

**СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ – КАК ЭЛЕМЕНТ ЭФФЕКТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ**

Securitization as an element of effective debt management

Гридюшко Е.Н., к.э.н., доцент, *ElenaG2299@yandex.by*
Gridyushko E.N.

УО Белорусская государственная сельскохозяйственная академия
Belarusian State Agricultural Academy

Аннотация. В статье изложен механизм секьюритизации в Республике Беларусь. Приведен зарубежный опыт секьюритизации кредитного портфеля. Проанализированы проблемные аспекты секьюритизации в стране и намечены пути их устранения.

Abstract. *The article describes the mechanism of securitization in the Republic of Belarus. The foreign experience of securitization of the loan portfolio is presented. The problematic aspects of securitization in the country are analyzed and the ways of their elimination are outlined.*

Ключевые слова: секьюритизация, облигация, специальная финансовая организация, задолженность, инвестор.

Keywords: *securitization, bond, special financial institution, indebtedness, investor.*

Одной из форм привлечения финансовых ресурсов путем выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами, является секьюритизация. В характеристике мирового фондового рынка термин «секьюритизация» появился с 2000-х гг. как реакция банковского сектора на соглашение Базель II о финансовом регулировании. Базельские требования сделали невыгодным учет на балансе банков гарантированных и ликвидных активов, что привело к их изъятию и продаже. В результате секьюритизация стала исполнять роль механизма, с помощью которого рискованные, но потенциально прибыльные активы оформлялись ценными бумагами и перемещались на фондовый рынок. В современных условиях с помощью секьюритизации любую форму задолженности можно облечь в ценные бумаги и сделать ее ликвидной [1, с. 118].

В зарубежной практике механизм секьюритизации выглядит следующим образом. Главную роль играют компании специального назначения, так называемые SPV (Special Purpose Vehicles). В широком смысле SPV – специально созданная компания, которая выпускает собственные ценные бумаги и расходует полученные средства на фи-

нансирование инвестиционных проектов своего учредителя. Процесс секьюритизации начинается с продажи финансовых активов организацией-кредитором в пользу компании SPV, что позволяет кредитору автоматически снизить соответствующие риски. SPV-компания выступает эмитентом ценных бумаг и финансирует покупку активов за счет продажи ценных бумаг инвесторам. При такой схеме секьюритизации активы организации-кредитора во время продажи перечисляются с ее баланса на баланс SPV, а следовательно, переносятся все ассоциированные риски: кредитный, рыночный, риск досрочного погашения, кроме операционного риска, который остается у банка. В результате банк, получив дополнительные средства за счет реализации ценных бумаг, может их использовать для выдачи новых кредитов. Таким образом, для банков секьюритизация является дополнительным финансовым инструментом пополнения капитала, который позволяет не только списать со своего баланса предоставленные кредиты, но и повысить ликвидность, снизить риски, получить дополнительный доход, продолжая обслуживать займы, инкассировать проценты и платежи по основному долгу. Положительные моменты секьюритизации для организаций заключаются в удешевлении и увеличении продолжительности кредитов.

Появление секьюритизации в Республике Беларусь связано с Указом Президента № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» и трактуется как новый инструмент управления дебиторской задолженностью [2]. При этом, в силу ограниченности видов финансовых инструментов секьюритизированными ценными бумагами в республике могут быть только облигации.

Согласно правовому документу предусмотрены два варианта секьюритизации. В первом случае специальная финансовая организация (СФО) проводит эмиссию облигаций с одновременным приобретением за вырученные деньги прав (требований) другого юридического лица. Второй вариант предполагает финансирование операции за счет собственных и (или) заемных средств с уже последующим выпуском облигаций. При этом договор уступки требования является неотъемлемой частью проспекта эмиссии облигаций.

Предлагаемый механизм секьюритизации в Республике Беларусь схематично представлен на рисунке.

