

УДК 336.71

DOI: 10.34670/AR.2020.92.10.066

Развитие секьюритизации банковских активов в Российской Федерации как фактор активизации финансового рынка страны

Селиверстова Мария Алексеевна

Аспирант,
Российский университет дружбы народов,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: selivmaria@bk.ru

Капитонов Андрей Геннадьевич

Аспирант,
Российский университет дружбы народов,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: andrei.kapitonov@mail.ru

Аннотация

Развитие рынка секьюритизации на мировых рынках капитала получило серьезное развитие в последние двадцать лет. Благодаря механизму секьюритизации банковских активов появились новые классы долговых финансовых инструментов и был обеспечен доступ на рынок новых участников, что способствовало активизации финансовых рынков европейских стран, США и ряда азиатских стран.

В статье представлено исследование зарубежного и российского опыта секьюритизации банковских активов, рассмотрены виды ценных бумаг, которые обеспечиваются банковскими активами, проанализирована текущая ситуация и рассмотрены особенности секьюритизации банковских активов в России.

В рамках исследования выделены основные проблемы, препятствующие более активному развитию инструмента секьюритизации банковских активов в России и охарактеризованы перспективы развития секьюритизации в России.

Для цитирования в научных исследованиях

Селиверстова М.А., Капитонов А.Г. Развитие секьюритизации банковских активов в Российской Федерации как фактор активизации финансового рынка страны // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 10А. С. 528-543. DOI: 10.34670/AR.2020.92.10.066

Ключевые слова

Секьюритизация банковских активов, финансовое обеспечение банка, ипотечные ценные бумаги.

Введение

Понятие «секьюритизация» впервые появилось в колонке «Слухи со Стрит» Wall Street Journal в 1977 г. Оно было предложено Льюисом Раниери (Lewis S. Ranieri), главой ипотечного департамента Salomon Brothers. Именно этот термин использовался при описании андеррайтинга первого выпуска ценных бумаг, обеспеченных залогом прав требования по ипотечным кредитам [Веретенникова, Мезенцева, 2016].

Для банков секьюритизация стала иметь важное значение в последние двадцать лет, когда с помощью данного механизма банковский сектор стал получать дополнительные средства для своего развития. Развитие секьюритизации банковских активов позволило расширять банковские операции, снижать риски и увеличивать объемы прибыли.

В современных условиях повышенных требований к устойчивости и ликвидности банков в Российской Федерации, необходимо рассматривать новые пути для повышения прибыльности банковской деятельности, что приводит к развитию секьюритизации банковских активов в стране, что повышает актуальность исследования данной тематики.

Методы исследования

В рамках исследования в статье использовались элементы системного анализа, методы декомпозиции и экстраполяции для исследования зарубежного и российского опыта секьюритизации банковских активов и выделения особенностей секьюритизации в России.

Обзор литературы

Зарубежные исследователи отмечают, что процесс секьюритизации предоставляет банкам возможность разгрузить кредитный риск, превратить неликвидные активы в ценные бумаги и сократить зависимость от депозитов клиентов, при этом расширяя свои кредитные возможности. Однако данный инструмент важно контролировать, так как секьюритизацию рассматривают как одну из причин финансового кризиса в 2007-2009 годах в связи с генерацией некачественных активов американскими ипотечными агентствами [Dekua, Karab, Zhouc, 2019].

Исследования, посвященные анализу преимуществ секьюритизации отмечают ее положительное влияние на доходность банков, через влияние на банковский риск, стоимость фондов, ликвидность, затраты на финансирования [Bakousha, Abouarab, Wolfe, 2019].

Китайские исследователи также отмечают важность секьюритизации для повышения эффективности работы банков. Китайские банки используют секьюритизацию для повышения эффективности финансирования своего капитала. В основном высоко ценятся секьюритизированные активы государственных банков с более высокими рейтингами надежности. В исследовании отмечено, что регулирующим органам необходимо повышать точность оценки секьюритизированных ценных бумаг, повышать прозрачность информации и регулировать теневые банковские операции в целях повышения эффективности инструмента секьюритизации в стране [Zhang, Yin, Zhang,].

Российские исследователи отмечают, что секьюритизация активов представляет собой инструмент финансирования, который может использоваться для мобилизации финансовых ресурсов для деятельности компании, а также в качестве гибкого объекта инвестиций. Выпуск

секьюритизированных активов представляет собой эмиссию ценных бумаг, обеспеченных денежными потоками от объектов секьюритизированных активов [Nikolova, Rodionov, Mottaeva, 2016].

Роль секьюритизации активов для банков

Секьюритизация появилась на мировых финансовых рынках на много раньше, чем в России. Благодаря секьюритизации банки смогли решить ряд своих проблем и увеличить доходность своей деятельности.

Наибольшее распространение в мире получила секьюритизация банковских активов, обеспеченная ипотечными кредитами. Такие ссуды благодаря их длительному периоду кредитования и низкому уровню риска стали идеальными активами для секьюритизации. Помимо ипотечных кредитов популярными активами для банковской секьюритизации также стали автокредиты и задолженность по кредитным картам [Иваненко, Дрига, 2017].

Секьюритизация играет важную роль для банков, так как она позволяет привлечь ликвидные ресурсы, что влияет на достаточность капитала и показатели нормативных резервов, но также позволяет увеличивать кредитные операции.

Секьюритизация активов банка позволяет ему решать ряд существенных проблем, влияющих на его непосредственную деятельность:

- Низкая ликвидность;
- Соответствие требованиям достаточности капитала (Н1);
- Низкая доходность деятельности;
- Высокая стоимость заимствований;
- Высокий кредитный риск;
- Низкая диверсификация кредитного риска.

Секьюритизация банковских активов позволяет достичь банками нескольких целей:

- повысить доходность на собственный капитал и соблюсти требования к его достаточности;
- снизить стоимость привлекаемого финансирования;
- привлечь финансирование на более длительный срок (по сравнению с обычным кредитованием) [Посталюк, Хасанов, 2017].

Развитие секьюритизации хотя и требует развитой инфраструктуры и соответствующего законодательства, но ее использование возможно и в условиях формирующегося финансового рынка в стране. Многие развивающиеся страны активно используют данный инструмент для развития банковского сектора. С учетом тех преимуществ, что дает секьюритизация и роли банков в российской экономике, данный инструмент может стать ведущим в развитии финансового рынка в России.

Зарубежный опыт использования секьюритизации банковских активов

Мировой опыт применения инструмента секьюритизации свидетельствует о том, что возможны различные схемы реализации данного инструмента. Во многом схемы процесса схожи, меняются только предметы секьюритизации, состав участников сделки и характер передачи секьюритизируемого портфеля активов.

