

РИСКИ ОПЕРАЦИЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ В СИСТЕМЕ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ

RISKS OF SECURITIZATION OPERATIONS IN THE ORGANIZATION'S INTERNAL CONTROL

Ludmila MASKO, PhD in economics, Associate Professor

ludamasko@mail.ru

Egor ZAHAR, кандидат экономических наук,

Polotsk State University, Belarus

egorik51zahar@gmail.com

Annotation. *The article deals with the concept of risks of securitization operations in the organization's internal control system in various classifications with division into categories and groups, as well as risk protection systems and mechanisms for their reduction.*

Key words: securitization, assets, risk management, securitization operation, special financial institution, initiator, losses, Internal control, risk of the control system.

CZU: 657

Введение. Эффективность функционирования хозяйствующих субъектов во многом зависит от качества организованного контроля, поскольку он призван не только выявлять недостатки и нарушения, но и предупреждать их, а также способствовать своевременному устранению. Внутренний контроль - это важнейшая часть современной системы управления, позволяющая достигать целей, поставленных собственниками, с минимальными 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 результатов секьюритизации в системе бухгалтерского учета. Сделки секьюритизации обязательно 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" [1]. В ходе исследования были изучены 42 литературных источника отечественных и зарубежных экономистов. В том числе 5 учебных пособий.

В экономической среде активно ведётся дискуссия вокруг понятия «риск». Он определяется как опасность, как волатильность (изменчивость) или как неопределенность. Существует позиция, согласно которой риск — это самостоятельная категория. По определению Дональдсона риск, в общем, является вероятным убытком. Доунс и Гудман уточняют это определение, добавляя категорию измеримости, и определяют риск как измеримые вероятные реальный ущерб и/или упущенную выгоду.

Целью данного исследования является изучение рисков, присущих операциям секьюритизации и разработка их классификации для целей системы внутреннего контроля

организации, благодаря которой будет возможно минимизировать их, что в свою очередь позволит избежать искажений в бухгалтерском учете и отчётности при отражении операций секьюритизации.

Методы исследования. Методами исследования выступают: синтез, анализ, сравнение, логическое обобщение, умозаключение по аналогии, классификация и группировка.

Основная часть. Сложность сделки секьюритизации, а также недостаточная разработанность нормативно-правовых документов обуславливают необходимость привлечения большого числа участников. На практике присутствие представителей различных сторон сделки необходимо, помимо прочего, для снижения рисков, о которых пойдет речь ниже.

Отличительной особенностью секьюритизации является ее зависимость от системы управления рисками. Операционные риски присутствуют на протяжении всего цикла сделки секьюритизации. Эти риски определяются отсутствием значительного опыта проведения подобных операций и текущим этапом оптимизации бизнес-процессов и отладки информационных систем.

Как, мы уже отмечали, на данный момент единого определения риска не выработано. Например, Е. С. Стоянова и М. Г. Штерн определяют риск как "вероятность потерь или неполучения дохода по сравнению с прогнозируемым вариантом". Л. Н. Тепман утверждает, что риск-это "угроза, 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 результата [2].

На наш взгляд, наиболее точное определение дает Р. Коппс, который рассматривает риск как "возможность потерь вследствие наступления определенного события" [3].

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 необходимо отличать от потерь, которые являются свершившимся фактом и могут быть рассчитаны, тогда как риск — это вероятность, которую можно лишь оценить экспертно. Иными словами, риск — это вероятность потерь.

Для того чтобы оценить и эффективно управлять уровнем риска, необходимо уметь правильно группировать риски. Наиболее известная классификация рисков секьюритизации была предложена Х. П. Бэрром, который выделил риски покрытия, то есть риски самого выделяемого актива, а также риски секьюритизации, или риски, непосредственно зависящие от выбранного способа структурирования, который определяется юридической сложностью секьюритизации, использованием большого количества финансовых инструментов и разнообразием участников.

Рассмотрим классификацию рисков секьюритизации по Х. П. Бэру в таблице 1.

