

с начала 90-х гг. После очередной волны суверенных дефолтов ряд предложений, таких, как “инициатива Бейкера”, предусматривал продолжение стратегии 80-х гг., то есть дальнейшее финансирование долга без какого-либо прощения и изменения существенных условий кредита. При разработке других вариантов, например “плана Бреди”, авторы исходили из необходимости списания большей части долгов, с тем чтобы восстановить условия для нормального функционирования экономики страны-заемщика и тем самым увеличить вероятность возврата оставшейся части кредитных средств. Между этими крайними полюсами находятся различные предложения, предусматривающие корректировку отношений между заемщиком и кредитором с помощью капитализации процентных платежей, дополнительного кредитования или ослабления требований в зависимости от мировой экономической конъюнктуры, конвертации долгов в акции предприятий и т.п.

В целом решение предусмотренных задач и поставленных перед правительствами Беларуси и России целей является реалистичным и может служить основой для ежегодного бюджетного планирования.

Ю.Р. Сабирова,
студентка БГЭУ (Минск)

Механизм секьюритизации и переводные ценные бумаги

Наличие развитого рынка ценных бумаг — немаловажный показатель стабильно функционирующей рыночной экономики. В настоящее время на фондовых рынках развитых стран кроме традиционных финансовых инструментов используются и переводные ценные бумаги, которые возникли в результате процесса секьюритизации.

Секьюритизация — трансформация банковских ссуд в ценные бумаги. Исходным моментом процесса секьюритизации является выдача банком кредита заемщику под залог недвижимости либо другого обеспеченного кредита. При этом обязательным условием является проведение банком оценки кредитоспособности заемщика. Затем банк может на основе выданных кредитов эмитировать ценные бумаги или продать кредиты посреднику, который проведет эмиссию от своего имени. Для создания спроса на данные ценные бумаги необходима гарантия погашения кредита и процентов по нему, предоставляемая третьей стороной, в качестве которой, как правило, выступают местные органы власти. После этого ценные бумаги поступают на вторичный рынок и приобретаются конечными инвесторами.

Периодичность и размер выплат по переводным ценным бумагам определяются поступлениями по кредитам, обеспечивающим данный выпуск. Таким образом, при помощи переводной ценной бумаги платежи по кредитам переводятся от заемщика к конечному инвестору за вычетом сборов посреднических структур (отсюда и название — переводные ценные бумаги).

Во многих странах процесс секьюритизации происходит уже более 10 лет и охватывает такие виды ссуд, как ссуды на приобретение недвижимости, автомобилей и кредитные карточки.

Для банков процесс секьюритизации является выгодным прежде всего потому, что, продав кредит до истечения срока его погашения, банк получает средства для нового кредитования. Кроме того, при данной операции уменьшаются активы баланса банка на сумму проданных кредитов либо ценных бумаг, выпущенных на их основе, что позволяет банку соблюдать требования по поддержанию определенного размера соотношения между собственным капиталом и активами баланса. Также банки получают комиссионные за проведение этих операций.

Посредники, размещающие переводные ценные бумаги на фондовом рынке, как и любые организации подобного типа, получают доход от разницы между ценой покупки (стоимостью выпуска) и ценой продажи ценных бумаг.

Конечные инвесторы получают высокодоходные обеспеченные финансовые инструменты.

Развитие рынка переводных ценных бумаг, выданных под залог недвижимости, в Республике Беларусь могло бы стать перспективным вариантом решения жилищной проблемы. В России этот процесс уже пачат. При этом применяемая в России схема выдачи коммерческим банком кредита индивидуальному заемщику на покупку жилья и затем залог данного жилья в этом же банке является реально осуществимой и в Республике Беларусь. В условиях высокой инфляции, имеющей место в нашей стране, целесообразно привязать сумму выданного кредита и платежи по нему к долларовому эквиваленту и выпускать на основе данных кредитов номинированные в иностранной валюте переводные ценные бумаги.

А.А. Самодуров,
студент БГЭУ (Минск)

CAN SLIM — выигрышная система анализа корпоративных ценных бумаг (акций)

CAN SLIM — система анализа деятельности компании для максимизации дохода в виде дивидендов и от роста курсовой стоимости

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.