

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ КАК СПОСОБ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Вероника ТРУБЧЕНКО

e-mail: veronika.trubchenko.99@mail.ru

Ирина СТРОГАНОВА

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь

Abstract. *Today, consumer lending in the Republic of Belarus is one of the most promising services provided by banks to the population. Consumer credit contributes to the relative equalization of living standards of people with unequal incomes, and reduces the gap between the level and structure of consumption of different social groups. The article discusses the main characteristics of the asset securitization mechanism, as well as the need for its implementation in the activities of banks. The analysis of debt on consumer loans issued by banks of the Republic of Belarus and overdue debt on consumer loans The current legislative acts governing this mechanism are listed. Particular attention is paid to the characterization of the stages of the securitization process. General scientific research methods, functional and structural analysis methods were used.*

Keywords: consumer credit, consumer lending, consumer loan debt, consumer loan arrears, asset securitization, originator's bank, special financial organization.

JEL classification: J240

Введение

В современных экономических условиях банковское кредитование физических лиц развивается опережающими темпами. Мировой опыт свидетельствует о том, что посредством потребительского кредита возможно повышение уровня благосостояния населения и создание дополнительных возможностей для экономического развития страны. Это обусловлено тем фактом, что потребительский кредит способен в значительной степени стать источником стимулирования спроса на товары и услуги. В связи с этим исследован механизм секьюритизации активов как одно из направлений развития потребительского кредитования.

Использованы общенаучные методы исследования, методы функционального и структурного анализа.

Потребительский кредит (consumer credit) занимает особое место в общей банковской системе и играет немаловажную роль в современной рыночной экономике, а также служит средством удовлетворения различных потребительских нужд населения.

Потребительский кредит – это вид кредита, представляющий собой экономические отношения, субъектами которых являются кредиторы и заёмщики – физические лица, по поводу удовлетворения потребительских нужд населения посредством кредита на принципах возвратности, платности и срочности.

В Республике Беларусь в последние годы динамика потребительского кредитования демонстрирует восходящую тенденцию (рисунок 1.1).



Рисунок 1.1. Динамика задолженности по потребительским кредитам, выданным банками Республики Беларусь физическим лицам, млн. руб.

Примечание: собственная разработка на основе источника [1]

Вместе с тем существует ряд факторов препятствующих развитию потребительского кредитования, а именно:

1. недостаточная развитость небанковские кредитно-финансовые организации;
2. высокие процентные ставки и кредитные риски;
3. низкая платежеспособность населения и недостаточная его финансовая грамотность.

При этом наблюдается рост просроченной задолженности в 2019 г., который усугубляется текущей ситуацией связанной с пандемией (рисунок 1.2).



Рисунок 1.2. Динамика просроченной задолженности по потребительским кредитам, выданным банками Республики Беларусь физическим лицам, млн. руб.

Примечание: собственная разработка на основе источника [1]

Национальным банком Республики Беларусь уже предложены определенные меры для устранения неблагоприятных последствий, в частности, введение режима кредитных каникул для физических лиц по кредитам на потребительские нужды в случае потери работы или ухода в неоплачиваемый отпуск. На этом фоне считается актуальным вопрос о возможности внедрения и развития механизма секьюритизации активов [1].

Секьюритизация финансовых активов для Республики Беларусь является одной из наиболее перспективных инновационных техник рефинансирования и распределения экономических рисков. В общем виде секьюритизация представляет собой процесс перевода активов в более ликвидную форму. В более узком аспекте секьюритизация может быть определена как финансовая операция, заключающаяся в трансформации низколиквидных активов, в результате которой происходит перераспределение риска между первичным владельцем активов, гарантом и инвесторами. Использование данного механизма обеспечивает устойчивость экономической системы путем распределения рисков по всему финансовому сектору.

Законодательной базой применения в хозяйственной практике белорусских организаций техники секьюритизации активов выступает указ Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 г. № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)», которым устанавливаются [2]:

1. правовые основы и условия финансирования коммерческих организаций под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций;
2. порядок создания и функционирования специальных финансовых организаций в форме акционерного общества;
3. особенности осуществления уступки прав (требований) при операции секьюритизации.

Также пунктом 50 постановления Совета Министров Республики Беларусь от 12 января 2017 г. № 18 «Об утверждении комплекса мер по реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы» было предусмотрено создание условий финансирования субъектов хозяйствования с использованием операций по секьюритизации; а постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6 «О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года» определено, что одним из концептуальных направлений развития рынка ценных бумаг в среднесрочной перспективе должно стать развитие механизмов секьюритизации [2].