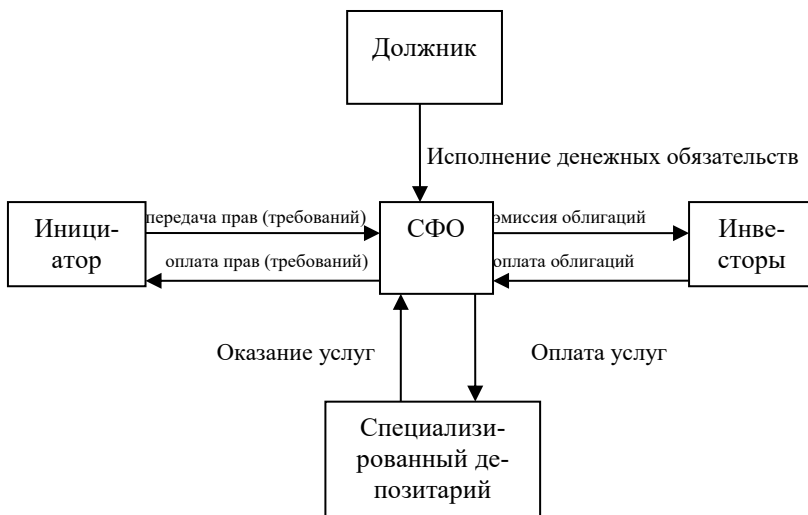


Рисунок – Порядок проведения секьюритизации в Беларуси

Основными участниками процесса секьюритизации являются:

- инициатор – коммерческая организация, осуществляющая уступку прав СФО;
- специализированный депозитарий выделенных активов – осуществляет учет, хранение и контроль выделенных активов.
- СФО – акционерное общество, созданное исключительно для осуществления операций секьюритизации.

Следует отметить, что в республике создана инфраструктура, способная обеспечить проведение секьюритизации. Так, в качестве специализированных депозитариев выделенных активов выступают два коммерческих банка: ОАО «Белагропромбанк» и ОАО «АСБ Беларусбанк». СФО представлены Агентством по реструктуризации обязательств и секьюритизации активов и Центром секьюритизации.

СФО могут принимать от инициатора права (требования) по следующим договорам: кредитным, займов; хозяйственным, предполагающим реализацию продукции, работ, услуг. Банк может стать инициатором, уступив требования по пакету кредитных договоров СФО, которая размещает облигации с соблюдением их определенных лимитов выпуска. В результате сделки кредитное учреждение получает «свободные деньги», СФО взыскивает с дебитора задолженность и погашает за счет этих средств облигации, которые были куплены ин-

весторами. Законодательно закреплены условия, согласно которым в перечень прав (требований), включенных в состав выделенных активов не относят права (требования) должника, в отношении которого возбуждено исполнительное производство, а также обремененные на момент их уступки третьими лицами. Уступленные права (требования), за счет которых осуществляется исполнение обязательств по облигациям, должны иметь одинаковую валюту денежных обязательств, тип лица, являющегося должником. Объем эмиссии облигаций должен соотноситься со стоимостью уступленных прав (требований).

Особенностью осуществления процедуры секьюритизации в республике является переход к СФО только прав (требований) по получению от должника дебиторской задолженности (основного долга и акцессорных (дополнительных) платежных обязательств (процентов за пользование чужими денежными средствами, неустойки, процентов по кредиту (займу), обеспечительных платежей)); все иные обязательства по договору, заключенному между инициатором и должником, остаются неизменными.

Законодательно закреплен перечень финансовых активов, которые СФО может приобретать за счет временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов. Таковыми могут быть: иностранная валюта, государственные облигации, облигации, допущенные к торгам на бирже, долевые сертификаты фондов банковского управления, депозитные сертификаты банков, производные финансовые инструменты (кроме Форекс), эмиссионные ценные бумаги нерезидентов, допущенные к торгам в стране, драгоценные металлы и камни.

Несмотря на создание в республике правовой основы для осуществления секьюритизации, в хозяйственном обороте этот механизм пока не получил должного развития. Отдельные элементы секьюритизации использовались еще в 2004 г., когда началась практика реструктуризации в государственные ценные бумаги кредитов, предоставленных Национальным банком Правительству. С 2007 г. осуществлялось рефинансирование кредитов, выданных на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости, посредством эмиссии банковских облигаций. После вступления в силу указа в 2019 г. был реализован единичный проект секьюритизации активов путем эмиссии облигаций, обеспеченных потребительскими кредитами, на сумму 11,5 млн. руб. и ставкой процентного дохода в размере ставки рефинансирования плюс 5,44 п.п. Выделенные активы на 23,7 млн. руб. – право требования исполнения обязательств по кредитным договорам, заключенным с физическими лицами на срок до 10 лет, выданным на приобретение автотранспортных средств [3].

