

*Е.И. Захаров,
магистрант Полоцкого государственного университета
ПГУ имени Ефросинии Полоцкой.*

*Л.В. Масько,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Учёта, финансов, логистики и менеджмента»
Полоцкого государственного университета
ПГУ имени Ефросинии Полоцкой*

РИСКИ ОПЕРАЦИЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ В СИСТЕМЕ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ

В статье рассматривается концепция рисков операций секьюритизации в системе внутреннего контроля организации в различных классификациях с разделением на категории и группы, а также системы защиты от рисков и механизмы их снижения.

Ключевые слова: секьюритизация, активы, управление рисками, инициатор, убытки, внутренний контроль, риск системы контроля.

Результативность деятельности экономического субъекта обусловлено уровнем организованного контроля, поскольку его цель состоит не только в обнаружении нарушений и недостатков, но и предотвращать их появление, а также способствовать своевременному удалению.

Внутренний контроль - это необходимая сторона нынешнего механизма управления, предоставляющая возможность получать желаемый результат, необходимый собственникам, причём с наименьшими затратами.

Актуальность темы исследования рисков операций секьюритизации с точки зрения внутреннего контроля обусловлена тем, что риски оказывают непосредственное влияние на финансовый результат операции, на полноту и точность отражения итогов секьюритизации в системе бухгалтерского учета. Сделки секьюритизации наверняка влекут за собой риски. В связи с этим, при организации бухгалтерского учета операций секьюритизации не всегда можно воспользоваться имеющимися классификациями рисков, так как они не универсальны и не учитывают специфику операций. Поэтому разработка классификации рисков секьюритизации в системе внутреннего контроля организации имеет особую актуальность и практическую значимость.

Достоверный учет операций секьюритизации требует специальных знаний и опыта, в том числе понимания "особенностей и рисков отрасли, в которой работает клиент"³⁹⁷.

В научной среде активно ведётся полемика вокруг понятия «риск». Он определяется как опасность, как изменчивость, или как неясность. Бытует точка

³⁹⁷Федеральное правило (стандарт) № 8 «Понимание деятельности аудируемого лица, среды, в которой она осуществляется, и оценка рисков существенного искажения аудируемой финансовой (бухгалтерской) отчетности» (ред. от 19.11.2008 № 863, от 27.01.2011 № 30).

зрения, в соответствии с которой риск — это уникальная единица. По обозначению Дональдсона риск, в целом, есть потенциальный ущерб. Доунс и Гудман конкретизируют это обозначение, присовокупляя категорию измеримости, и обозначают риск как измеримые потенциальный фактический ущерб и/или недополученная прибыль.

Многогранность сделки секьюритизации, а также недостаточная проработанность нормативно-правовых документов вызывают необходимость привлечения большого числа партнеров. На практике это необходимо, в том числе, для сокращения рисков, о которых пойдет речь ниже.

Характерной чертой секьюритизации является ее взаимосвязь с механизмом регулирования рисков. Операционные риски присутствуют в течение всего периода сделки секьюритизации. Данные риски измеряются недостаточностью существенного навыка совершения аналогичных процедур и текущей стадией повышения эффективности хозяйственных операций и настройки информационных технологий.

Как, мы уже отмечали, на данный момент общего обозначения риска не выработано. Например, Е.С. Стоянова и М.Г. Штерн обозначают риск как «вероятность потерь или неполучения дохода по сравнению с прогнозируемым вариантом». Л.Н. Тепман позиционирует риск как «угрозу, риск ущерба». Более подробное определение выдвинул В.В. Ковалев, который считает, что риск-это " уровень финансовых потерь, выраженный:

- возможность не достижения цели;
- в неопределенности прогнозируемого результата;
- в субъективности оценки прогнозируемого результата³⁹⁸.

На наш взгляд, более оптимальное обозначение предлагает Р. Коппс, он считает, что риск это – «возможность потерь вследствие наступления определенного события»³⁹⁹.