С появлением самого механизма секьюритизации активов начались выпускаться различные

виды ценных бумаг, которые находятся в общей категории ABS, т.е. ценные бумаги, обеспеченные активами.

На мировом рынке выделяются различные типы ценных бумаг, обеспеченные активами (ABS). Рассмотрим основные и наиболее популярные из них:

- WBS (Секьюритизация всего бизнеса);
- SME (Секьюритизация малого бизнеса);
- RMBS (Жилищные ценные бумаги с ипотечным покрытием);
- CMBS (Коммерческие ипотечные ценные бумаги);
- CDO (Обязательства по долговым обязательствам с обеспечением) [Asset Backed Securities, www].

В этих инструментах есть определенные совпадения, поскольку основной принцип секьюритизации в целом остается тем же самым, в то время как базовый актив может отличаться.

Международные агентства оценивают секьюритизацию одним из наиболее перспективным и активно развивающимся инструментом финансового рынка, и она занимает ведущее место в рейтинге инструментов структурированного финансирования в мире.

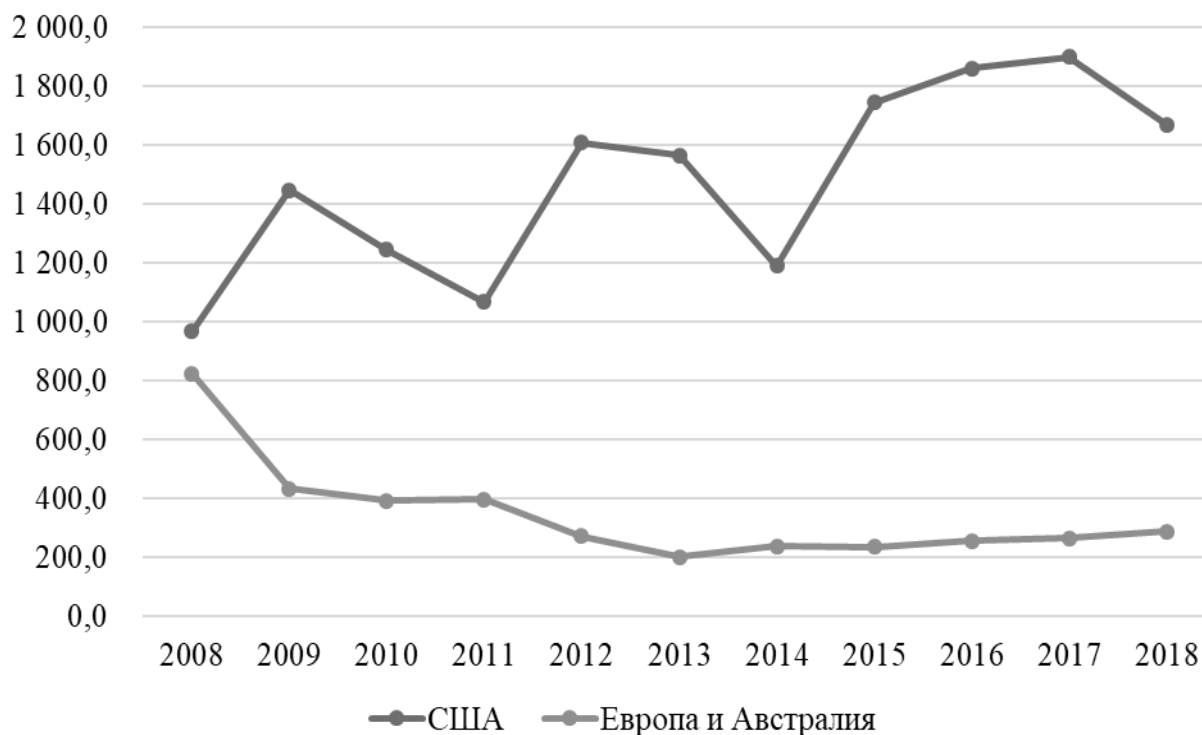
Лидерство на зарубежных рынках секьюритизированных активов занимают США, а также Европейские страны и Австралия. В этом разделе подробнее рассмотрим динамику секьюритизации на этих рынках и долю секьюритизации банковских активов на рынках, которые представлены ипотечными ценными бумагами, а также прочими обеспеченными ценными бумагами.

На рис. 1 представлены объемы выпуска секьюритизированных продуктов по основным регионам. Данные объемы выпуска рассчитываются по добавление всех транзакций в разные классы активов включая, среди прочего, обеспеченные активами ценные бумаги (ABS), обеспеченные долговые обязательства, обеспеченные кредитные обязательства (CDO / CLO), коммерческие ипотечные ценные бумаги (CMBS) и жилые ипотечные ценные бумаги (RMBS).

С 2008 по 2018 год в целом выпуск секьюритизированных продуктов вырос только в США, после финансового кризиса, вызванного плохо обеспеченными ипотечными кредитами в США в 2007 году, Европа старается снизить объем выпусков секьюритизированных активов, при этом в США выпуск продолжает расти и с 2008 по 2018 год вырос с 967,3 до 1670,3 млрд евро, а в Европе выпуск сократился с 818,7 до 269,4 млрд евро, при этом в Австралии наблюдался рост с 6,6 до 19,5 млрд евро.