Таблица 1. Классификация рисков секьюритизации по Х. П. Бэру

Классификационный признак	Класс/ Группа
<i>1. Риски покрытия</i>	- Кредитный риск – риск несвоевременного исполнения обязательств по уплате основного долга и начисленного процента; - Риск досрочного погашения;

	- Риск реинвестирования – риск снижения процентных ставок при реинвестировании капитала в случае досрочного возврата денежных средств.
2. Правовые риски и риски регулирования	- Риск государственного вмешательства – установление прямых или косвенных барьеров для сделок секьюритизации со стороны органа государственной власти; - Риск непризнания сделки надзорным органом, в т. ч. непризнания списания активов с баланса оригинатора; - Риск документации – неполнота предоставляемой документации.
3. Риски структуры и потока платежей	- Операционный риск – сбой компьютерных программ, ошибок расчетов и переводов денежных средств; - Риск мошенничества – риск продажи несуществующих требований.

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Основным недостатком данной классификации, на наш взгляд, является отсутствие разделения финансовых и юридических рисков. Последнее имеет большое значение, так как юридические риски варьируются в зависимости от юрисдикции.

С точки зрения бухгалтерского учета риски, связанные с секьюритизацией, в основном классифицируются так, как это предусмотрено в (IFRS) 7 „Финансовые инструменты: раскрытие информации”. Рассмотрим их на рисунке 1.

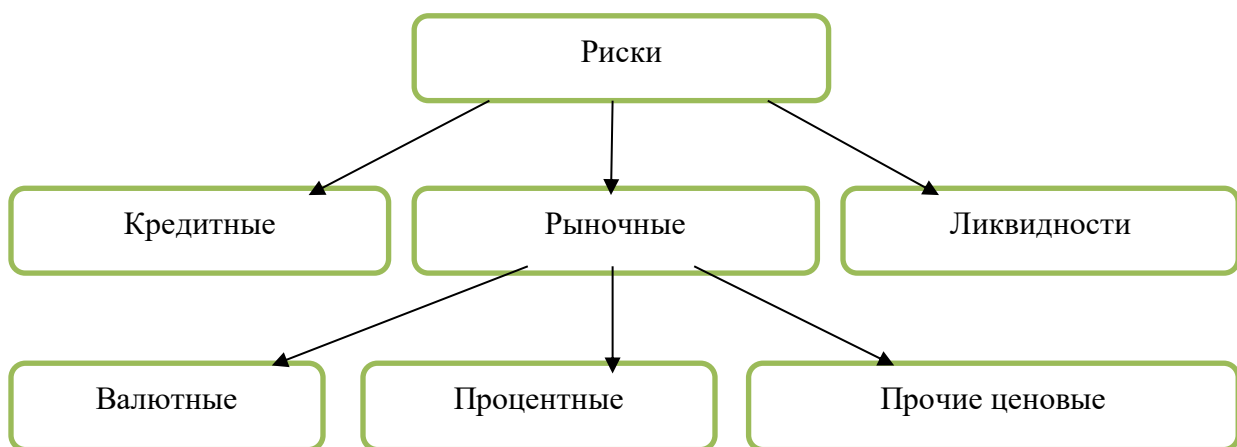


Рис. 1. Классификация рисков в соответствии с (IFRS) 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации”

С точки зрения своей сущности кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск и его составляющие характеризуют экономические причины возникновения неопределенных ситуаций, которые могут привести к искажению бухгалтерских данных.

Правовой риск представляет собой возможность изменений в законодательстве, ущемляющих или ограничивающих права и интересы сторон сделки. Пожалуй, операции секьюритизации наиболее подвержены правовому риску по сравнению с иными финансовыми инструментами, поскольку нередко срок обращения ценных бумаг при секьюритизации

составляет десять и более лет. Длительность обращения и сложность структуры сделки выводят правовые риски в основную группу рисков, угрожающих сделке.

Налоговые риски, частично являясь правовыми (связанными с пробелами в налоговом законодательстве), с точки зрения последствий наступления рисков событий оказывают влияние на финансовый результат. Неправильно рассчитанные суммы налогов могут повлечь за собой штрафные санкции, которые снизят финансовый результат.

