



Munich Personal RePEc Archive

Problems and prospects of asset securitization in the Russian market

Velikodnaya, Polina

22 December 2014

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/60818/>
MPRA Paper No. 60818, posted 21 Dec 2014 20:32 UTC

Проблемы и перспективы секьюритизации активов на российском рынке

Великодная П.С.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Problems and prospects of asset securitization in the Russian market

Velikodnaya P.S.

Financial University under the Government of the Russian Federation

Аннотация: В данной статье рассматриваются проблемы секьюритизации активов в России, ее отличительные черты, перспективы и способы развития.

Ключевые слова: секьюритизация, банковские активы, финансовые ресурсы, юридическая база России.

Abstract: This article discusses the problem of asset securitization in Russia, its distinctive features, perspectives and ways of its development.

Keywords: securitization, the bank's assets, financial resources, legal basis Russia.

На сегодняшний день в банковской сфере существует проблема с долгосрочными кредитами. Одним из способов решения этой проблемы можно выделить секьюритизацию. Суть секьюритизации состоит в том, чтобы трансформировать банковские активы при помощи выпуска ценных бумаг для увеличения ликвидности, получения значительной прибыли и снижения рисков.

В банковском секторе в качестве рефинансируемых активов могут выступать:

- кредиты,
- арендные и лизинговые платежи;
- дебиторская задолженность;
- права требования по кредитным картам;
- экспортная выручка, а также выручка от продажи работ, товаров, услуг;
- другие прогнозируемые денежные потоки.

Секьюритизация активов – инновационный способ преобразования низколиквидных необращаемых активов в ликвидную форму, которая способна обращаться на денежных рынках. Она отличается от других способах финансирования следующими признаками:

- исходящими и входящими платежными потоками;
- списанием активов с баланса;
- наличием обеспечения по выпуску ценных бумаг.

Именно при соблюдении всех этих признаков означает, что секьюритизация используется правомерно.

Секьюритизация банковских активов может проводиться за привлечения банковского кредита или за счет эмиссии ценных бумаг. Исходя из этого выделяют синтетическую и традиционную форму секьюритизация банковских активов.

В настоящее время, рынок секьюритизации активов набирает обороты в экономически развитых странах. Безусловно, секьюритизация – это эффективный способ привлечения различных финансовых ресурсов.

Сделки по секьюритизации банковских активов проводятся в России с 2004 года. Возникает тенденция к росту роли ценных бумаг с появлением секьюритизации активов. За последние три года в России были совершены десятки секьюритизационных сделок. Объем секьюритизированных банками активов насчитывает более 12,1 млрд долларов, это свидетельствует о достижении определенного прогресса в сфере секьюритизации банковских активов. [4] В основном в России сделки по секьюритизации проводят Газпром, Альфа-Банк,

Банк Москвы, «Юниаструк», Собинбанк, «Русский Стандарт», Международный Московский Банк.

В основном, объектом секьюритизации в России и в других странах являются потребительские и ипотечные кредиты. Прежде всего, секьюритизация представляет большой интерес для коммерческих банков, которые имеют внушительный инвестиционный портфель, лизинговым компаниям, коммерческим предприятиям, которые имеют существенные активы и фондам недвижимости. При определенных обстоятельствах она делает возможным:

- значительно снизить стоимость привлекаемого финансирования;
- привлечь финансирование на большой срок;
- снизить уровень риска кредитного портфеля;
- сформировать рабочие места для квалификационных служащих;
- увеличить доходность собственного капитала;
- увеличить операционную эффективность и уровень контроля;
- сформировать общедоступную кредитную историю на российском и зарубежном рынке капиталов.[3]

Однако существуют некоторые проблемы, которые замедляют процесс секьюритизации в России. Это связано из-за правовых проблем, юридическая база России недостаточно совершенна. Требуется соответствие российских налоговых и юридических норм процессу реализации сделок по секьюритизации. Необходимо совершенствование ряда законов, в том числе для осуществления трансграничной секьюритизации (ФЗ от 25.02.1999 №40 «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»).

