

Этап 7. Возьмем для примера первое полугодие. Заемщики без просрочек выплачивают сумму основного долга и суммы начисленных процентов, перечисляя их на баланс СпецЮрЛица (SPV). Данные суммы накапливаются на балансе и по прошествии полугодия инвесторам выплачивается купон, который исчисляется из процентных доходов, полученных от заемщиков.

Этап 8. К дате погашения, то есть 01.08.2018 г. инвесторы получают номинальную стоимость купленной ими облигации и выплату по последнему купону.

Этап 9. Оригинаторы подсчитывают доход от сделки секьюритизации. Прибыль с учетом расходов на андеррайтера, СпецЮрЛицо (SPV) и страховую компанию составляет 302 883 933 BYR.

Этап 10. После получения прибыли выплачиваем андеррайтеру – 6 057 679 BYR, страховой компании – 30 288 393 BYR, СпецЮрЛицу – 15 144 197 BYR.

Можно утверждать, что внедрение секьюритизации в Республике Беларусь является весьма востребованным инструментом в сложившейся экономической ситуации, однако стоит учитывать и то, что для проведения таких сделок нужны высококвалифицированные специалисты, поскольку в противном случае это приведет к тому, что было в период мирового финансового кризиса.

Литература

1. Условия кредитования в Приорбанке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.priorbank.by/r/retail/loan/car_loan/newau. - Дата доступа: 18.04.2015.
2. Условия кредитования в БТА Банке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.btabank.by/ru/page/private/67> - Дата доступа: 18.04.2015
3. Условия кредитования в Банке БелВЭБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bveb.by/individual/credits/machinecredit> – Дата доступа: 18.04.2015.
4. Авдокушин, Е. Секьюритизация как инструмент финансомики/ //Вопросы новой экономики. – 2007. - №2. – С. 58-74.
5. Солдатова, А. Секьюритизация – время посткризисного рефинансирования экономики/ 97.

ОСНОВЫ СИНТЕТИЧЕСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ: ПОНЯТИЕ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

Л. Ю. Хведчина

Синтетическая секьюритизация – это институт, включающий в себя все деривативы, направленные на управление кредитным риском. Изучение данного механизма, его регулирование, а также анализ характера возникающих при этом рисков на фоне мирового финансового кризиса приобретает первостепенное значение. По причине пересмотра Базель-

ского конкордата были установлены требования к достаточности капитала. Данная поправка негативно сказалась на состоянии банков, но благодаря синтетической секьюритизации данную проблему удалось преодолеть. Синтетическую секьюритизацию можно разделить на фондируемую, нефондируемую и частично фондируемую. Проводя сравнение с традиционным типом секьюритизации, был сделан вывод о том, что синтетический тип не подразумевает обязательное создание SPV (специального юридического лица) и считается более гибким в использовании (Рис.1).



Рис. 1. Схема синтетической секьюритизации активов с SPV
Примечание - Источник: составлено по [1].

В механизме синтетической секьюритизации используются кредитные деривативы, среди которых можно выделить кредитные дефолтные свопы. Такие деривативы позволяют компаниям управлять своими кредитными рисками, экономить капитал, высвободить денежные средства на дальнейшее их использование. Данные мероприятия влияют на процентную ставку по кредитам, позволяют стать банку более конкурентоспособным.

Мировой рынок синтетической секьюритизации представлен рынками CDS (Credit default swap) и CDO (Collateralized Debt Obligation). Рынок кредитных дефолтных свопов весьма значителен, однако в процессе его функционирования наблюдались скачки на повышение и понижение. Кредитные дефолтные свопы представлены однититульными и многотитульными CDS. Рынок кредитных дефолтных свопов в основном представлен контрактами со сроком обращения от 1 года до 5 лет включительно. На данный момент растет доля краткосрочных CDS, так как инвесторы предпочитают вкладывать инвестиции в краткосрочные проекты по причине высокой вероятности дефолта долгосрочных обязательств [2].