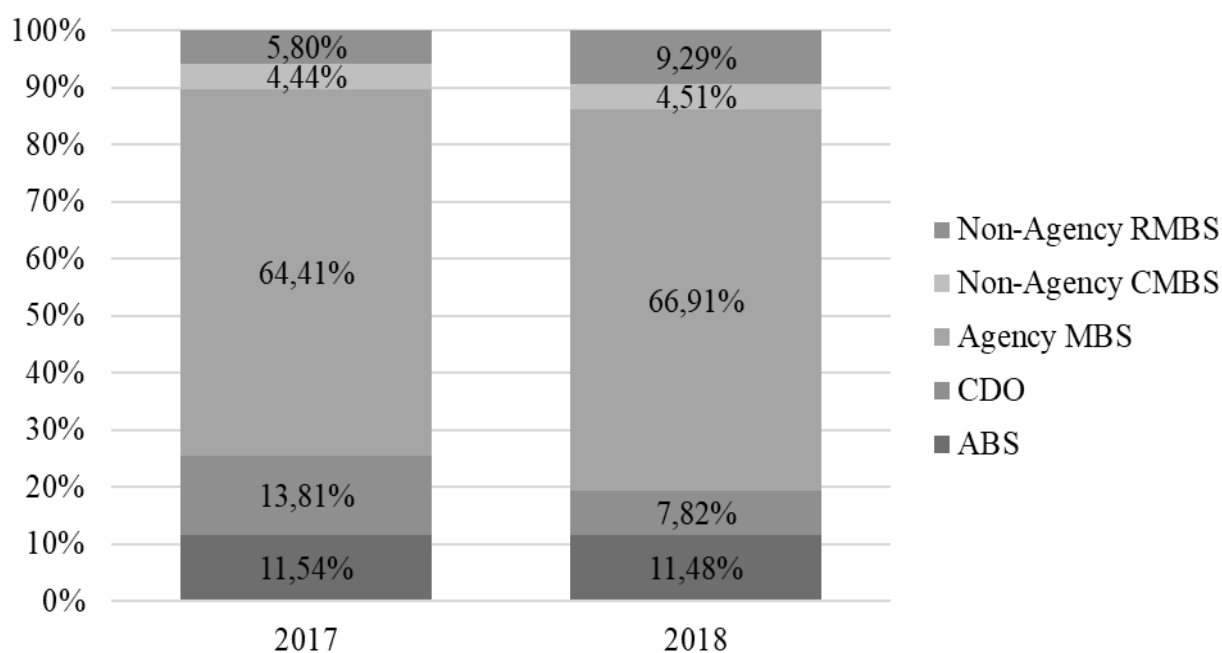
Нужно отметить, что рынок секьюритизированных активов в США является очень емким, на нем активно работают и институциональные и частные инвесторы, данный рынок по оценкам международных агентств инициирует около 70-80% от мирового объема секьюритизированных активов. При этом часто американские компании привлекаются как посредники по сделкам стран, которые находятся за пределами США.

Рассмотрим подробнее структуру секьюритизированных бумаг по видам в США в 2017 и в 2018 году (рис. 2). Наибольшую долю составляют агентские ипотечные бумаги, выпущенные такими федеральными агентствами США как Ginnie Mae, Fannie Mae и Freddie Mac. Данные бумаги занимали в 2017 году 64,4% от всех выпущенных секьюритизированных бумаг, в 2018 году их доля выросла до 66,91%.



Источник: составлено автором по данным Securitisation Data Report 2017, 2018

Рисунок 1 – Динамика выпуска секьюритизированных продуктов по основным регионам, млрд. евро



Источник: составлено автором по данным Securitisation Data Report 2017, 2018

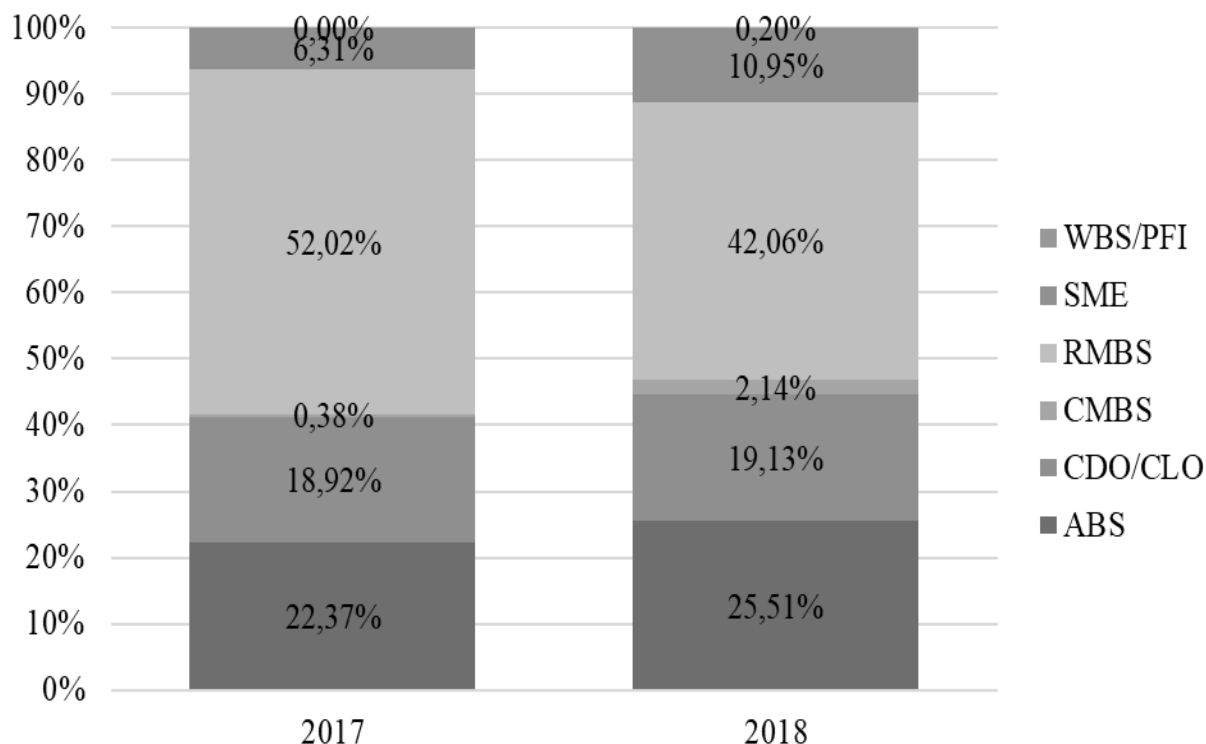
Рисунок 2 – Структура секьюритизированных бумаг по видам в США, %

На втором месте в структуре секьюритизированных ценных бумаг в США стоят ABS с долей 11,54% в 2017 и 11,48% в 2018 году. Выпуск ABS США включает в себя авто, кредитные карты, домашний капитал, студенческий кредит, аренду оборудования, производственное жилье и другие.

С 2017 по 2018 год сократилась серьезно доля CDO в США с 13,81% до 7,82%, так как CDO стали одним из инструментов, которые излишне использовались и привели к кризису в 2007 году, его стараются использовать аккуратнее и не наращивать большие объемы.

Также серьезную долю занимают «неагентские» ипотечные ценные бумаги, как жилищного, так и корпоративного рынка. Доля корпоративных ипотечных ценных бумаг выросла за исследуемый период с 4,4% до 4,5%, а доля жилищных ипотечных ценных бумаг выросла с 5,8% до 9,29%.