Властям необходимо решить задачу о совершенствовании законодательства об ипотечных ценных бумагах, в первую очередь в пункте выпуска обеспеченных облигаций.

Что касается рынка ипотеки, то здесь нужно решать не только юридические, но и политические задачи: мировой кризис привел к неустойчивости рынка ипотеки (закон «Об ипотечных ценных бумагах»).

В обстоятельствах российской несовершенной нормативно-правовой базы, как альтернативный вариант традиционной секьюритизации ипотечных кредитов, получила некую популярность модель рефинансирования с использованием ипотечных закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФов). Осуществление этих сделок проходит в несколько этапов: закладные, которые принадлежат банку-оригинатору подлежат продаже руководящей компании ПИФ, а затем имущество переходит в собственность инвестора, который приобрел данный пай. Владелец пая обладает правом на все текущие платежи по закладным, которые составляют имущество фонда. Это могут быть проценты по кредитам, суммы, которые поступают в погашение основного долга. Паи ипотечного ЗПИФа могут получить листинг и обращаться на бирже. В первый раз эта схема была внедрена в 2005 году вместе с образованием первого подобного фонда. Общая величина рефинансированных ипотечных кредитов, которые находились в составе активов ипотечных кредитов ЗПИФов, составляла 6581 млн руб.[6]

Для полноценного формирования развития секьюритизации финансовых активов в России необходимо прибегнуть к ряду правоочередных мер:

- завершить разработку основного массива нормативного регулирования рынка ипотечных ценных бумаг;
- обеспечить возможности инвестирования в ипотечные ценные бумаги средств крупных инвесторов;
- реализовать меры государственной поддержки;
- расширить перечень видов активов, которые могут быть использованы для целей секьюритизации;
- определить требования к эмитентам ценных бумаг, выпускаемых при секьюритизации;

- создать механизм повышения кредитного качества ценных бумаг;
- развить инфраструктуры, сформировать новые институты (ипотечных агентов, доверительных управляющих, сервисных агентов и пр.).

В марте 2014 года, на II Всероссийской конференции, где участвовало более 100 делегатов (в том числе консалтинговые и юридические компании, региональные ипотечные агентства, представители профильных ведомств, банков-оригинаторов и др.) решались вопросы секьюритизации ипотечных и неипотечных кредитов. В принятом ФЗ №379 от 21.12.2013 идет речь о решении большого круга вопросов, в частности: проектного финансирования, особенностей новых видов банковских счетов, выпуск облигаций, обеспеченных залогом прав требований. Закон также закрепляет возможность создания двух новых видов специальных юридических лиц, которые могут выпускать облигации, обеспеченные правами требования по неипотечным кредитам. В ходе конференции, участники обсудили множество других вопросов, касающихся секьюритизации, которые в дальнейшем будут решаться на законодательном уровне.

Итак, можно сделать вывод, что процесс решения важных вопросов, касаемых секьюритизации не стоит на месте, предпринимаются определенные действия, чтобы найти выход для создания условий функционирования секьюритизации финансовых активов.

Литература

1. Анисимов А. Секьюритизация банковских активов // Банковское дело. – 2007. - № 4. –С.27
2. Маковецкий М.Ю. Инвестиционный процесс и рынок ценных бумаг: механизм функционирования, современное состояние, перспективы развития: монография / М.Ю. Маковецкий. – М.: АНКЦИЛ, 2003. – 312 с.
3. Кроливецкая В.Э. О секьюритизации банковский активов // Проблемы современной экономики. – 2009 - №1 (70).
4. Рынок секьюритизации российских активов в 2006 году //Российский форум секьюритизации. – М., 2007.
5. Смирнов Е.Е. Секьюритизация активов в России: проблемы и перспективы // Инвестиционный банкинг// - 2008 - №1.
6. Сигал И. М. Секьюритизация активов как эффективный способ привлечения финансовых ресурсов на российском рынке // Проблемы современной экономики. – 2007 - №3 (23).
7. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов: учебное пособие. М., 2013- 606 с