

УДК 657

## СОСТАВ И КЛАССИФИКАЦИЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Е.И. ЗАХАРОВ

(Представлено: канд. экон. наук, доц. Л.В. МАСЬКО)

*Статья посвящена обзору определений «секьюритизация» в экономической литературе. Рассмотрены основные терминологические аспекты. Изучена актуальность темы исследования, предложены состав и классификация секьюритизации активов. Выделены преимущества и недостатки проведения сделок секьюритизации активов. Обозначены возможные ограничения применения секьюритизации, а также перспективы её развития. В завершении предлагаются собственные варианты определений рассматриваемых понятий.*

**Ключевые слова:** секьюритизация, активы, управление рисками, операция секьюритизации, специальная финансовая организация, инициатор, облигация, специализированный депозитарий.

Развитие рынка секьюритизации в последние десятилетия имеет огромное влияние на мировые рынки капитала. Благодаря секьюритизации появились новые классы долговых инструментов и был обеспечен доступ на рынок новых участников, в том числе корпораций, что способствовало расширению и углублению рынка капитала. Кроме того, секьюритизация позволяет оригинаторам осуществить эффективную реализацию активов, обеспечить улучшение своих финансовых показателей и получить финансирование на более благоприятных условиях.

Секьюритизация дает инвесторам возможность делать вложения в активы, которые иначе были бы им недоступны, и существенно расширяет предложение облигаций, имеющих высокий рейтинг. Таким образом, секьюритизация – это высокоэффективный инструмент диверсификации финансирования и рисков как для инвесторов, так и для оригинаторов. По оценкам ведущих мировых рейтинговых агентств, секьюритизация является одним из наиболее актуальных, перспективных и активно развивающихся механизмов финансового рынка и занимает ведущее место в рейтинге инструментов структурированного финансирования. Мировой рынок секьюритизации устойчиво разрастается. Наблюдается рост операций и расширяется география деятельности. Меняются структура и состав рынка, а также качественные характеристики реализуемых сделок [1].

Секьюритизация активов предполагает эмиссию ценных бумаг, в обеспечение которых идут кредитные требования, находящиеся на балансе предприятия или иные денежные требования, в случае, если речь идёт о небанковской организации. Расширение ресурсной базы за счёт увеличения собственного или привлечённого капитала неминуемо отразится в пассивной части баланса. При секьюритизации же предполагается привлечение финансирования в новой форме, с использованием активов, находящихся на балансе.

Данный термин прочно вошёл в финансовую литературу и практику. Практически все изученные нами его определения можно условно поделить на две группы. В первую группу входят определения, выделяющие секьюритизацию активов в качестве способа «превращения» необращаемых активов в обращаемые посредством фондовых рынков. Вторая группа включает определения, описывающие механизм секьюритизации активов как ряд последовательных шагов.

Сделки секьюритизации сложны по своей структуре и составу. Проанализировав подавляющее большинство исследований нашей темы, можно называть следующие основные компоненты, составляющие экономическую структуру секьюритизации, её состав:

- внутренняя секьюритизация;
- трансграничная секьюритизация;
- долгосрочная секьюритизация финансовых активов;
- краткосрочная секьюритизация финансовых активов.
- долгосрочная секьюритизация финансовых обязательств;
- краткосрочная секьюритизация финансовых обязательств.

Для детализации предмета исследования разработаем классификацию секьюритизации как объекта бухгалтерского учета. Разработанная классификация согласуется с требованиями НСБУ № 74 от 22.12.2018 «Об утверждении Национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты» и внесении дополнений и изменений в некоторые постановления Министерства финансов Республики Беларусь» в направлении развития бухгалтерского учёта финансовых инструментов.

По территориальному расположению эмитента относительно оригинатора выделяются:

- внутренняя (с местонахождением в одной стране);
- трансграничная (с местонахождением в разных странах).

По сроку погашения финансовых активов на:

- долгосрочная;
- краткосрочная.

По сроку погашения финансовых обязательств на:

- долгосрочная;
- краткосрочная.

По типу прекращения признания активов (будет ли выделенный актив списан с баланса).

- балансовая;
- внебалансовая.

В учетной практике используются различные критерии по классификации финансовых активов, учитывающих влияние на организацию бухгалтерского учета и раскрытие информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности (далее – БФО) [2].

Рассмотрим в таблице 1.1 элементы и статьи баланса, включающие секьюритизацию как объект бухгалтерского учета.