Структура секьюритизированных ценных бумаг в Европе шире, чем в США (рис. 3). В последние годы в странах Европы стало популярным осуществление секьюритизации компаний (WBS) и малого бизнеса (SME), однако основную долю в секьюритизированных бумагах также занимают ипотечные бумаги, в частности жилищные ипотечные бумаги (RMBS), их доля в 2017 году составляла 52,02%, но в 2018 году уже 42,06%, в странах Европы стараются снизить зависимость от таких бумаг уже многие годы. В отличие от США, в Европе нет организаций, задачи которых были аналогичными задачам Ginnie Mae, Fannie Mae и Freddie Mac, поэтому рост секьюритизированных ценных бумаг в ипотечной сфере в Европе не такой активный.



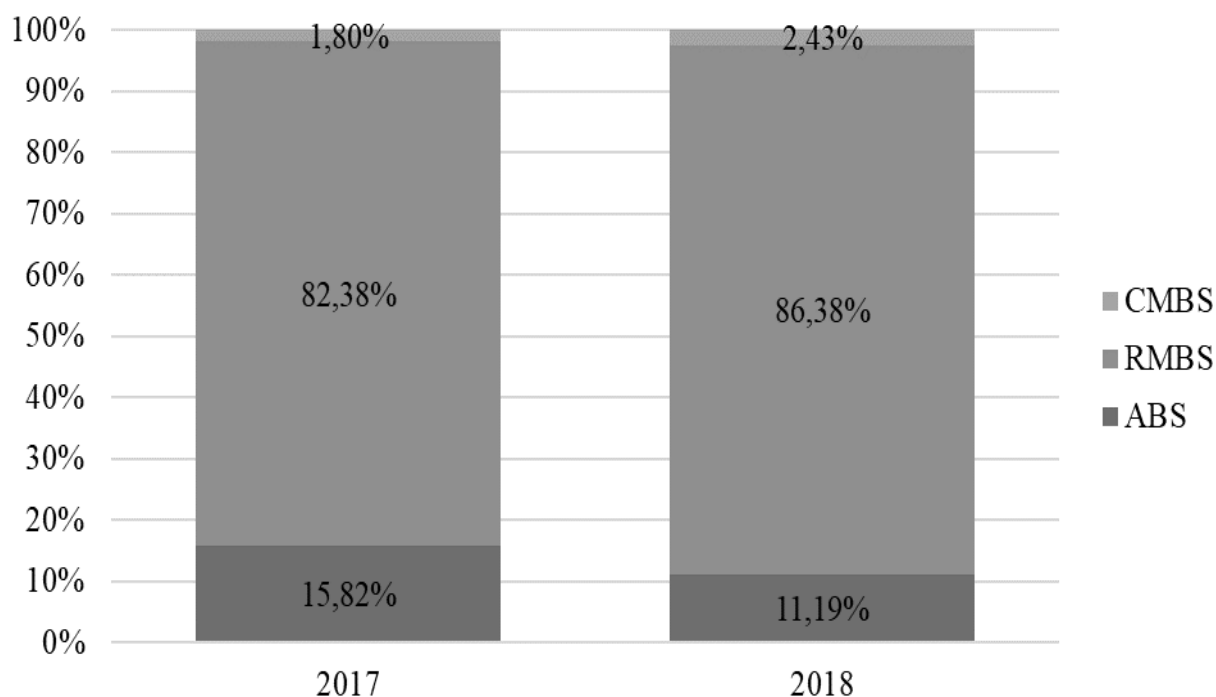
Источник: составлено автором по данным Securitisation Data Report 2017, 2018

Рисунок 3 – Структура секьюритизированных бумаг по видам в Европе, %

В отличие от США, в Европе не так развит выпуск коммерческих ипотечных ценных бумаг, но с 2017 по 2018 год их доля выросла на рынке. Важное место занимают ABS, которые включают прочие секьюритизированные банковские активы, особенно такие как кредиты на образование, потребительские кредиты, автокредиты и т.д. Доля ABS выросла с 2017 по 2018 год с 22,37% до 25,51%. Европейский выпуск ABS включает в себя авто, кредитные карты, лизинг, кредиты, дебиторскую задолженность и прочее. Также весомую долю занимают CDO, которые представляют собой различные пулы обязательств по долговым обязательствам банков и финансовых организаций с обеспечением, доля данных инструментов выросла с 18,92% в 2017 году до 19,13% в 2018 году.

Основной тенденцией развития рынка европейских секьюритизированных бумаг можно считать расширение видов инструментов, увеличение классов активов, выступаемых как обеспечение, рост интереса со стороны инвесторов к таким инструментам как SME и WBS. Отметим, что в ЕС был разработан проект правил «должной осмотрительности», направленных на смягчение негативных эффектов от секьюритизации.

Рынок секьюритизации в Австралии только активно развивается и основным видом активов, на которые идет секьюритизация являются банковские активы, в частности ипотечное жилищное кредитование и другие программы потребительского кредитования (рис. 4). Наибольшую долю в структуре занимают ипотечные жилищные ценные бумаги (RMBS) с долей 82,38% в 2017 году и 86,38% в 2018 году, также видную долю занимают прочие банковские активы (ABS) с долей в 2017 году 15,82%, в 2018 году 11,19%. Отметим, что начала расти доля ценных бумаг, обеспеченных коммерческими ипотечными кредитами (CMBS), которая выросла с 1,80% до 2,43%.



Источник: составлено автором по данным Securitisation Data Report 2017, 2018

Рисунок 4— Структура секьюритизированных бумаг по видам в Австралии, %

Мировые тенденции на рынке секьюритизации характеризуются ростом ценных бумаг, обеспеченных ипотечным кредитованием, а также прочими кредитами, такими как автокредиты, потребительские кредиты, кредиты на обучение и лизинг и т.д. Наибольшее развитие получила секьюритизация активов на рынке в США, который является основным лидером на мировой арене секьюритизации.

Особенности секьюритизации банковских активов российскими банками

Секьюритизация банковских активов в России появилась вместе с возрастающими трудностями в обеспечении ликвидности и доходности банков.

Секьюритизация активов — сравнительно недавнее новшество в деятельности отечественных коммерческих банков. В России первые сделки реализованы в 2005 году [Казаков, 2014]. Важным шагом для развития секьюритизации стало принятие Федерального закона "Об ипотечных ценных бумагах" в 2003 году. Данный закон позволил секьюритизировать ипотечные кредиты путем выпуска облигаций с ипотечным покрытием с баланса банка или через КСН (ипотечного агента). В 2006-2007 годах были реализованы первые ипотечные секьюритизации Газпромбанком и АИЖК.