Также в настоящее время Министерством финансов разрабатывается проект закона «О секьюритизации».

В мире данный механизм существует давно. Впервые термин «секьюритизация» появился в США в 1977 году. В более близких нам странах, России и Казахстане, правовые основы для секьюритизации были заложены с принятием нормативных актов в 2003 и 2006 годах соответственно. А в 1990-е годы сам механизм секьюритизации позволил центральным (национальным) банкам этих стран трансформировать кредиты, выданные правительству, в ценные бумаги.

Традиционная секьюритизация предполагает, что неэффективно держать на балансе банка активы высокого и низкого качества вместе, так как, пока качественные активы

находятся на балансе банка, они несут все риски. Выходом из данной ситуации является отделение активов высокого качества и вывод их за баланс банка.

В мировой практике для этого создается специальная финансовая организация (SPV), которой впоследствии активы и продаются. Это позволяет устранить риски, связанные с иной деятельностью, осуществляемой продавцом активов.

SPV (Special Purpose Vehicle – специальная финансовая организация) – это организационно-правовая структура, создаваемая для строго определенных и жестко ограниченных целей, причем юридически не зависящая от своего учредителя. После приобретения специальной финансовой организации (далее – СФО) необходимого количества активов она эмитирует ценные бумаги, обеспеченные этими активами.

Первоначальным звеном в этой цепочке является банк, который занимается выдачей кредитов и намерен продавать права требования по этим кредитам на постоянной основе, продолжая их обслуживание. Банк, первоначально выдавший эти кредиты, называется оригинатором. Его основная функция – обслуживание кредита, то есть выполнение функции сервисного агента. Кроме основного сервисного агента, в международной практике имеет место резервный сервисный агент, который должен приступить к функции обслуживания пула в случае неспособности оригинатора [3, с.21].

Таким образом, в схеме секьюритизации участвуют [3, с.27]:

1. банк-оригинатор;
2. заемщик;
3. специальная финансовая организация (SPV);
4. специализированный депозитарий;
5. инвесторы (владельцы облигаций);
6. гарант (т.е. страховая компания, которая страхует риск возникновения убытков по потоку денежных средств).

Процесс секьюритизации включает в себя несколько этапов, а именно [3, с.27]:

1. заключение кредитного договора банка с заемщиками и формирование пула активов;
2. продажа сформированного пула активов специальной финансовой организации;

Необходимо отметить, что банк-оригинатор создаёт специальное юридическое лицо как неприбыльную структуру, то есть все доходы выводятся из неё тем или иным законным способом;

3. далее происходит выпуск и размещение ценных бумаг;
4. продажа ценных бумаг инвесторам;
5. организация движения денежных потоков между участниками сделки.

При этом движение денежных средств, поступающих в качестве оплаты за приобретенные ценные бумаги, будет происходить в обратном порядке. То есть от специальной финансовой организации к оригинаторам.

Процесс организации движения денежных потоков между участниками сделки происходит следующим образом [3, с.28]:

1. заемщики выплачивают суммы основного долга и процентные платежи в банк;
2. банк перечисляет полученные средства на счет СФО, открытый в данном банке;
3. компания специального назначения, в свою очередь, перенаправляет часть полученных доходов страховой организации Белгосстрах (5%), специализированному депозитарию (0,03%), держателям облигаций (8%) и банку;

4. оставшуюся часть после оплаты всех расходов СФО оставляет себе.

Главное преимущество такой системы в том, что банки с долгосрочной дебиторской задолженностью получают реальные деньги здесь и сейчас.

С целью выявления выгод от проведения сделки секьюритизации с позиции банка-оригинатора можно выделить и сопоставить его доходы и расходы (таблица 1.1).

Таблица 1.1. Доходы и расходы банка-оригинатора при проведении сделки секьюритизации

Доходы	Расходы
Стоимость активов, переданных СФО	Затраты на создание СФО
Ликвидационная стоимость СФО на дату прекращения обращения облигаций	Затраты на организацию и управление выпуском облигаций
Денежные потоки ежемесячных платежей заемщиков	Денежные потоки по выплате купонного дохода инвесторам
Доходы, полученные в результате использования денежных средств от СФО после размещения облигаций	Перечисления на счет для возврата номинальной стоимости облигаций инвесторам

Примечание: собственная разработка на основе [3, с.27]

Соответственно осуществление сделки секьюритизации активов будет выгодно банку-оригинатору в случае превышения суммы его доходов над расходами.