Учитывая важность юридических и налоговых рисков в учете секьюритизированных активов, предлагается усовершенствовать классификацию путём дополнения правовыми и налоговыми рисками.

Рассмотрим их на рисунке 2.

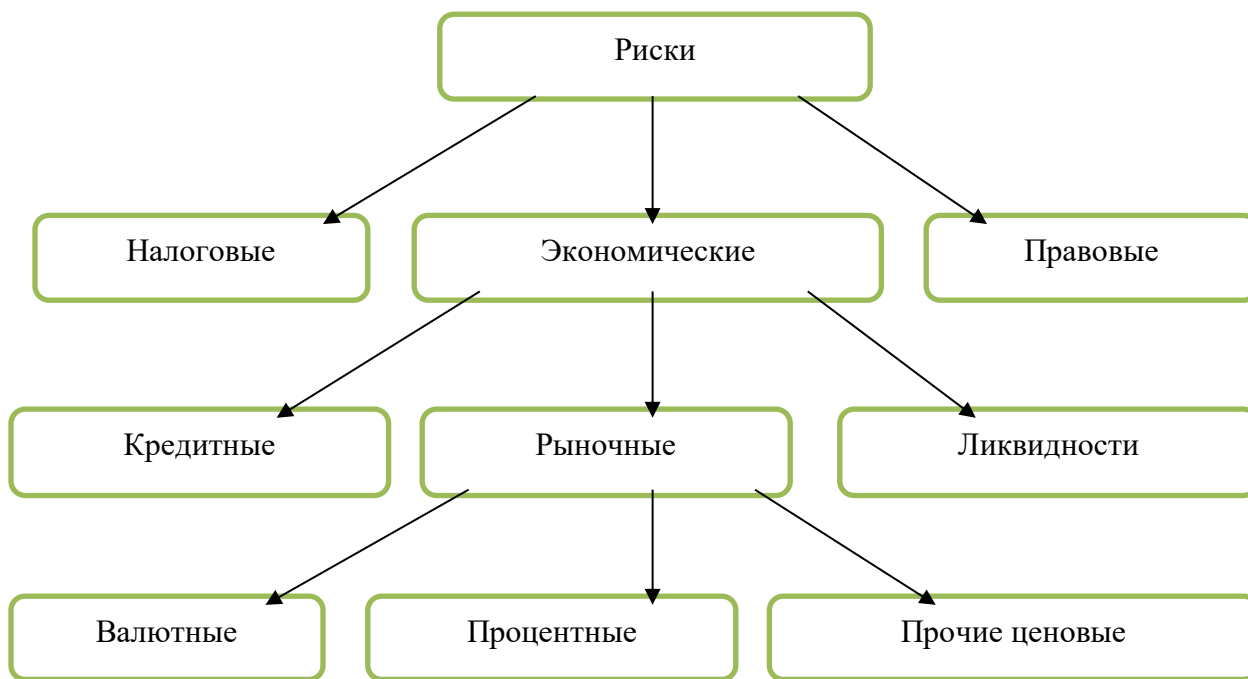


Рис. 2. Предлагаемый состав рисков в системе внутреннего контроля организации

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

Для формирования достоверной бухгалтерской отчетности или любой другой финансовой информации важно понимать, что именно может быть искажено.

Искажения в бухгалтерском учете и отчетности предприятия в части отражения операций секьюритизации могут быть связаны со следующими рисками:

- риски, связанные с признанием, полнотой и точностью учета активов и обязательств, связанных с операциями секьюритизации;
- риски, связанные с оценкой стоимости объектов сделок секьюритизации;
- риски, связанные с оценкой стоимости объектов сделок секьюритизации;
- риски, связанные с признанием доходов и расходов (прибылей и убытков), связанных с операциями секьюритизации;
- риски, связанные с правильным представлением денежных потоков, связанных с операциями секьюритизации;

- риски, связанные с раскрытием информации о секьюритизации.

