

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Секьюритизация долгосрочных кредитов

Рагозина Валерия Алексеевна

Студент

*Ивановский государственный университет, Экономический факультет, Иваново,
Россия*

E-mail: ragozina_valeriya@mail.ru

Научный руководитель

д. э. н. Амосова Наталья Анатольевна

В последние десятилетия развития рынка секьюритизации имеет огромное влияние на рынке капитала. Благодаря секьюритизации появились новые классы долговых инструментов и был обеспечен доступ на рынок новых участников, что способствовало расширению и углублению мирового рынка капитала. Как отмечается многими экономистами, возможность эффективного осуществления участниками российского рынка сделок секьюритизации в значительной мере зависит от наличия в российском законодательстве положений, позволяющих реализовать ряд ключевых концепций и обеспечивающих возможность использования ряда механизмов и инструментов, типичных для таких сделок.[1]

В настоящее время банковский сектор имеет стабильную потребность в поддержании ликвидности. Классические источники финансирования (такие, как вклады, депозиты) неограничны, что влечет за собой необходимость разрабатывать новые методы привлечения финансовых ресурсов либо использовать методы, успешно апробированные за рубежом. Этот факт можно объяснить и тем, что сам термин «секьюритизация» был введен именно зарубежными практиками и многие страны стали использовать данное понятие, как экономическую категорию, заимствуя ее у США и Великобритании. Одним из способов, позволяющим получить банку ликвидность и имеющим большой потенциал популяризации, является секьюритизация кредитов, т.е. выпуск ценных бумаг, обеспеченных ссудной задолженностью.

Нам хотелось бы выяснить, насколько сделки по секьюритизации выгодны сегодня в России, и каковы существуют негативные и позитивные последствия.

Во-первых, что такое секьюритизация? Как правило, под секьюритизацией следует понимать тенденцию возрастания роли ценных бумаг и инструментов на их основе на рынке капиталов, привлечение финансирования путем выпуска ценных бумаг и инструментов на их основе вместо привлечения банковских ссуд. [2]

Для российской практики секьюритизация активов является привлекательным источником долгосрочного финансирования. Но в полной мере реализовать данный вид финансирования на российском рынке не позволяет существующая правовая база. Поэтому, внутри страны проводится, так называемая, внутренняя секьюритизация, заключающаяся в секьюритизации ипотечных активов, так как на данный вид деятельности существует хотя бы минимальная правовая поддержка. Без существенных юридических рисков можно секьюритизировать только права по ипотечным кредитам, тогда

как секьюритизация прав по потребительским кредитам, банковским картам и т.д. либо невозможна, либо связана с серьезными юридическими рисками .

При этом к основным проблемам развития секьюритизации в России относят: неполноценное регулирование залога прав, строго формальные процедуры уступки прав, невозможность уступки неиндивидуализированных прав, невозможность уступки прав в отношении еще не существующего права, которое не оспаривается и не обусловлено встречными предложениями.[3]

Наиболее востребованным активом для привлечения финансирования через секьюритизацию выступают ипотечные кредиты. Данные активы имеют долгосрочный характер, надежное и ликвидное обеспечение. Также риск секьюритизации повышается из-за отсутствия российской судебной практики, так считают многие экономисты и исследователи данного вопроса. В частности мы солидарны с мнением, что сделки секьюритизации еще не получили надлежащей проверки в российских судах. Нет уверенности в подходах при принятии решений по подобным сделкам, что может негативно повлиять на получение обозначенного дохода. То есть в случае банкротства держатели облигаций не принимают активного участия и совместно не защищают свои права в связи с тем, что данные функции берет на себя арбитражный управляющий. Поэтому последствия данной процедуры заранее невозможно спрогнозировать и оценить конечный результат не представляется возможным. Как следствие, существуют риски непроджи обеспечения или продажи по более заниженной цене, что приведет к сокращению объема возвращаемых инвесторам средств.

Что касается законодательной основы, то Ассоциация региональных банков России подготовила проект ФЗ « О секьюритизации», что дает надежду будущего развития данной экономической категории в России. Данный закон выделяет финансовое сообщество, которое занимается непосредственно выпуском ценных бумаг, исполнение обязательств по которым осуществляется за счет денежных поступлений по правам требования. Возглавлять данное сообщество будет управляющий компании. А в случае банкротства в первую очередь будут произведены расчеты по требованиям кредиторов. В связи с этим внутренняя секьюритизация без существенных юридических рисков возможна только применительно к ипотечным активам.

Таким образом, секьюритизация в России возможна на данный момент, но лишь в условиях внутренней секьюритизации, в частности по ипотечным кредитам. Россия на данном этапе стремится завладеть зарубежным опытом в данной практике, настраивая законодательную базу для лучшего функционирования данной системы. Успех имеется, хоть и на начальном уровне. К настоящему моменту рынок находящихся в обращении ценных бумаг, выпущенных российскими эмитентами путем секьюритизации активов, оценивается в 143 млрд руб. При этом на 53,4 % ценные бумаги номинированы в рублях, на 37,4 % — в долларах и на 9,1 % — в евро.[4] Безусловно, на данном этапе развития секьюитизации имеются значительные риски, но на наш взгляд, если это направление будет развиваться и дальше, то в будущем будет настроена четкая правовая база, и в конечном итоге секьюритизация может стать эффективным инструментом создания новых благоприятных возможностей финансирования и инвестирования на российских рынках капитала.

[1] Bank.ru. – URL: <http://www.klerk.ru/bank/articles/323482> (дата обращения 22.11.13)

[2] Финансово-кредитный энциклопедический словарь/Под ред. Грязнова А.Г.// Фи-

нансы и статистика//2004

[3] Bank.ru. – URL: <http://www.klerk.ru/bank/articles/323482> (дата обращения 22.11.13)

[4] Bank.ru – URL: <http://www.klerk.ru/bank/articles/323482> (дата обращения 22.11.13)

Литература

1. Киргизов А. Банковское дело : журнал.— М. : 2013.
2. Narod.ru – URL:<http://www.klerk.ru/bank/articles/323482> (дата обращения 22.11.13)