Для активизации рынка секьюритизированных продуктов считаем необходимым вовлечение в работу в качестве специальной финансовой организации ОАО «Агентство по управлению активами», функционирующего с целью приобретения у банков проблемных активов, включающих основной долг и проценты по кредитам [4]. Если первоначально Агентство привлекало только активы аграрной отрасли, то с 2019 г. оно работает со всеми субъектами предпринимательской деятельности. В данном контексте необходимо решить вопрос доверительного управления акциями Агентства, которые в настоящее время находятся у ОАО «Белагропромбанк», однако по условиям функционирования участников секьюритизации взаимозависимость между СФО и спецдепозитариями должна быть ограничена. Если в настоящее время работа Агентства сводится к обслуживанию проблемных кредитов, то с приданием статуса СФО его функционал существенно расширится и Агентство получит право осуществлять эмиссию облигаций; самостоятельно управлять полученными активами должника; содействовать привлечению инвестиций и реализации проектов инвесторов.

Таким образом, секьюритизация позволит создать институциональные условия для развития рынка необслуживаемых активов в реальном секторе экономики и будет содействовать формированию положительного инвестиционного климата в республике. Более того, использование этого механизма откроет перспективы для развития отечественного финансового рынка, включая рынок ценных бумаг и ипотечный, а также позволит обеспечить устойчивость экономики, путем использования рыночных механизмов регулирования.

Библиографический список

1. Дьяченко О.В. Методические аспекты анализа уровня деловой активности предприятия // Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сборник статей XI международной научно-практической конференции, 5-6 марта 2020г. В 4 ч. Брянск, 2020. Ч. 2. С. 116-123.

2. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) [Электронный ресурс]: указ Президента Респ. Беларусь, 11 мая 2017 г., № 154 / Аналитическая правовая система «Бизнес-инфо». Мн., 2015. - Режим доступа: www/business-info.by (дата обращения: 05.02.2021).

3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам за 2019 г. [Электронный ресурс] // Министерство финансов Респ. Беларусь / Отчеты о работе Департамента по ценным бумагам. - Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/dcb2019_1.pdf (дата обращения: 05.02.2021).

4. О создании и деятельности ОАО «Агентство по управлению активами [Электронный ресурс]: указ Президента Респ. Беларусь, 14 июля 2016 г., № 268 / Аналитическая правовая система «Бизнес-инфо». Мн., 2015. - Режим доступа: [www / business-info.by](http://www/business-info.by) (дата обращения: 03.03.2021).

УДК 657.4

ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА РАСЧЕТОВ С КРЕДИТОРАМИ

Problematic aspects of accounting settlements with creditors

Дворецкая Ю.А., к.э.н., доцент, dvorezul@mail.ru

Мельгуй А.Э., к.э.н., доцент, mae1089@yandex.ru

Dvoretzkaya Yu. A., Melguy A.E.

ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет
имени академика И.Г. Петровского»

Bryansk State Academician I.G. Petrovski University

Аннотация. Кредиторская задолженность наиболее частое финансовое явление в деятельности предприятия. Для того чтобы она не оказывала отрицательного влияния на хозяйственные процессы организации, требуется действенное и рациональное регулирование данного показателя. Именно поэтому для компаний возникает потребность в необходимом и точном учете кредиторской задолженности.

Abstract. *Accounts payable most often began to appear in the activities of the enterprise. In order for it not to have a negative impact on the business processes of the organization, an effective and rational regulation of this indicator is required. That is why for companies there is a need for the necessary and accurate accounting of accounts payable.*

Ключевые слова: кредиторская задолженность, платежеспособность, кредитоспособность, договорные взаимоотношения, расчеты, экономическая сущность, кредиторы, кредит, пассивный счет.

Keywords: *accounts payable, solvency, creditworthiness, contractual relationships, settlements, economic essence, creditors, credit, passive account.*

В деятельности организаций, предприятий центральное место занимают денежные обязательства. Многие используют такой способ операций не только из-за нехватки материальных средств, но и при