Чтобы понять, какие содержательные процедуры могут быть разработаны в дальнейшем при ведении учета операций секьюритизации, целесообразно построить классификационную таблицу, в которой строки будут соответствовать видам рисков, столбцы - составу рисков, обусловленным их причинами, отметки на пересечении строк и столбцов будут определять необходимость разработки и включения в программу действий, направленных на подтверждение рисков, влияющих на потенциальные искажения.

Рассмотрим результат исследований в таблице 2.

Таблица 2. Классификационная таблица видов рисков операций секьюритизации.

Риски с точки зрения искажения финансовой информации	Риски с точки зрения причин их возникновения						
	Правовые	Налоговые	Кредитные	Ликвидности	Рыночные		
					Валютные	Процентные	Прочие ценовые
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Риски, связанные с признанием, полнотой и точностью отражения в учете активов и обязательств, относящихся к операциям секьюритизации	+						
2. Риски, связанные с оценкой объектов сделок по секьюритизации		+					
3. Риски, связанные с признанием доходов и расходов (прибылей и убытков), относящихся к операциям секьюритизации			+				+
4. Риски, связанные с корректным отражением денежных потоков, относящихся к сделкам по секьюритизации				+		+	
5. Риски, связанные с раскрытием информации о 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 видов рисков в таблице 3.

Таблица 3. Виды рисков и методы их минимизации в сделках секьюритизации

Виды рисков	Методы минимизации
1	2
Правовые риски	Идентифицируются и минимизируются с помощью юридических консультантов

Налоговые риски		Идентифицируются и минимизируются с помощью налоговых консультантов
Кредитные риски		Кредитное усиление, критерии отбора кредитов Требования к параметрам портфеля Высокое качество обеспечения Высокое качество обслуживающей компании
Риски ликвидности		Риск минимизируется посредством грамотной ценовой политики. При этом исходят из базового правила: чем выше спред (разница в цене), который держит дилер между ценой продажи и ценой покупки бумаги, тем выше риск ликвидности.
Рыночные	Валютный риск	
	Риск процентной ставки	риск общего изменения процентных ставок
		риск того, что изменение процентных ставок повлечет досрочное погашение заемщиками обязательств, права требования, по которым переданы в SPV
	Использование процентных свопов	
	Рейтингование Надлежащая экспертиза сделки Субординация инвесторов Запрет на досрочное погашение Введение санкций за досрочное погашение	
Риск досрочного погашения / риск реинвестиций		Рейтингование Надлежащая экспертиза сделки Субординация инвесторов Запрет на досрочное погашение Введение санкций за досрочное погашение
Риск задержки платежей		Провайдеры ликвидности Резервные фонды
Риски взаимозачета требований		Кредиты лицам, имеющим депозиты в банке, не попадают в портфель Создание специальных резервов

Примечание: собственная разработка на основании изучения экономической литературы

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что понимание рисков возможных негативных последствий необходимо на всех стадиях внутреннего контроля организации: планирование; оценка системы бухгалтерского учета. Проведение аналитических и детальных процедур поможет наилучшим способом оценить риски и минимизировать их.

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

При проведении операций секьюритизации, необходимо учитывать общие правила риск-менеджмента, в том числе два базовых условия эффективного управления:

1) оценка риска должна быть максимально точной. Нельзя допускать переоценку или недооценку тех или иных факторов;

2) необходимо учитывать разницу 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 проведенного исследования заключается в том, что данные предложения позволят идентифицировать риски, влияющие на возникновения неопределенных ситуаций, которые могут стать причиной искажений учетных данных, минимизировать их, что в свою очередь даст возможность избежать искажений в бухгалтерском учете и отчетности при отражении операций секьюритизации.

Библиография:

1. Федеральное 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)
2. КОВАЛЕВ, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности– Москва: Финансы и статистика, 1997. - 512 с
3. КОППС, Р. С. Кредитный и рыночный риск: анализ требований к капиталу банковских учреждений, Докторская диссертация, Rijksuniversiteit Groningen, 1997. - стр. 13
4. **Об установлении общих требований к правилам внутреннего контроля** [Электронный ресурс]: [постановление](#) Совета Министров Республики Беларусь от 24.12.2014 № 1249 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь от 31.12.2014г. № 5/39931