

## **Секция «Государственное и муниципальное управление»**

### **Секьюритизация активов как способ управления ресурсной базой коммерческого банка**

***Камалетдинов Дамир Маратович***

*Аспирант*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет*

*государственного управления, Москва, Россия*

*E-mail: dkamaletdinov@gmail.com*

На сегодняшний день одной из основных задач российской экономической политики, без сомнения, является обеспечение устойчивого развития банковского сектора, которое, в свою очередь, является залогом успешной модернизации всей экономики[4].

В настоящее время российский банковский сектор уступает по абсолютным показателям не только странам с развитым финансовым сектором, но и некоторым восточно-европейским странам. Так, по показателю отношение банковских активов к ВВП (по итогам 2012 г. составил в России около 80%) российский банковский сектор уступает и странам с развитым финансовым сектором (Сингапур -141%, США -124%), и, к примеру, Чехии (124%), и Румынии (119%)[6].

Очевидно, что одним из ключевых условий для устойчивого развития банковской системы является наличие долгосрочных и дешевых источников фондирования. В настоящее время в российской банковской системе объем долгосрочных активов превышает объем долгосрочных обязательств приблизительно в два раза[7]. В подобной ситуации банки лишены возможности выдавать долгосрочные кредиты под низкие процентные ставки, что затрудняет кредитование инвестиционных программ компаний реального сектора и рост рынка ипотечного кредитования, развитие которого является одной из приоритетных задач российской социальной и экономической политики[4]. В то же время, с 1 января 2014 г. в России вводятся Базельские нормативы третьего поколения, значительно ужесточающие требования как к достаточности собственного капитала банков, так и к его структуре. (одним из наиболее значительных нововведений является то, что по новым правилам субординированные кредиты и облигации более не учитываются в целях расчета норматива Н1). Также значительно ужесточаются и нормативы резервирования для необеспеченных потребительских кредитов[8]. Таким образом, акционерный капитал является по сути единственным доступным балансовым источником фондирования банков деятельности (будучи при этом и самым дорогим).

В сложившихся условиях значительно возрастает роль небалансовых способов фондирования, одним из которых и является секьюритизация активов. В научной и финансовой литературе существует порядка 300 определений секьюритизации активов[1]. При этом, согласно наиболее распространенному из них, секьюритизация активов представляет собой инновационную финансовую технологию, структурный продукт, который позволяет компании секьюритизировать (т.е. превратить в ценные бумаги) некий пул относительно однородных и неликвидных активов, которые предоставляют право получения потока платежей в будущем и реализовать данные ценные бумаги посредством финансовых посредников, привлекая, таким образом, необходимое финансирование и сокращая риски[2]. Очевидно, что к секьюритизации активов могут прибегать не только банки, но и компании реального сектора. В то же время, практика показывает что

ипотечные кредиты исторически являются наиболее популярным объектом секьюритизации активов (на долю ипотечных кредитов по итогам 2012 пришлось 44,4% общего объема секьюритизируемых активов. При этом на долю всех банковских активов в общей сложности пришлось 84% секьюритизируемых активов, на долю компаний реального сектора – порядка 16%)[9].

Основным преимуществом секьюритизации активов для банков является возможность списать активы с баланса (что снижает давление на собственный капитал и ускоряет оборачиваемость кредитного портфеля), а также возможность привлечения фондирования на более выгодных условиях (в сил того, что при оценке рисковости данных финансовых инструментов операционные и финансовые риски самого банка не принимаются во внимание).

Таким образом, секьюритизация активов является достаточно эффективным способом внебалансового фондирования, который позволяет банкам привлечь финансирование на более выгодных условиях без необходимости получения финансовой поддержки со стороны акционеров. В то же время, использование секьюритизации активов имеет и определенные ограничения, связанные как с минимальной стоимостью сделки (практика показывает, что сделки по секьюритизации активов объемом менее 80-100 миллионов долларов являются нерентабельными)[5], так и с правовым регулированием сделок секьюритизации (в России, к примеру, отсутствует профильный нормативно-правовой акт, регулирующий гражданско-правовые отношения в сфере секьюритизации неипотечных активов, что затрудняет структурирование подобных сделок на основе российского права)[3]

## Литература

1. Бер Х. «Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков», М, Волтерс Клуверс, 2006
2. Кучинский К. «Секьюритизация ипотеки: прошлое и настоящее», М., Экономические стратегии, 2011/4
3. Туктаров Ю. «Синтетическая секьюритизация», rusipoteka.ru
4. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года
5. Davidson A., Securitization, Structuring and Investment analysis, Wiley finance, 2007
6. Raiffeisen Bank, CEE Banking Report, 2013
7. Sberbank, Russia banks report, January 2014
8. Cbr.ru
9. Sifma.org