

при благоприятных условиях смогут привлечь на рынок денежные средства резидентов и нерезидентов. Несмотря на свою сложность, секьюритизация позволит вывести рынок кредитования на новый качественный уровень. К 2015 г. банки посредством проведения секьюритизации смогут существенно диверсифицировать источники расширения ресурсной базы и обеспечить нефинансовый сектор экономики кредитными ресурсами.

Банки посредством выпуска секьюритизационных ценных бумаг рефинансируют обязательства по кредитам предприятий, уплате налогов, оплате услуг операторов связи, авто- и ипотечным кредитам. При этом банки формируют пул закладных и на его основе выпускают долговые обязательства. Обязательства структурированы таким образом, что их держатель получает определенную долю доходов, генерируемых пулом закладных. При этом сам пул передается в управление так называемой «компании специального назначения» (special purpose vehicle, SPV), которая существует независимо от банка и получает кредитный рейтинг независимо от него. Такое обособление пула закладных избавляет держателей долговых бумаг от риска банкротства банка. В свою очередь банк получает возможность вывести долгосрочные активы со своего баланса и тем самым повысить его ликвидность. SPV использует поступления от приобретенных прав требования для уплаты процентов и основной суммы долга, а также по займам, если для приобретения прав требования был привлечен заем.

Применение получивших широкое распространение в мировой практике схем секьюритизации банковских активов в Беларуси (как и в других странах СНГ) затруднено целым рядом обстоятельств. Это и несовершенство законодательства (особенно в части судебной защиты срочных сделок), и неясность механизма налогообложения сделки по продаже активов SPV, а также неразвитость белорусского фондового рынка. К тому же необходимым для секьюритизации пулом низкорисковых стандартизированных ссуд размером в 100—150 млн дол. обладает лишь незначительное число белорусских банков.

Итак, скорейшая разработка и принятие в Беларуси законодательства по регулированию рынка секьюритизационных ценных бумаг позволит расширить инструментарий внешних заимствований, увеличить объем привлечения иностранных инвестиций, улучшить ликвидность банков и обеспечить экономический рост страны.

*О.В. Самосюк, аспирантка  
БГУ (Минск)*

## КРИТЕРИИ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ АФФИЛИРОВАННЫХ ЛИЦ В СОВЕРШЕНИИ ХОЗЯЙСТВЕННЫМ ОБЩЕСТВОМ СДЕЛКИ

В соответствии с ч. 1 ст. 57 Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» (далее — Закон о хозяйственных обществах) заинтересованность аффилированных лиц в совершении хозяйственным обществом сделки признается в случае, если эти лица:

- являются стороной сделки или выступают в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;

- владеют (каждый в отдельности или в совокупности) двадцатью и более процентами долей (акции юридического лица, являющегося стороной сделки или выступающего в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом);
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной сделки или выступающего в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;
- в иных случаях, определенных учредительными документами.

Следует отметить, что при описании данных критериев законодатель использует несколько иные категории, чем при описании аффилированных лиц хозяйственного общества (ст. 56 Закона о хозяйственных обществах), что может вызвать ряд практических проблем.

В частности, применительно ко второму критерию заинтересованности законодатель указывает на наличие у аффилированных лиц хозяйственного: общества права владения долей (акциями), в то время как при описании аффилированных лиц использовалась категория «право распоряжения».

Согласно третьему критерию заинтересованности аффилированное лицо хозяйственного общества может быть признано заинтересованным в совершении сделки в случае, если оно занимает должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной сделки или выступающего в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом (т.е. речь идет только о трудовых отношениях). В связи с данным обстоятельством из сферы правового регулирования сделок с заинтересованностью выпадают аффилированные лица, выполняющие функции управляющего либо управляющей организации на основании гражданско-правового договора. Как подчеркивает Я.И. Функ, «если аффилированное лицо, влияя на управление, не занимает должность, определенную штатным расписанием, то перед нами юридическое лицо, совершение сделок с которым соответствующим хозяйственным обществом не ограничивается со стороны законодателя».

Кроме того, законодателем не учтены особые случаи, при которых аффилированное лицо может влиять на юридическое лицо, являющееся стороной сделки или выступающее в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом на основании заключенного договора.

Следовательно, необходимо изложить ч. 1 ст. 57 Закона хозяйственных обществ в следующей редакции:

«Заинтересованность аффилированных лиц в совершении хозяйственным обществом сделки признается в случае, если эти лица:

- являются стороной сделки или выступают в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;
- имеют право распоряжаться (каждый в отдельности или в совокупности) 20 % и более долей (акций) юридического лица, являющегося стороной сделки или выступающего в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;
- являются членами коллегиальных органов управления, лицами, осуществляющими полномочия единоличного исполнительного органа юридического лица, являющегося стороной сделки или выступающего в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;
- имеют возможность на основании договора определять решения или оказывать влияние на их принятие юридическим лицом, являющимся стороной сделки или выступающим в интересах третьих лиц в их отношениях с хозяйственным обществом;
- в иных случаях, определенных учредительными документами».