

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ: СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Секьюритизация — важный способ альтернативного финансирования, который представляет собой процесс трансформации неликвидных активов в ликвидные ценные бумаги. В 2017 г. в Республике Беларусь регламентирован порядок секьюритизации финансовых активов [1]. По состоянию на 01.04.2023 г. в Республике Беларусь было проведено только 3 сделки секьюритизации, инициатором которых выступил ОАО «Белгазпромбанк», объемы выпусков секьюритизированных облигаций составили всего 32,8 млн руб., или менее 0,004 %, от общего объема обеспеченных облигаций [2; 3]. На данный момент секьюритизированные облигации не обращаются на бирже, а сделки секьюритизации в стране имели только разовую практику.

Основные причины отсутствия спроса на сделки секьюритизации: неопределенность оценки величины и качества выделяемых активов; отсутствие развитого вторичного рынка такого вида облигаций; непроработанность законодательных актов по присвоению категорий рисков облигациям, а также ограниченные возможности приобретения их частными инвесторами. Согласно мировой практике на белорусском рынке не хватает таких основных участников процесса секьюритизации, как сервисный агент, рейтинговое агентство, юридический консультант, аудитор секьюритизированного пула, расчетный агент и др. Предлагаем решить проблемы несовершенства процесса секьюритизации в Беларуси путем дополнения классических инструментов секьюритизации токенами на выделенные активы.

Банки и НКФО могут осуществлять эмиссию токенов на выделенные активы через резидентов ПВТ, т.к. это разрешено Декретом № 8 и такая операция не будет приравниваться к сделкам секьюритизации. Учитывать их в отчетности банка можно так же, как и облигации на выделенные активы. Токенам может быть присвоен рейтинг национальным рейтинговым агентством, например ООО «БИК Рейтингс», для присвоения группы риска таким образом, чтобы это положительно сказывалось на нормативах ликвидности и капитала банков и НКФО.

Проведение сделок секьюритизации с помощью токенизации финансовых активов позволит: трансформировать неликвидные активы в высоколиквидные обращающиеся на рынке финансовые инструменты; улучшить нормативы ликвидности и нормативы достаточности нормативного капитала, уменьшить величину кредитного риска; снизить стоимость заимствований; диверсифицировать источники финансирования; получать дополнительные выгоды; ускорить совершение операций секьюритизации; удешевить и упростить эмиссию инструментов секьюритизации; привлечь иностранный капитал.

Источники

1. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 11 мая 2017 г., № 154 // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/depsec/acts/1_8_ukaz_11052017_%E2%84%96154.pdf. — Дата доступа: 30.04.2023.
2. Инвесторам [Электронный ресурс] // ЗАО «Специальная финансовая организация центр секьюритизации». — Режим доступа: <https://securitization.by/investoram>. — Дата доступа: 30.04.2023.
3. Отчеты о работе Департамента по ценным бумагам [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: https://minfin.gov.by/ru/securities_department/reports/. — Дата доступа: 30.04.2023.