Таким образом, по результатам проведенного исследования считаем, что риски операций секьюритизации - это вероятность наступления события, которое может повлиять на достижение поставленных целей, в том числе на финансовый результат сделки. Новизна данного определения заключается в том, что в нем учтено, что риск следует отделять от убытка, который представляет собой состоявшееся событие и величину которого можно определить, тогда как риск — это возможность, которую можно максимум проанализировать консультативно. Иными словами, риск — это вероятность потерь.

Вот почему чтобы оценить и продуктивно руководить степенью риска, целесообразно иметь возможность безошибочно группировать риски. Наиболее популярная классификация рисков секьюритизации была составлена Х.П. Бэрмом, который обособил риски покрытия, то есть риски самого распространенного актива, а также риски секьюритизации, или риски, прямо зависящие от отобранной системы структурирования, которая зависит от юридической слож-

³⁹⁸Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности— Москва: Финансы и статистика, 1997. - 512 с

³⁹⁹Коппс Р. С. Кредитный и рыночный риск: анализ требований к капиталу банковских учреждений, Докторская диссертация, Rijksuniversiteit Groningen, 1997. - стр. 13

ности секьюритизации, вовлеченности множества финансовых инструментов и избытием участников сделки.

Изучим группировку рисков секьюритизации по Х.П. Бэру в таблице 1.

Таблица 1 -Группировка рисков секьюритизации по Х.П. Бэру

Классификационный признак	Класс/ Группа
1	2
1. Риски покрытия	-Кредитный риск – риск неурочного погашения обязательств по платежу основного долга и исчисленного процента; -Риск преждевременного возмещения; - Риск реинвестирования – риск падения процентных ставок при реинвестировании капитала в случае досрочного возвращения финансовых ресурсов.
2. Правовые риски и риски регулирования	-Риск законодательного прессинга – введение прямых или косвенных преград для операций секьюритизации с позиции органа государственного управления; -Риск неприятия операции контролирующим органом, в т. ч. неприятия списания активов с баланса инициатора; -Риск документации – ограниченность подаваемых документов.
3. Риски структуры и потока платежей	-Операционный риск–нарушение работы прикладных программ неточность вычислений и денежных переводов; -Риск мошенничества – риск реализации виртуальных обязательств.

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Решающим недостатком данной классификации, на наш взгляд, является отсутствие разделения финансовых и юридических рисков. Это играет важную роль, так как юридические риски изменяются с учетом правомочности.

В свете бухучета и отчётности риски, относящиеся к сделкам секьюритизацией, в основном группируются в целом так, как это определено в (IFRS) 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации”.

Рассмотрим их на рисунке 1.



Рис. 1. Предлагаемый состав рисков в системе внутреннего контроля организации

Таким образом, предлагаемый состав позволит получить более точную оценку связанных с операциями секьюритизации рисков и, соответственно, разработать методы их минимизации.

Для формирования достоверной консолидированной финансовой отчетности или любых других бухгалтерских данных уместно знать, что именно может быть отражено ошибочно.

Искажения в бухгалтерском учете и отчетности предприятия в отношении фиксирования сделок секьюритизации могут относиться к таким рисками:

- риски вследствие признания, полноты и точности финансового учета активов и обязательств, вовлеченных в операции секьюритизации;
- риски вследствие неточной оценки стоимости объектов сделок секьюритизации;
- риски вследствие неточного определения доходов и расходов (прибылей и убытков), связанных с операциями секьюритизации;
- риски вследствие неточного отражения денежных потоков, связанных с операциями секьюритизации;
- риски вследствие неточного предоставления информации об операции секьюритизации.

Чтобы понять, какие содержательные процедуры можно разработать в будущем при ведении учета операций секьюритизации, целесообразно построить классификационную таблицу, в которой графы должны совпадать с группами рисков, а колонки - с составом, определенным вызванными их причинами, отметки на пересечении граф и колонок будут показывать потребность создания и внесения в план мероприятий, направленной на нахождение рисков, воздействующих на возможные ошибки.

Рассмотрим результат исследований в таблице 2

Таблица 2 – Классификационная таблица видов рисков сделок секьюритизации.

