

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ: УЖЕ РЕАЛЬНОСТЬ

ЕВГЕНИЯ ДРОЗДОВА,

начальник управления регулирования рынка ценных бумаг
Департамента по ценным бумагам Минфина

В нашей стране законодательные основы такого инструмента, как секьюритизация, появились еще в мае 2017 года. Однако для запуска процесса требовалось время на выстраивание необходимой инфраструктуры. Первая сделка секьюритизации произошла только в конце 2019 года.

ИСТОРИЯ ВОПРОСА

Неправильно говорить о том, что секьюритизация для нашей страны – совершенно новое явление. Ее отдельные элементы используются с 2004 года, когда началась практика реструктуризации в государственные ценные бумаги кредитов, предоставленных Нацбанком Правительству.

С 2007 года осуществлялось рефинансирование кредитов, выданных на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости, посредством эмиссии банковских облигаций. В данном процессе используется подход, аналогичный применяемому в секьюритизации.

Таким образом, некоторые вопросы (уступка прав (требований), эмиссия облигаций и т.д.) были урегулированы и ранее, но отсутствовала их увязка в единую четкую систему, а отдельные отсутствовали вовсе (СФО, спецдепозитарии, обособление выделенных активов), что не позволяло адекватно понять всю схему взаимодействия между участниками процесса.

ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Основы проведения операций секьюритизации заложил Указ Президента Беларуси от 11 мая 2017 года № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)». При подготовке нового механизма финансирования использовались лучшие международные практики и стандарты.

В развитие закона принят ряд нормативно-правовых актов, а также внесены изменения в уже действующие НПА – в итоге создана комплексная система регулирования секьюритизации.

Банки и предприятия получили возможность использовать еще один источник денежных ресурсов, которые можно направить в том числе на кредитование и модернизацию, за счет продажи своей дебиторской задолженности.

Предусмотрены *два варианта секьюритизации*. В первом случае специальная финансовая организация (СФО) проводит эмиссию облигаций с одновременным приобретением за вырученные деньги прав (требований) другого юрлица. Во втором – возмож-

но финансирование операции за счет собственных и (или) заемных средств с уже последующим выпуском облигаций.

При этом договор уступки требования при секьюритизации является неотъемлемой частью проспекта эмиссии облигаций.

Одновременно законодательством предусмотрены нормы, которые минимизируют злоупотребления и нарушения при внедрении и реализации новых схем финансирования. В секьюритизации смогут участвовать различные юридические лица: банки, предприятия, лизинговые компании и другие, а объектами могут выступать разные виды долгов, в том числе кредиты, займы, дебиторская задолженность и так далее.

МЕХАНИЗМ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

Основные участники процесса:

- *инициатор* – коммерческая организация осуществляющая уступку прав СФО;
- *специализированный депозитарий* – депозитарий, осуществляющий учет и хранение выделенных активов, контроль за распоряжением ими;

- *специальная финансовая организация (СФО)* – акционерное общество, созданное исключительно для осуществления операций секьюритизации.

Инициатор может уступить СФО права (требования) по следующим договорам:

- кредитным;
- займов (кроме микрофинансовых займов, предоставляемых микрофинансовыми организациями);
- хозяйственным, предполагающим реализацию товаров (работ, услуг), по которым возникают обязательства.

Например, банк имеет все шансы стать инициатором, уступив требования по пакету кредитных договоров СФО. Такая организация фактически покупает эту задолженность с дисконтом. Величина скидки определяется на договорных условиях, ее размер законодательно не регламентируется.

Затем СФО размещает облигации, а полученные деньги перечисляет банку. В результате кредитное учреждение получает «свободные деньги», СФО взыскивает с дебитора задолженность и погашает за счет этих средств облигации, которые были куплены инвесторами.

Таким образом, основные риски по сделкам секьюритизации несет именно СФО.

В состав выделенных активов не могут включаться права (требования), если на момент их уступки:

- они обременены обязательствами перед третьими лицами;
- должником является юрлицо, в отношении которого принято решение о ликвидации или

возбуждено производство по делу о банкротстве;

- должником является юрлицо, в отношении которого возбуждено исполнительное производство.

Объем эмиссии облигаций должен соотноситься со стоимостью уступленных прав (требований).

Институт секьюритизации также предусматривает использование спецдепозитариев, которые занимаются учетом и хранением выделенных активов, а также контролем за их использованием. Любую операцию с активами СФО сможет осуществлять только с согласия спецдепозитария. Помимо того, одной из важнейших его функций является участие в обеспечении соблюдения СФО требований законодательства по распоряжению выделенными активами.

НЫНЕШНЕЕ ПОЛОЖЕНИЕ

В настоящее время в экономике накоплен значительный объем обязательств, которые потенциально могут быть урегулированы с использованием инструментов секьюритизации. Их использование положительно скажется на взаиморасчетах предприятий, состоянии активов банков, доступности кредитных ресурсов.

Сегодня в республике создана основная инфраструктура, способная обеспечить проведение секьюритизации:

- функционирует одна организация, имеющая право осуществлять деятельность специализированного депозитария выделенных активов (ОАО «Бел-агропромбанк»);
- в Едином государственном регистре юридических лиц и ин-

дивидуальных предпринимателей зарегистрировано две СФО: «Агентство по реструктуризации обязательств и секьюритизации активов» и «Центр секьюритизации».

Важным моментом в развитии направления стала регистрация 27.12.2019 в Государственном реестре ценных бумаг первого выпуска облигаций (проведенного ЗАО «Центр секьюритизации»), эмитируемых в рамках операции секьюритизации объемом 11,5 млн BYN и ставкой процентного дохода в размере ставки рефинансирования Нацбанка +5,44 п.п.

Выделенные активы на 23,7 млн BYN – право требования исполнения обязательств по кредитным договорам, заключенным с физическими лицами на срок до 10 лет, выданных на приобретение автотранспортных средств.

До практической реализации этой операции была проведена существенная подготовительная работа. Велся переговорный процесс между инициатором, СФО и спецдепозитарием. На регулярной основе проводились консультации с Министерством финансов (Департаментом по ценным бумагам), рассматривались материалы, практические аспекты и возможные вариативные ситуации, давались разъяснения законодательства. Благодаря данным усилиям стало возможным осуществить фактическую передачу прав и эмиссию облигаций в такие сроки.

По сути, это пилотный проект, на базе анализа которого планируется совершенствование законодательства в сфере секьюритизации. ■