

А. В. Иосифова, Е. А. Рак

Научный руководитель — кандидат экономических наук М. В. Маркусенко

ПРОБЛЕМЫ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ В БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

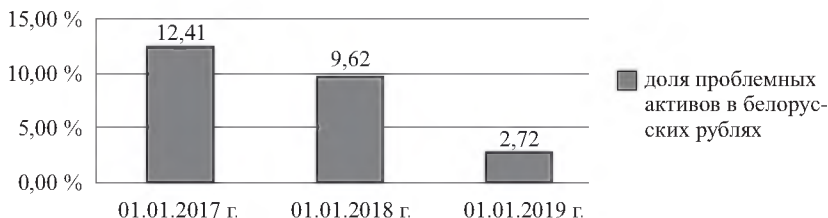
В статье рассматривается перспективный механизм снижения кредитных рисков — секьюритизация активов. Оценивается влияние рейтинга Республики Беларусь на возможность осуществления операций по секьюритизации активов банков.

Вследствие осуществления банковской деятельности на балансе банков размещаются активы, подверженные высокому и низкому уровням кредитного риска. Такое размещение активов не эффективно, поскольку качественные активы несут риски всего кредитного портфеля банков [1].

Для решения задачи управления кредитным риском, привлечения инвестиций и развития рынка ценных бумаг предлагается новый для Республики Беларусь и уже имеющий успех в Америке, Европе и Азии механизм преобразования низколиквидных активов в ценные бумаги — секьюритизация.

Секьюритизация активов представляет собой финансирование или рефинансирование каких-либо активов банка, генерирующих доход, путем «преобразования» таких активов в торгуемую, ликвидную форму через выпуск облигаций или иных ценных бумаг [2].

В международной практике возможна секьюритизация любых активов [1]. В данной статье мы рассмотрим возможность секьюритизации пула проблемных кредитных активов банками Республики Беларусь (см. рисунок).



Динамика изменения доли проблемных активов в белорусских рублях в 2016–2018 гг., %

И с т о ч н и к: собственная разработка на основе [3].

Согласно рисунку в Республике Беларусь наблюдается тенденция к снижению доли проблемных активов банков. Однако проблема низколиквидных кредитов банковского сектора экономики Республики Беларусь по-прежнему остается актуальной.

Основная идея «белорусской секьюритизации» состоит в том, что банки, имеющие на балансе значительную часть проблемных активов, получают воз-

возможность списать их с баланса. Банкам целесообразно передавать данные проблемные активы по договорам уступки требования специализированной финансовой организации, чтобы получить рефинансирование на денежном рынке или рынке капитала. Специализированная финансовая организация осуществит выпуск ценных бумаг, обеспеченных данными активами, и совершит сделку продажи выпущенных ценных бумаг инвесторам [1].

В Республике Беларусь еще не совершалось сделок по секьюритизации, однако работа в этом направлении уже ведется. 16 сентября 2019 г. в нашей стране зарегистрирована специальная финансовая организация — Агентство по реструктуризации обязательств и секьюритизации активов. В соответствии с Указом № 154 агентство наделено особым правовым статусом и будет осуществлять исключительный вид деятельности — секьюритизацию активов. Основной целью организации является содействие развитию национального рынка ценных бумаг и создание условий для привлечения новых инвестиций в экономику с использованием инновационных финансовых инструментов.

Для Республики Беларусь такой инструмент, как секьюритизация, пока является новинкой, однако нет сомнений, что со временем и отечественные эмитенты, и инвесторы по достоинству оценят все его преимущества:

- репутационный эффект;
- расширение круга инвесторов;
- возможность привлечения долгосрочных ресурсов;
- реструктуризация долгов клиентов;
- перераспределение риска между участниками [1].

Наряду со своими выгодами секьюритизация имеет достаточное количество недостатков. Для Республики Беларусь актуальным остается вопрос о том, кто будет приобретать обеспеченные активами ценные бумаги.

Если рассматривать внутренний рынок ценных бумаг Республики Беларусь, то здесь перспективы небольшие, поскольку на сегодняшний день он развит в недостаточной мере.

Что касается зарубежных инвесторов, то для них ключевую роль играет рейтинг реализуемых ценных бумаг.

Республика Беларусь имеет страновой рейтинг BBB. Рейтинг BBB в соответствии с рейтинговой шкалой S&P является инвестиционным и означает, что отсутствует или крайне низка вероятность неплатежа основного долга и процентов, а долговые обязательства имеют достаточно высокий уровень обеспеченности [4]. Однако стране, имеющей такой рейтинг, помимо высокой доходности придется предлагать дополнительные гарантии и льготы, в том числе налоговые, а также инструменты хеджирования валютного риска. Причем сопутствующий любой сделке секьюритизации рейтинговый процесс — достаточно сложное и дорогое мероприятие.

В настоящее время о секьюритизации все чаще говорят как об универсальном механизме привлечения новых инвестиций, имеющем особое значение именно для стран с развивающимися рынками, к которым можно отнести

и Беларусь. Однако данный механизм снижения кредитного риска еще требует доработок.

Источники

1. Насонова, И. Совершенствование потребительского кредитования в Республике Беларусь за счет использования механизма секьюритизации / И. Насонова // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2018. — № 3 (836). — С. 11–16.
2. Насонова, И. Мировой опыт осуществления кредитных операций / И. Насонова // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2018. — № 8 (831). — С. 29–34.
3. Статистический бюллетень. Ежегодник (2009–2018) [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2018.pdf. — Дата доступа: 09.10.2019.
4. О методологии, отчетности и иной информации рейтингового агентства [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 12 авг. 2019 г., № 324 // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/legislation/documents/pp_324.pdf. — Дата доступа: 02.10.2019.

А. Д. Казючич

Научный руководитель — кандидат экономических наук О. В. Головач

ВЛИЯНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА НЕНАЧИСЛЕНИЯ АМОРТИЗАЦИИ КАК МЕРЫ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ БЕЛОРУССКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ДОСТОВЕРНОСТЬ ИХ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В статье раскрыты последствия неначисления амортизации в 2015–2018 гг. рядом промышленных организаций и влияние восстановления амортизации начиная с 2019 г. на основные финансовые показатели деятельности в части их искажения.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь отдельным стратегически важным промышленным организациям на протяжении 2015–2018 гг. предоставлялось право не начислять амортизацию по всем или отдельным объектам основных средств и нематериальных активов [1, 2]. Это было сделано с целью снижения себестоимости производимой ими продукции, повышения ее конкурентоспособности и финансового оздоровления данных организаций.

Вместе с тем уже с 01.01.2019 г. возможность не начислять амортизацию сохраняется только по основным средствам и нематериальным активам, предусмотренным бизнес-планами инвестиционных проектов по созданию