Риски в свете искажения бухгалтерских и финансовых сведений	Риски в свете оснований появления						
	Правовые	Налоговые	Кредитные	Ликвидности	Рыночные		
					Валютные	Процентные	Иные ценовые
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Риски вследствие признания, полноты и точности финансового учета активов и обязательств, вовлеченных в операции секьюритизации	+						
2. Риски вследствие неточной оценки стоимости объектов сделок секьюритизации		+					
3. Риски вследствие неточного определения доходов и расходов (при-			+				+

былей и убытков), связанных с операциями секьюритизации							
4. Риски вследствие неточного отражения денежных потоков, связанных с операциями секьюритизации				+		+	
5. Риски вследствие неточного предоставления информации об операции секьюритизации					+		

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Заполнение классификационной таблицы позволяет организации определить приоритетность разработки собственных процедур минимизации рисков при секьюритизации сделок, для дальнейшего отражения в бухгалтерском учете и отчетности. Рассмотрим, как структурирование способствует обосновать метод минимизации различных групп рисков в таблице 3.

Таблица 3 – Группы рисков и способы их сокращения в операциях секьюритизации

Группы рисков		Способы сокращения	
1		2	
Правовые риски		Выявляются и сокращаются посредством юридических консультантов	
Налоговые риски		Выявляются и сокращаются посредством налоговых консультантов	
Кредитные риски		Кредитное укрепление, условия контроля ресурсов Усиление контроля к параметрам портфеля Высокий уровень гарантий Высокий уровень сервисной фирмы	
Риски ликвидности		Риск сокращается с помощью высококачественной маркетинговой стратегии. В соответствии с базовым правилом: чем выше спред (разница в цене), который держит дилер между ценой продажи и ценой покупки бумаги, тем выше риск ликвидности.	
Рыночные	Валютный риск	Этот риск возникает, когда облигации номинированы и подлежат уплате в валюте, которая отличается от валюты, в которой номинирован и выплачивается основной актив. В критериях отбора в качестве валюты устанавливается рубль	
	Риск процентной ставки	риск общего изменения процентных ставок	Использование процентных свопов
		риск того, что изменение	Рейтингование Аудит сделки Субординация инвесторов
		процентных ставок повлечет за собой досрочное погашение заемщиками обязательств, права	Запрет на преждевременное погашение Введение штрафных санкций за преждевременное погашение

	требования, по которым переданы в СФО	
Риск досрочного погашения / риск реинвестиций		Рейтингование, надлежащая экспертиза сделки, субординация инвесторов, запрет на досрочное погашение, Введение санкций за досрочное погашение
Риск несвоевременности платежей		Провайдеры ликвидности Резервные фонды
Риски взаимозачета требований		Кредиты лицам, имеющим депозиты в банке, не попадают в портфель Создание специальных фондов

Примечание: собственная разработка на основании изучения экономической литературы

По итогам выполненного изыскания можно сделать вывод о том, что правильное толкование рисков вероятных неблагоприятных результатов важно на всех этапах внутреннего контроля организации. Реализация аналитических и доскональных мероприятий поможет наилучшим способом оценить риски и минимизировать их.

В условиях применения риск-ориентированной секьюритизации, мы считаем важным организацию внутреннего контроля, которая основана на риск-ориентированном подходе.

При проведении операций секьюритизации, важно соблюдать установленные инструкции риск-менеджмента, в том числе два основных положения результативного управления:

1) анализ риска должен быть предельно скрупулёзным. Не допускается искажение тех или иных показателей;

2) следует принимать во внимание различие между риском и потерями.

Проведенное исследование рисков операций секьюритизации позволило предложить:

- авторское определение рисков секьюритизации;
- авторскую классификацию рисков секьюритизации в системе внутреннего контроля организации;
- авторскую разработку состава рисков и методы их минимизации по операциям секьюритизации.

Практическая значимость проведённого исследования заключается в том, что данные предложения позволят идентифицировать риски, влияющие на образование обстоятельств, которые могут стать источником искажений учетной информации, минимизировать их, что в свою очередь даст возможность избежать фальсификаций в бухгалтерском учете и отчётности при отражении операций секьюритизации.