В период с 2005 по 2008 год наблюдалась активность на рынке секьюритизации, было реализовано большое число сделок с различными классами активов. Но финансовый кризис 2008 года привел к серьезному спаду в активности сделок по секьюритизации и только с 2012 года начались первые восстановления темпов развития секьюритизации в стране.

Развитие рынка ценных бумаг, расширение видов ценных бумаг и резкое повышение их удельного веса в суммарном объеме операций послужили причинами появления и развития секьюритизации в России. Появилась возможность создать вторичный рынок кредитов с помощью ценных бумаг, а также снизить риски и увеличить шансы на привлечение дешевых денежных ресурсов путем рефинансирования.

До 2012 года времени перечень объектов секьюритизированных активов, используемых в Российской Федерации, был ограниченным и включал доходы от ипотечных кредитов, автокредитов, лизинговых платежей и будущих экспортных доходов. В настоящее время список объектов секьюритизированных активов значительно расширился.

В 2013 году был подписан закон N 379-ФЗ, направленный на создание условий для осуществления секьюритизации финансовых активов на российском рынке капитала.

Российский банковский сектор не является пока очень активным участником рынка секьюритизации активов, однако ежегодно проводятся крупные сделки по секьюритизации.

На сегодня в России наиболее популярным активом для секьюритизации являются ипотечные активы, поэтому чтобы рассмотреть тенденции на российском рынке секьюритизации банковских активов, рассмотрим тенденции на рынке ипотечных ценных бумаг в России на основе данных годов отчетов ИЦБ ДОМ.РФ.

Выпуск ипотечных ценных бумаг — одно из ключевых направлений деятельности АО «ДОМ.РФ». Выполняя свои функции как государственный институт развития, ДОМ.РФ разрабатывает новые технологии и инструменты секьюритизации ипотечных активов, оказывает методологическую поддержку участникам ипотечного рынка при выпуске ипотечных ценных бумаг.

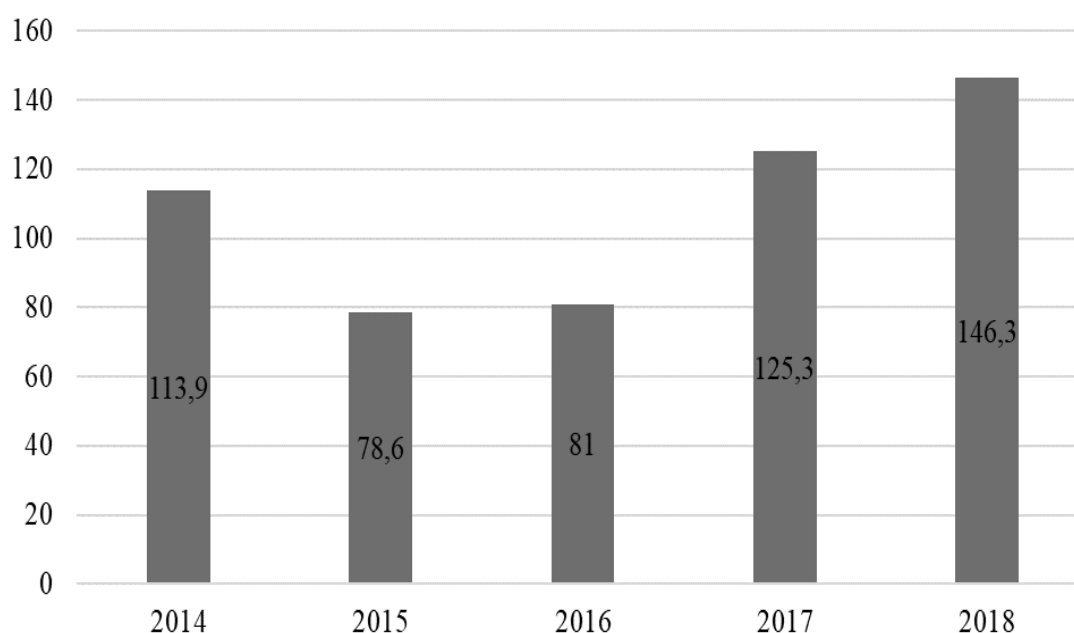
Рассмотрим более подробно динамику выпуска ипотечных ценных бумаг в РФ за период с

2014 по 2018 год (рис. 5). В целом динамика положительная, несмотря на спад в 2015 году, с 2016 года начался новый рост объемов выпуска ипотечных ценных бумаг в стране.

В 2015 году на российском финансовом рынке было проведено 16 сделок по выпуску облигаций с ипотечным покрытием, в том числе одна сделка по выпуску облигаций с коммерческим ипотечным покрытием. Объем секьюритизации ипотечных портфелей составил 78,6 млрд рублей, что на 69% меньше, чем в 2014 году. Доля секьюритизированных ипотечных кредитов в общем объеме выдачи ипотеки в 2015 году составила порядка 6,8%.

В 2018 году на российском финансовом рынке было проведено 7 сделок по выпуску жилищных облигаций с ипотечным покрытием на сумму 146,3 млрд рублей, что на 16,8% больше, чем в 2017 году и на 28,4% больше чем в 2014 году.

Нужно отметить, что в целом за последние годы заметно снизился процент доли ипотечный ценных бумаг от объема ипотеки в стране, в 2014 году он составлял 14,5%, в 2018 году уже 5% (рис. 6), важно отметить, что этот довольно низкая доля секьюритизации ипотечных активов дает дальнейшие перспективы на ее рост, при развитии данного инструмента в стране.



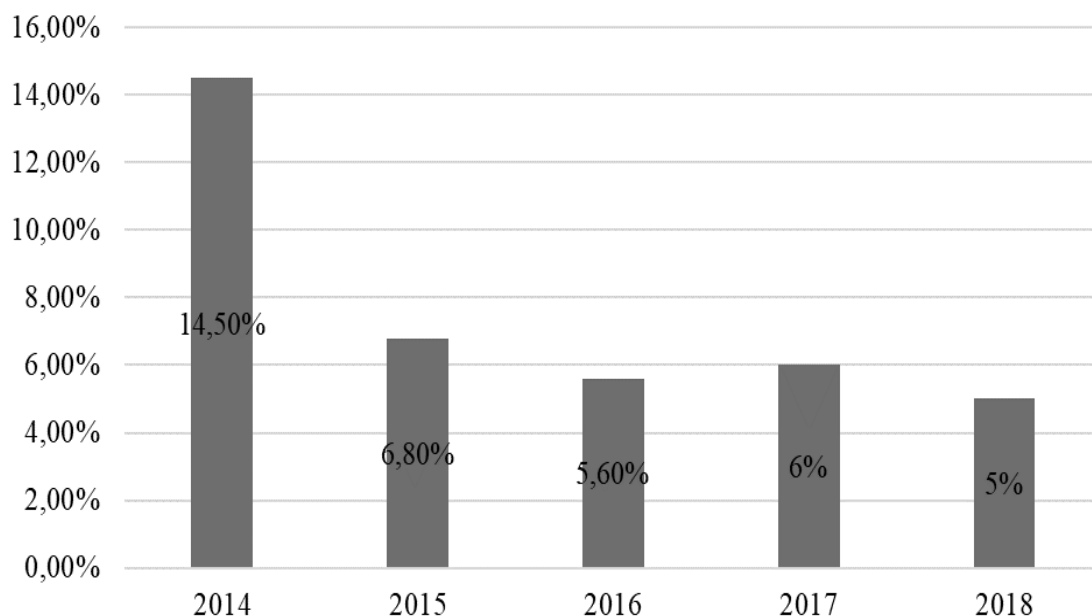
Источник: составлено автором по данным годовых отчетов ИБЦ ДОМ.РФ

