

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ НА РЫНКЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Возникновение на финансовом рынке цифровых инструментов, основанных на технологиях распределительных реестров и смарт-контрактов, изменяют процессы на финансовом рынке. Зарождающиеся инструменты цифровых финансовых активов позволяют эмитентам избежать привлечения посредников при выпуске ценных бумаг, тем самым удешевить и ускорить эмиссию. Несмотря на начальный этап развития рынка цифровых финансовых активов, тема ЦФА является одной из самых обсуждаемых и перспективных на сегодняшний день. Объем рынка ЦФА показывает положительную динамику (с июня 2022 г. по февраль 2024 г. совокупный среднемесячный темп прироста составил 59 %). Участники финансового рынка активно прорабатывают новые возможности использования распределительных реестров и смарт-контрактов. В докладе Банка России «Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации» цифровая секьюритизация выделена как один из вариантов использования технологии.

Целью данной работы является изучение базового понимания цифровой секьюритизации и рассмотрение преимуществ потенциального развития данной технологии на рынок классической секьюритизации.

Секьюритизация — это процесс создания ликвидных активов с обеспечением в виде пула неликвидных активов. В зависимости от обеспечения секьюритизация может быть ипотечной (MBS) и неипотечной (ABS).

Рынок секьюритизации в Российской Федерации развивается. Совокупный среднемесячный темп прироста с 01.01.2019 г. по 01.02.2024 г. объема рынка MBS составляет 2,5 %, ABS составляет 2,7 %. Однако рынок MBS больше рынка ABS в 14 раз. Объем рынка MBS в России составляет 1 492,96 млрд руб.

Существует ряд трудностей в стандартных сделках секьюритизации: срок выпуска, который может составлять до 6 месяцев; необходимый детальный сбор данных по каждому кредитному активу в секьюритизированном пуле; отбор новых активов, удовлетворяющих установленным критериям; ведение необходимой регулярной отчетности и прочее. Данные трудности может позволить решить цифровая секьюритизация за счет использования смарт-контрактов.

Цифровые финансовые активы способны повлиять на развитие рынка секьюритизации. Однако необходимо проработать возможности, в том числе технические, деления выпусков цифровой секьюритизации на транши, проработать регуляторные и правовые условия, разработать методологию подходящего смарт-контракта.

Источники

1. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Федер. закон, 22 апр. 1996 г., № 39-ФЗ (послед. ред.) // КонсультантПлюс. — Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/. — Дата доступа: 16.03.2024.
2. Правила листинга ПАО Московская Биржа [Электронный ресурс] : утв. решением Наблюдат. совета ПАО Москов. Биржа 25.03.2024 г. // Московская Биржа. — Режим доступа: <https://fs.moex.com/files/257/48125>. — Дата доступа: 16.03.2024.
3. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации. — Режим доступа: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf. — Дата доступа: 16.03.2024.
4. Значение цифровых финансовых активов для рынка секьюритизации [Электронный ресурс] // Эксперт РА. — Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/banks/securitization_market_2023/. — Дата доступа: 16.03.2024.
5. Cbonds: Информационная среда для профессионалов финансового рынка и инвесторов. — Режим доступа: <https://cbonds.ru/>. — Дата доступа: 16.03.2024.

*А. Е. Николаенко, Е. А. Юркевич
Научный руководитель — А. В. Сидорова
БГЭУ (Минск)*

ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ОСОБЕННОСТИ ЕГО РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Актуальность вопросов совершенствования пенсионной системы объясняется тем, что она затрагивает интересы всего населения, поскольку трудовая пенсия часто оказывается единственным источником средств к существованию, и ее незначительный размер может стать одной из острых социальных проблем.

В Республике Беларусь свыше 2,3 млн пенсионеров. Численность занятых в экономике страны составляет 4132,9 тыс. человек, а численность пенсионеров — 2300 тыс. человек [1]. Это означает, что меньше двух трудящихся обеспечивают доход одного пенсионера. Такое соотношение занятых и пенсионеров отрицательно сказывается на развитии пенсионной системы страны. Также одним из важнейших показателей, характеризующих уровень пенсионного обеспечения, является коэффициент замещения. В Республике Беларусь коэффициент составляет 43 %, что является положительным результатом, так как по рекомендациям МОТ данный показатель должен составлять не менее 40 %. Кроме того, лишь часть людей доживает до пенсии. Так, среди мужчин доживает только 75 %, среди женщин — 93 % [2]. Также в Беларуси приняты меры по снижению нагрузки на пенсионную систему. Был принят Указ Президента Республики Беларусь от 11 апреля 2016 г. № 137 «О совершенствовании пенсионного обеспечения», со-