Также необходимо отметить, что расходы на проведение данной сделки можно условно разделить на постоянные и переменные. К постоянным относятся затраты на создание СФО и на организацию и управление выпуском облигаций, а к переменным – выплаты купонного дохода и перечисления на счет для погашения номинала по ним. Ликвидационная стоимость СФО на дату прекращения обращения облигаций представляет собой сумму средств, оставшихся на счетах СФО, стоимость остатка портфеля обеспечения и величину потерь от дефолтов по портфелю обеспечения.

При этом формула для расчета непосредственного эффекта для банка-оригинатора от проведения сделки секьюритизации выглядит следующим образом (формула 1.1):

$$\mathcal{E}_{\text{сек}} = \frac{C_a + LC_{SPV} + D_{DC} - CC_{SPV}}{CC_{SPV} + Z + ДПК + П_n} \times 100 \quad (1.1)$$

где, $\mathcal{E}_{\text{сек}}$ – показатель экономического эффекта от проведения сделки секьюритизации для банка-оригинатора;

C_a – стоимость активов, переданных SPV, бел. руб.;

LC_{SPV} – ликвидационная стоимость SPV на дату прекращения обращений облигаций, бел. руб.;

D_{DC} – доходы, полученные в результате использования денежных средств от SPV после размещения облигаций, бел. руб.;

CC_{SPV} – стоимость создания SPV, бел. руб.;

Z – затраты на организацию и управление выпуском облигаций, бел. руб.;

$ДПК$ – денежные потоки по выплате купонного дохода инвесторам, бел. руб.;

Пн– перечисления на счет для возврата номинальной стоимости облигаций инвесторам, бел. руб.

Так эффективность проведения сделки будет зависеть от стоимости реализованных активов, эффективности дальнейшего использования денежных средств, полученных от инвесторов через специальную финансовую организацию (СФО), а также величины потерь от дефолтов портфеля обеспечения. Данная методика позволяет учесть основные факторы сделки и получить количественное выражение целесообразности и выгоды её проведения.

Для развития рынка потребительского кредитования, внедрение секьюритизации необходимо по нескольким причинам.

Во-первых, белорусские банки испытывают дефицит ликвидности. Сегодня они активно конкурируют за возможность привлечения денежных средств во вклады (депозиты), а благодаря секьюритизации можно получить долгосрочные и сравнительно недорогие ресурсы. В результате это приведет к снижению процентных ставок по кредитам и увеличит их доступность для физических лиц.

Во-вторых, секьюритизация позволяет управлять кредитным риском, так как происходит распределение данного риска между участниками сделки.

В Беларуси уже была осуществлена первая операция секьюритизации: 27 декабря 2019 г. были зарегистрированы облигации ЗАО Специальная финансовая организация «Центр секьюритизации». Инициатором выступил ОАО «Белгазпромбанк».

«Центр секьюритизации» приобрело у банка по договору уступки права требования исполнения обязательств по кредитным договорам и осуществило эмиссию облигаций, обеспеченных данными выделенными активами. Общий объем эмиссии составил 11 500 000 рублей, срок обращения – до 27.12.2029. Секьюритизации был подвергнут пул потребительских кредитов на покупку автотранспорта ОАО «Белгазпромбанк». Сама СФО создана 5 декабря 2019 года [4].

Процесс оптимизации банковских активов посредством механизма секьюритизации – конверсии требований банка по выданным кредитам в обращаемые на рынке ценные бумаги, способствует снижению кредитного риска розничного кредитного портфеля банка и повышению его деятельности. Кроме того, внедрение механизма секьюритизации будет способствовать активному развитию рынка ценных бумаг.

Для активного использования банками процесса секьюритизации необходимо дальнейшее совершенствование и гармонизация законодательной базы, регламентирующей осуществление операций секьюритизации активов, в частности, введение в действие Закона «О секьюритизации».

Библиография:

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 30.04.2020.
2. Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/>. – Дата доступа: 02.05.2020.
3. Карачун, И. Механизм секьюритизации активов на примере ипотеки // И. Карачун, В. Лазюк // Банкаўскі веснік. – 2016. – № 9 (638). – С. 21–30.
4. Официальный сайт «Белгазпромбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belgazprombank.by/>. – Дата доступа: 03.05.2020.