Рисунок 5 – Динамика выпусков ипотечных ценных бумаг в РФ, млрд. руб.

В целях развития рынка ипотечных ценных бумаг ДОМ.РФ реализует проект ИЦБ ДОМ.РФ — механизм рефинансирования ипотечных кредитов через выпуск одностраншевых ипотечных ценных бумаг с полным солидарным поручительством единого института развития в жилищной сфере.

В таблице 1 представлены параметры выпусков ипотечных ценных бумаг в России в рамках проекта ИЦБ ДОМ.РФ. В 2018 году было выпущено 93% всех выпусков ипотечных ценных бумаг на сумму 136,4 млрд рублей (в том числе выпуски ДОМ.РФ — 9,9 млрд рублей), в том числе, в конце 2018 г. состоялся крупнейший выпуск ипотечных ценных бумаг в истории российской секьюритизации — выпуск объемом 74,3 млрд рублей. По итогам 2018 года ООО

«ДОМ. РФ Ипотечный агент» стало вторым эмитентом по объему выпуска облигаций в корпоративном секторе, доля облигаций с ипотечным покрытием ИЦБ ДОМ.РФ превысила 50% всех жилищных ипотечных ценных бумаг в обращении.



Источник: составлено автором по данным годовых отчетов ИБЦ ДОМ.РФ

Рисунок 6 – Динамика доли ипотечных ценных бумаг в РФ от объема ипотеки в стране, %

Таблица 1 - Параметры выпусков ИЦБ ДОМ.РФ в 2018 году

Параметры	Дельта Кредит	Дом.РФ-1	ВТБ-2	Дом.РФ-2	Сбербанк
Номинал облигаций, млрд. руб.	6,19	4,75	74,3	5,2	46,1
Дата размещения	11.07.18	08.10.18	26.11.18	20.12.18	21.12.18
Купон, % годовых	8	8,3	9,95	9,28	10,11
Дюрация Маколея, лет (при размещении)	2,62	3,35	2,65	2,38	3,12
Средневзвешенная ставка по пулу, % годовых	10,74	10,57	11,38	12,27	11,01
Средневзвешенный срок до погашения, лет	14,69	12,63	13,27	9,17	12,8
Текущий LTV (WA), %	53,3	56,7	51,26	44,49	59,99
Выдержка (WA), мес.	16,17	18,85	24,84	82,79	28,91

Источник: составлено автором по данным годовых отчетов ИБЦ ДОМ.РФ

Проблемы, тормозящие развитие секьюритизации банковских активов в России

Поддержание приемлемого уровня ликвидности и соответствие нормативам регулятора всегда являются значимыми проблемами для банковского сектора. На практике хорошим вариантом разгрузки баланса банка является секьюритизация.

Основными проблемами на пути развития рынка секьюритизации банковских активов в России являются:

- недостаточное развитие крупных институциональных инвесторов, которые обычно являются целевыми группами при размещении ценных бумаг секьюритизации;
- снижение кредитных рейтингов России и российских банков;
- неготовность российских инвесторов к новым инструментам;
- низкая доля секьюритизированных ипотечных активов в общем объеме ипотеки;
- не ведется единая статистика по секьюритизации банковских активов в российском секторе;
- спрос на трансграничную секьюритизацию в зарубежных SVP.

В России на сегодня не активно развит финансовый рынок и не очень активны институциональные инвесторы, многие из них предпочитают покупку надежных государственных облигаций или держать акции «голубых фишек» и своих головных компаний [Гетманская, 2017].

В современных условиях на выпуск ценных бумаг под обеспечение секьюритизированных активов в России для целей привлечения инвестора осложнен не высоким кредитным рейтингом банков в стране, в связи с довольно низким кредитным рейтингом Российской Федерации из-за политической и экономической нестабильности в стране.

Высокие риски вложения иностранных инвестиций в Россию должны быть компенсированы высокой доходностью. В целом российские банки могут обеспечить доходность по ценным бумагам выше, чем в европейских странах и США, однако это снизит общую доходность банков, а также приведет к необходимости повышать проценты по кредитам, что сильно невозможно, так как они, итак, высокие в связи с довольно высокой ключевой ставкой.

В условиях высокого кредитного риска в стране, росте инфляции, нестабильности основные институциональные инвесторы в стране не готовы вкладывать большие средства в секьюритизированные активы, а частные инвесторы не так активны на этом рынке и в целом не имеют прямого доступа к выпускам облигаций, секьюритизированных банковских активов.

В общем объеме ипотеки секьюритизированные ипотечные ценные бумаги составили в 2018 году только 5%, в зарубежных странах эти показатели могут достигать 90% (США).

Серьезной проблемой при оценке рынка секьюритизации банковских активов в России стало отсутствие единой статистики по секьюритизации банковских активов в российском секторе.

Негативным явлением в России является трансграничная секьюритизация, которая состоит в том, что секьюритизированные ипотечные ценные бумаги размещаются на внешнем рынке и SPV зарегистрированы за границей. Эта тенденция связана с определенными пробелами и противоречиями в законодательстве и недостатком внутренних инвестиционных ресурсов.

Перспективы развития секьюритизации банковских активов

В современных условиях необходимо решать проблемы на пути развития секьюритизации банковских активов в России, так как данный инструмент является очень привлекательным для российских банков, особенно в условиях ужесточения нормативных требований ЦБ РФ.

Секьюритизация привлекательна для российских банков, прежде всего тем, что она позволяет трансформировать разнородных характер активов в единые характеристики ценных бумаг. Дополнительным плюсом является возможность очистить баланс банка от проблемных активов путем передачи в специализированную компанию.

