

УДК 336.77.01

**СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
И РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ****В.А. ТРУБЧЕНКО****(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)**

В статье указываются предпосылки использования механизма секьюритизации активов банками, как способа развития потребительского кредитования. Особое внимание уделено исследованию нормативно-правового регулирования механизма секьюритизации активов в Российской Федерации и Республике Беларусь.

В современных экономических условиях банковское кредитование физических лиц развивается опережающими темпами. Мировой опыт свидетельствует о том, что посредством потребительского кредита возможно повышение уровня благосостояния населения и создание дополнительных возможностей для экономического развития страны. Это обусловлено тем фактом, что потребительский кредит способен в значительной степени стать источником стимулирования спроса на товары и услуги.

В Республике Беларусь в последние годы динамика потребительского кредитования демонстрирует восходящую тенденцию. Вместе с тем существует ряд факторов, препятствующих развитию потребительского кредитования, а именно:

- недостаточная развитость небанковские кредитно-финансовые организации;
- высокие процентные ставки и кредитные риски;
- низкая платежеспособность населения и недостаточная его финансовая грамотность.

При этом наблюдается рост просроченной задолженности, который усугубляется текущей ситуацией, связанной с пандемией. На сегодняшний день в условиях пандемии большинство людей было вынуждено уйти на самоизоляцию или карантин, что существенно снизило доходы организаций, предоставляющих услуги населению (туризм, отдых и развлечения, торговля) и соответственно заработные платы их сотрудников; малый и средний бизнес терпит колоссальные убытки, которые закономерно ведут к увольнениям или отправлению работников в социальные отпуска, следовательно, существует рост безработицы и дефолта потребительских кредитов.

Национальным банком Республики Беларусь уже предложены определенные меры для устранения неблагоприятных последствий, в частности, введение режима кредитных каникул для физических лиц по кредитам на потребительские нужды в случае потери работы или ухода в неоплачиваемый отпуск. На этом фоне считается актуальным вопрос о возможности внедрения и развития механизма секьюритизации активов [1].

В общем виде секьюритизация представляет собой процесс перевода активов в более ликвидную форму. В более узком аспекте секьюритизация может быть определена как финансовая операция, заключающаяся в трансформации низколиквидных активов, в результате которой происходит перераспределение риска между первичным владельцем активов, гарантом и инвесторами. Использование данного механизма обеспечивает устойчивость экономической системы путем распределения рисков по всему финансовому сектору [2, с. 21–26].

Традиционная секьюритизация предполагает, что неэффективно держать на балансе банка активы высокого и низкого качества вместе, так как, пока качественные активы находятся на балансе банка, они несут все риски. Выходом из данной ситуации является отделение активов высокого качества и вывод их за баланс банка.

В мире механизм секьюритизации существует давно. Впервые термин «секьюритизация» появился в США в 1977 году. В Российской Федерации активное освоение практики секьюритизации финансовых активов началось с 2005 года. Наиболее динамичное развитие получил рынок секьюритизации ипотечных активов. В этот период были реализованы ряд национальных программ развития жилищного строительства, активно предоставлялись кредитные ресурсы населению и строительным организациям, было также создано специализированное агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) [3, с. 213].

Кроме того, в России уже была сформирована начальная законодательная база для секьюритизации ипотечных активов, основой которой выступили Федеральный закон № 152 от 11.11.2003 «Об ипотечных ценных бумагах» и Федеральный закон (далее – ФЗ) № 39 от 20.03.1996 «О рынке ценных бумаг» [4].

Новое законодательство о секьюритизации финансовых активов в России вступило в силу 1 июля 2014 года, в частности [4]:

- ФЗ № 210 «О внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации»;
- ФЗ № 367 «О внесении изменений в часть первую ГК РФ и признании утратившими силу отдельных законодательных актов РФ»;
- ФЗ № 379 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»).

В рамках данных нормативных документов был расширен состав объектов секьюритизации, введено понятие «неипотечные активы», узаконено в целях развития секьюритизации финансовых активов создание специализированных финансовых обществ (далее — СФО), определены порядок создания, реорганизации, ликвидации СФО и их управляющих компаний.

В Республике Беларусь законодательная база, регулирующая данный вопрос находится в стадии разработки и становления. Так пунктом 50 постановления Совета Министров Республики Беларусь от 12 января 2017 г. № 18 «Об утверждении комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы» было предусмотрено создание условий финансирования субъектов хозяйствования с использованием операций по секьюритизации [5].

Также постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6 «О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года» определено, что одним из концептуальных направлений развития рынка ценных бумаг в среднесрочной перспективе должно стать развитие механизмов секьюритизации [6].

Указом Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 г. № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» устанавливаются [7]:

- правовые основы и условия финансирования коммерческих организаций под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций;
- порядок создания и функционирования специальных финансовых организаций;
- особенности осуществления уступки прав (требований) при операции секьюритизации.

Также в настоящее время Министерством финансов разрабатывается проект закона «О секьюритизации».

В законодательных базах двух государств имеются расхождения, также в нормативных требованиях, предъявляемых к секьюритизируемым активам, ограничениям по выпуску облигаций по сделкам секьюритизации и др. [3, с. 214–216].

В контексте реализации задачи формирования и развития общего финансового рынка ЕАЭС, предусмотренного Договором о Евразийском экономическом союзе, принятым 29 мая 2014 года в Астане, в России и Беларуси в настоящее время необходимо осуществить необходимые меры по гармонизации финансового законодательства секьюритизации финансовых активов, а также по созданию благоприятных условий развития сотрудничества, нацеленного на расширение практики применения данной перспективной финансовой техники [8].

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 02.05.2020.
2. Бэр, Ханс Питер Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков / Х. П. Бэр; пер. с нем. Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов. – М.: Волтерс Клувер, 2007. – 624 с.
3. Кроливецкая, В.Э. Секьюритизация в России и Беларуси: анализ законодательства / В.Э. Кроливецкая, М.П.Самоховец // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2019. – № 47. – С. 210–219.
4. Официальный интернет-портал правовой информации Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru/>. – Дата доступа: 03.05.2020.
5. Об утверждении комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы : постановление Совета Министров Республики Беларусь, 12 января 2017 г. № 18 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C21700018&p1=1>. – Дата доступа: 02.05.2020.
6. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года : постановление Совета Министров Республики Беларусь, 28 марта 2017 г. № 229/6 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C21700229&p1=1>. – Дата доступа: 02.05.2020.
7. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) : постановление Совета Министров Республики Беларусь, 11 мая 2017 г. № 154 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – Режим доступа: http://pravo.by/upload/docs/op/P31700154_1494882000.pdf. – Дата доступа: 02.05.2020.
8. Договор о Евразийском экономическом союзе, 29.05.2014 (с изменением от 15.03.2018 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_163855/. – Дата доступа: 02.05.2020.