Рынок CDO подвержен большому влиянию со стороны рынков ипотечных и обеспеченных ценных бумаг, различного рода гибридных финансовых инструментов, а также от общей ситуации на фондовых и кредитных рынках. На рынке CDO с 2012 года преобладают краткосрочные облигации по причине нежелания инвесторов брать на себя риск, связанный с вероятностью дефолта долгосрочного обязательства [3].

Оценка синтетической секьюритизации состоит из оценки ее составляющих, а именно кредитных инструментов. Для оценки кредитных дефолтных свопов используются структурные и редуцированные модели. Наиболее распространённая структурная модель – модель Мертона.

Проанализировав зарубежный опыт по внедрению кредитных дефолтных свопов в таких странах как США, Россия и Украина, можно отметить, что методика внедрения CDS и собственно секьюритизации, только в США утвердила себя на практике. Рынок кредитных дефолтных свопов в России и Украине находится в непростом положении по причине недостаточного регулирования и доступности информации. Однако Российская Федерация работает в данном направлении: в феврале 2015 года принят закон о стандартизации сделок кредитных дефолтных свопов.

Внедрение синтетической секьюритизации в Республике Беларусь может быть эффективно как для банковской системы, так и для населения страны. На примере Российской Федерации, базируясь на их опыте внедрения, можно начинать данный процесс при соблюдении определенных условий. Создание условий для секьюритизации в Беларуси позволит снизить процентные ставки для конечных заемщиков, перераспределить риски, сконцентрированные в банковском секторе, и привлечь иностранные инвестиции в экономику. При ухудшении экономической ситуации в стране это может быть использовано игроками рынка CDS для игры на повышение их стоимости. В качестве регулятора можно вы-

делить Национальный Банк Республики Беларусь, а в качестве инвестора – Банк Развития.

Литература

1. Дубовик В.В. Синтетическая секьюритизация: структура сделки, ее виды и недостатки / В.В. Дубовик // Сибирская финансовая школа. – 2015. – №1. – с.73–78.
2. BIS OTC Derivatives Market Statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.bis.org/publ/otc_hy1411.htm. – Дата доступа: 03.05.2015.
3. Securities Industry and Financial Markets Association [Электронный ресурс] / Global Interest Rate Derivatives Outstanding. – Режим доступа: <http://www.sifma.org/research/statistics.aspx/> – Дата доступа: 04.05.2015.

РАЗВИТИЕ СИСТЕМ ЭЛЕКТРОННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Б. Шафранский

Наука постоянно развивается и преподносит свои плоды. Когда изобрели деньги, стали появляться различные способы их интерпретации. Со временем количество способов представить ценности увеличивалось. История денег началась с бартера. Также общество прошло через введение бумажных денег, чеков и так далее. С недавних пор, общество стало использовать кредитные карты, которые стали общедоступными. Что же касается полезности и необходимости таких нововведений, мнения расходятся: некоторые люди считают очень удобным использование электронных денег, некоторые думают иначе, ссылаясь на то, что при расчете кредитной картой данные о хозяине фиксируются, что впоследствии делает доступным получение любой информации о владельце, тем самым нарушая конфиденциальность сведений о личной жизни владельца. Но наступила новая эпоха – эпоха систем электронных платежей.

Электронные платежные системы условно можно разделить на два вида: кредитные и дебетовые.

Главные критерии в оценке платежных систем заключаются в доступности, безопасности, мобильности, оперативности и простоте их использования.

Для обеспечения безопасности средств пользователей платежными системами используются пароли, контрольные коды, файлы ключей, экранная клавиатура, контрольная фраза, блокировка счета, а также электронная цифровая подпись, которая является эффективной не только в области защиты, но и в целях подтверждения своего авторства[2, с.19].

Необходимость более высокого уровня обеспечения безопасности интересует абсолютно всех, но также зависит и от того, в каких целях осуще-