Преимущества, которые дает секьюритизация являются важной основой дальнейшего развития данного инструмента в России. Развитие рынка секьюритизации в России возможно при условии решения текущих проблем на финансовом рынке.

Основными перспективами развития секьюритизации в стране в краткосрочном периоде станут:

- Дальнейшее совершенствование банковского законодательств в сфере секьюритизации;
- Постепенное распространение новых видов секьюритизации, таких как секьюритизация автокредитов, кредитных карт, потребительских кредитов и т.д.;
- Развитие секьюритизации ипотечных активов и привлечение большего числа банков;
- Расширение присутствия на рынке институциональных инвесторов (НПФ, страховых компаний, крупных корпоративных инвесторов);
- Появление на рынке разнообразных инструментов для инвестора с различным соотношением риска и доходности;
- Создание единой статистики сектора секьюритизации банковских активов всех банков в стране.

Говоря о перспективах дальнейшего развития секьюритизации в России, нужно сказать, что на данном этапе они ограничиваются юридическими рамками и связаны с совершенствованием законодательства.

Совершенствование законодательства в России, направленное на развитие секьюритизации в стране, является важной частью развитие такого инструмента на российском рынке. Первые шаги по развитию секьюритизации были сделаны в 2014 году, на сегодня по мнению экспертов стоит задача стандартизации сделок высококачественной секьюритизации.

Также государство может влиять на развитие секьюритизации через государственную поддержку и льготный режим налогообложения. Государственное регулирование и поддержка рынка поспособствует развитию других видов секьюритизации. Для повышения активности на рынке секьюритизации в стране можно обеспечить льготное налогообложение доходов с секьюритизированных ценных бумаг.

В мировой практике активно развивается секьюритизация таких банковских активов как автокредиты, лизинговые кредиты, кредитные карты, потребительские кредиты и так далее. Секьюритизация автокредитов является одним из перспективных направлений наравне с ипотечными ценными бумагами. В Европе, помимо ипотечной секьюритизации секьюритизация автокредитов является самой распространенной.

Новое законодательство (№379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные

акты Российской Федерации», №367-ФЗ, №210-ФЗ) создает правовую основу для развития неипотечной секьюритизации и в этой связи становится возможным активизация сделок по неипотечному кредитованию. Наиболее перспективным новым видом секьюритизированных ценных бумаг в стране могут стать секьюритизированные автокредиты.

Важной перспективой является дальнейшее развитие секьюритизации ипотечных банковских активов в России. На сегодня секьюритизированные активы составляют малую часть от всей ипотеки (около 5%), при этом ипотечные кредиты являются идеальным активом для превращения в ценную бумагу.

Отметим, что эффект от секьюритизации банковских активов за счет ипотечных кредитов не ограничивается только выгодами банка, а имеет масштабный характер. Секьюритизация ипотечных банковских активов позволяет более эффективно распределить риски по финансовому сектору страны, мобилизовать средства институциональных инвесторов, увеличить объем возможностей предоставления ипотеки банками.

Ставки по ипотечным облигациям в России в последний год в целом превышают ставки по государственным облигациям и могут стать хорошим инструментом для повышения доходности портфелей институциональных инвесторов. Дальнейшее развитие рынка ипотечных ценных бумаг с поддержкой ИЦБ ДОМ.РФ может привести к серьезной активизации таких институциональных инвесторов как пенсионные фонды и страховые компании на российском рынке ипотечных ценных бумаг.

Развитие секьюритизации банковских активов в стране приведет к росту предложений с различной степенью риска и доходностью, что обусловлена различными характеристиками и видами активов, которые подвергаются секьюритизации. Инвесторы получают возможность оптимизировать структуру своих портфелей за счет многообразия новых ценных бумаг в соответствии с необходимыми условиями риска и доходности.

Еще одной мерой, позволяющей анализировать и контролировать состояние банковского рынка секьюритизации активов, является создание единой статистики сектора, которая бы публиковалась на сайте Центрального Банка, как регулятора финансового рынка России. Данная статистика позволит отслеживать объемы секьюритизированных банковских активов, проводить анализ соотношения активов и выпущенных в процессе секьюритизации ценных бумаг позволит контролировать рынок, не допускать его перегрева и прозрачно анализировать его перспективы, предложение и спрос на рынке секьюритизированных банковских активов России.

Секьюритизация банковских активов в перспективе рассматривается как процесс, позволяющий повысить эффективность деятельности российских коммерческих банков и снизить присущие им высокие кредитные риски путем оптимизации банковских активов. Помимо этого, секьюритизация оказывает мультипликационный эффект на весь финансовый рынок, а также на промышленное производство и уровень жизни населения.

Заключение

В целом рынок секьюритизации банковских активов в России довольно молодой и такой инструмент как секьюритизация пришел в арсенал российских банков с 2005 года. Российский рынок развит не так сильно, как в США и странах Европы, но в последние годы идет активация

развития рынка секьюритизированных ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами в стране. За период с 2014 по 2018 год выпуски ипотечных ценных бумаг выросли с 113,9 до 146,3 млрд. рублей. Отсутствие единой статистики по другим сделкам, относящихся к секьюритизации активов банка затрудняет более полный анализ рынка.

Текущими проблемами, тормозящими развитие рынка секьюритизации в России являются: недостаточное развитие крупных институциональных инвесторов, снижение кредитных рейтингов России и российских банков, неготовность российских инвесторов к новым инструментам, низкая доля секьюритизированных ипотечных активов в общем объеме ипотеки, не ведется единая статистика по секьюритизации банковских активов в российском секторе, спрос на трансграничную секьюритизацию в зарубежных SVP.

Основными перспективами развития рынка секьюритизации банковских активов в России является дальнейшее совершенствование законодательства в сфере секьюритизации, постепенное распространение новых видов секьюритизированных ценных бумаг, дальнейший рост объемов и развитие ипотечных ценных бумаг, расширение присутствия институциональных инвесторов на рынке, появление разнообразных инструментов для инвесторов и создание единой статистики сектора секьюритизированных банковских активов в стране.