Таблица 1.1. – Элементы и статьи баланса, включающие секьюритизацию как объект бухгалтерского учета

Активы		Обязательства	
Долгосрочные активы, учитываемые на счёте 06 «Долгосрочные финансовые вложения».	Краткосрочные активы, учитываемые на счёте 58 «Краткосрочные финансовые вложения».	Долгосрочные обязательства, учитываемые на счёте 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	Краткосрочные обязательства – в бух. балансе по статье «Краткосрочные кредиты и займы» (стр. 610), учитываемые на счёте 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам»

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Проведённое исследование позволяют нам сделать вывод о том, что секьюритизация широким пониманием – это один из способов финансирования или, точнее выражаясь, рефинансирования, будущих поступлений. Речь идет о процессе, при котором активы списываются с баланса инициатора, отделяются от остального имущества и продаются некоему специальному посреднику (Special Purpose Vehicle – SPV) или СФО (специальной финансовой организации согласно указа № 154), который, в свою очередь, выпускает ценные бумаги (обычно это долговые обязательства), обеспеченные этими активами, и реализует их на рынке [3].

В узком – секьюритизация предусматривает преобразование различных видов денежных обязательств в ценные бумаги.

Следует подчеркнуть, что секьюритизация, как любой иной финансовый механизм, имеет преимущества и недостатки. Рассмотрим их в таблице 1.2.

Таблица 1.2. – Преимущества и недостатки секьюритизации активов

Положительные стороны секьюритизации	Отрицательные стороны секьюритизации
Возможность непосредственного доступа к мировому финансовому рынку	Возможность формирования неконтролируемого количества сделок (финансовая пирамида)
Возможность финансирования за счёт продажи выделенного пула активов	Разрыв связи между денежным активом и финансовым потоком
Снижение стоимости привлекаемого финансирования	Неконтролируемое изменение финансовых потоков как внутри страны, так и между странами
Улучшает показатели баланса оригинатора	Глобальный характер распространения финансовых ошибок, влекущих за собой финансовый кризис
Способность получения доступа к различным источникам финансирования	

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Отметим, что при проведении секьюритизации активов необходимо учитывать ряд ограничений, объективно возникающих при ее использовании:

- сложности в реализации эмитированных облигаций из-за недостатка долгосрочных ресурсов на финансовом рынке Беларуси;
- дороговизна операций секьюритизации вследствие отсутствия национальных рейтинговых агентств по оценке активов;
- необходимость повышенных требований к выделяемым активам в силу неустойчивого финансового положения заемщиков и др.

Добавим, что сделки секьюритизации представляют собой большие возможности в части стимулирования развития реального сектора экономики на базе диверсификации источников финансирования и уменьшения их стоимости, активизации развития коммерческих предприятий на фоне улучшения формирования ресурсной базы, оживления финансового рынка страны за счёт расширения круга инвесторов.

Итак, изучив структуру секьюритизации, установив её состав, разработав классификацию мы можем сделать вывод о том, что она представляет собой процесс, который позволяет превратить неликвидные активы компании в ликвидные. Она положительным образом сказывается на показателях баланса (неликвидные активы снимаются с него) и снижает расходы по фондированию.

Кроме этого, проведение секьютиризации может положительным образом отразиться на текущем кредитном рейтинге организации (за счёт списания активов с низким уровнем надёжности). Различают внутреннюю, трансграничную, долгосрочную секьюритизацию финансовых активов, краткосрочную секьюритизацию финансовых активов, долгосрочную секьюритизацию финансовых обязательств и краткосрочную секьюритизацию финансовых обязательств. Классифицируют данный механизм по территориальному признаку, по сроку погашения финансовых активов, по сроку погашения финансовых обязательств и по типу прекращения признания активов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Секьюритизация банковских активов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://docviewer.yandex.by/view/0/>. – Дата доступа: 30.04.2020.
2. Участникам сделки секьюритизации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [credit-bezproblem.ru/vidy-sekyurktivov-i-sxema-sdelkiitizacii-a-sekyuritizacii.html](https://credit-bezproblem.ru/vidy-sekyurktivov-i-sxema-sdelkiitizacii-a-sekyuritizacii.html). – Дата доступа: 30.04.2020.
3. Механизм внебалансовой секьюритизации и перспективы её развития в Беларуси / Куропатенков В, Куропатенкова И. – Банковский вестник, 01.2018 – 54 с.