Библиография

1. Веретенникова О.Б., Мезенцева И.А. Сущность и виды секьюритизации банковских активов // Известия УрГЭУ. 2016. №4 (42). -С.20-24.
2. Solomon Y. Dekua, Alper Karab, Yifan Zhouc, Securitization, bank behaviour and financial stability: A systematic review of the recent empirical literature, International Review of Financial Analysis. – vol. 61, pp. 245-254, 2019.
3. Mohamed Bakousha, Rabab Abouarab, Simon Wolfe, Disentangling the impact of securitization on bank profitability, Research in International Business and Finance. – vol. 47, pp. 519-537, 2019.
4. Jinqing Zhang, Yiwen Yin, Linlin Zhang, Determinants of loan securitization in Chinese banking: Cost-benefit-based analysis, Pacific-Basin Finance Journal. - Available online, 2018.
5. Nikolova L.V., Rodionov D.G., Mottaeva A.B. Securitization of Bank Assets as a Source of Financing the Innovation Activity, International Journal of Economics and Financial. – vol. 6(s2), pp. 246-252, 2016.
6. Иваненко В.А., Дрига О.П. Изменение финансово-имущественного состояния компании в процессе секьюритизации ее активов: аналитический аспект // Государственное управление. Электронный вестник. 2017. №52. -С.224-243.
7. Посталюк Т.М., Хасанов Р.Р. Секьюритизация активов как инновационное отношение финансового рынка: содержание и континентальные особенности // ВЭПС. 2017. №4. – С.23-27.
8. Asset Backed Securities (RMBS, CMBS, CDOs). URL: <https://www.wallstreetmojo.com/asset-backed-securities/> (дата обращения: 20.09.2019)
9. Securitisation Data Report 2018. URL: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2019/03/Europe-Securitisation-Quarterly-2019-03-18-AFME-SIFMA.pdf> (дата обращения: 20.09.2019)
10. Securitisation Data Report 2017. URL: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2018/03/Europe-Securitisation-Quarterly-2018-03-27-AFME-SIFMA.pdf> (дата обращения: 20.09.2019)
11. Казаков А. Секьюритизация активов — эволюция института // РЦБ. 2014. № 19.
12. Федеральный закон "Об ипотечных ценных бумагах" от 11.11.2003 N 152-ФЗ
13. Федеральный закон от 21.12.2013 N 379-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ"
14. Финансовые результаты и отчетность ИЦБ ДОМ.РФ. URL: <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/investors/reports/annual> (дата обращения: 20.09.2019)
15. Гетманская А.Д. Российские институциональные инвесторы на национальном фондовом рынке // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2017. №20. -С.41-48.

Development of securitization of bank assets in the Russian Federation as a factor in the activation of the financial market

Mariya A. Seliverstova

Postgraduate,
Peoples' Friendship University of Russia,
117198, 6, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: selivmaria@bk.ru

Andrei G. Kapitonov

Postgraduate,
Peoples' Friendship University of Russia,
117198, 6, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: andrei.kapitonov@mail.ru

Abstract

The development of the securitization market in global capital markets has been seriously developed in the last twenty years. Thanks to the mechanism of securitization of banking assets, new classes of debt financial instruments appeared and new participants were given access to the market, which contributed to the activation of the financial markets of European countries, the USA, and a number of Asian countries.

The article presents a study of foreign and Russian experience in securitization of bank assets, considers the types of securities that are provided by bank assets, analyzes the current situation and considers the features of securitization of bank assets in Russia.

As part of the study, the main problems that impede the more active development of the bank asset securitization tool in Russia are identified and the prospects for the development of securitization in Russia are described.

For citation

Seliverstova M.A., Kapitonov A.G. (2019) Razvitie sek'yuritizatsii bankovskikh aktivov v Rossiiskoi Federatsii kak faktor aktivizatsii finansovogo rynka strany [Development of securitization of bank assets in the Russian Federation as a factor in the activation of the financial market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (10A), pp. 528-543. DOI: 10.34670/AR.2020.92.10.066

Keywords

Securitization of bank assets, bank financial support, mortgage-backed securities.

References

1. Veretennikova O.B., Mezentsseva I.A. (2016) The nature and types of securitization of banking assets. *News of USUE*, 4 (42), pp.20-24.
2. Dekua S. Y., Karab A., Zhouc Y (2019) securitization, bank behaviour and financial stability: A systematic review of the recent empirical literature, *International Review of Financial Analysis*, 61, pp. 245-254.

3. Bakousha M., Abouarab R., Wolfe S. (2019) Disentangling the impact of securitization on bank profitability, *Research in International Business and Finance*, 47, pp. 519-537.
4. Zhang J., Yin Y., Zhang L. (2018) Determinants of loan securitization in Chinese banking: Cost-benefit-based analysis, *Pacific-Basin Finance Journal*. - Available at: <https://app.dimensions.ai/details/publication/pub.1106323969> [Accessed 09/20/2019]
5. Nikolova L.V., Rodionov D.G., Mottaeva A.B. (2016) Securitization of Bank Assets as a Source of Financing the Innovation Activity, *International Journal of Economics and Financial*, 6 (s2), pp. 246-252.
6. Ivanenko V.A., Driga O.P. (2017) Changes in the financial and property status of a company in the process of securitization of its assets: analytical aspect. *Public Administration. Electronic bulletin*, 52, pp.224-243.
7. Postalyuk T.M., Khasanov R.R. (2017) Asset securitization as an innovative attitude of the financial market: content and continental features. *VEPS*, 4, pp.23-27.
8. Asset Backed Securities (RMBS, CMBS, CDOs). Available at: <https://www.wallstreetmojo.com/asset-backed-securities/> [Accessed 09/20/2019]
9. Securitisation Data Report 2018. Available at: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2019/03/Europe-Securitisation-Quarterly-2019-03-18-AFME-SIFMA.pdf> [Accessed 09/20/2019]
10. Securitisation Data Report 2017. Available at: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2018/03/Europe-Securitisation-Quarterly-2018-03-27-AFME-SIFMA.pdf> [Accessed 09/20/2019]
11. Kazakov A. (2014) Securitization of assets - the evolution of the institution // *RZB*, 19.
12. Federal'nyy zakon "Ob ipotechnykh tsennykh bumagakh" ot 11.11.2003 N 152-FZ [Federal Law "On Mortgage Securities" dated 11.11.2003 N 152-FL].
13. Federal'nyy zakon ot 21.12.2013 N 379-FZ "O vnesenii izmeneniy v otдел'nyye zakonodatel'nyye akty RF" [Federal Law of December 21, 2013 N 379-FL "On Amending Certain Legislative Acts of the Russian Federation"].
14. Financial results and reporting of the ICB DOM.RF. Available at: <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/investors/reports/annual> [Accessed 09/20/2019]
15. Getmanskaya A.D. (2017) Russian institutional investors in the national stock market // *Financial analytics: problems and solutions*, 20, pp. 41-48.