Тогонидзе, Дали Ираклиевна. Направления повышения эффективности механизма воздействия секьюритизации активов на банковскую систему России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Тогонидзе Дали Ираклиевна; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений].- Москва, 2012.- 193 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/2088

**Введение к работе**

**Актуальность темы.** Экономика России по многим ключевым параметрам отличается от экономических систем ведущих стран Запада. Это трансформирующаяся экономика с кластерами нерыночного характера, специфической институциональной инфраструктурой и высокой зависимостью от мировой конъюнктуры.

Банковская система является неотъемлемым элементом экономической системы страны с присущими ей особенностями. Включение в систему новых факторов, порожденных глобализацией, таких как секьюритизация активов, усугубляет сложность трансформационных процессов в банковской системе, модифицирует функциональные и институциональные аспекты развития.

В этих условиях быстрое развитие в России процессов секьюритизации, формирование самостоятельного сегмента рынка секьюритизированных активов, сильно интегрированного с аналогичными международными и зарубежными рынками, может существенно подорвать устойчивость финансовой системы страны, учитывая, что западная практика не выработала действенных механизмов регулирования данного рынка.

Опыт мирового финансового кризиса 2008 г. свидетельствует о том, что секьюритизация не только является эффективным многоцелевым инструментом финансового менеджмента, но и обладает мощным дестабилизирующим потенциалом. Однако, если положительные аспекты и возможности секьюритизации интересовали многих специалистов и изучались весьма подробно, то негативные аспекты проявились относительно недавно, в связи с мировым финансовым кризисом, и требуют дополнительного исследования. Весьма актуальными в этом контексте являются вопросы воздействия секьюритизации активов на банковскую деятельность на макроуровне.

Будучи многоаспектным явлением, секьюритизация активов позволяет решить целый ряд проблем, с которыми сталкиваются кредитные организации в современных условиях, в частности, такую острую для российских банков проблему, как дефицит долгосрочного фондирования, в связи с чем исследование вопроса в рассматриваемом контексте также весьма актуально и своевременно.

Изучение воздействия секьюритизации активов на ключевые аспекты банковской деятельности с учетом степени развития этого явления в России представляет не только научно-теоретический, но и практический интерес, позволяя сформировать такие условия реализации процессов секьюритизации, которые, при сохранении присущих им достоинств, будут способствовать минимизировано негативного воздействия процессов секьюритизации на банковскую деятельность.

Актуальность темы исследования определяется также необходимостью выработки научно-обоснованных подходов к регулированию процессов секьюритизации в сфере банковской деятельности с целью наиболее полной реализации их потенциала для решения проблем российской банковской системы и, одновременно, контроля рисков и недопущения дестабилизации банковской сферы и финансовой системы страны в целом.

**Степень разработанности проблемы.**

Исследование секьюритизации активов как нового явления в сфере финансовой деятельности, оказавшего большое влияние на деятельность финансовых институтов, с момента его появления представляет большой интерес для отечественных и зарубежных специалистов. Основное внимание при этом уделялось изучению сущности, возможностей и механизмов секьюритизации, а также тенденций развития рынка секьюритизированных активов, данные аспекты исследованы в работах таких специалистов как Х. П. Бэр, Дэвидсон Э., Сандерс Э. С., а также Бакланова В., Володькова Л.В., Морковкин А.Л., Яблонская О.В.

Работы российских авторов посвящены как вопросам секьюритизации различных видов активов, прежде всего ипотечных кредитов (Александрова Н.В., Анисимов А., Кияткина В.В., Магомедов Р.М., Резванова Л.М., Солдатова А.О.), так и проблемам использования возможностей секьюритизации на микроуровне (Мязова Я.С., Санникова Т., Щетинин Е.Ю.), а также особенностям развития секьюритизации в России (Пенкина И., Улюкаев С.С., Рыкова И.Н.)

Вопросам правового регулирования сделок секьюритизации активов посвящены работы таких зарубежных и российских специалистов, как Ж. Ж. де Вриз Робе, П. Али, Я. Белл, П.Доусон, А. Казаков, Лещинский М.Р., Ю. Осадчая, Туктаров А. Ю., А. Фасахова и др.

Однако комплексного анализа воздействия секьюритизации активов на функционирование банковских систем на макроуровне и изучения условий и факторов повышения эффективности такого воздействия до сих пор недостаточно исследовалось.

**Объектом исследования** в диссертации являются процессы секьюритизации активов в сфере банковской деятельности.

**Предметом исследования** являются количественные и качественные характеристики деятельности банков в области секьюритизации активов на российском рынке.

**Область исследования** соответствует п. 9.10 «Финансовые инновации в банковском секторе» Паспорта номенклатуры специальностей научных работников (экономические науки) и соответствует специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит» (Часть 2. Деньги, кредит и банковская деятельность).

**Целью исследования** является разработка на основе исследования процессов секьюритизации активов на макроуровне, подходов по максимизации позитивного и минимизации негативного воздействия секьюритизации активов на банковскую систему России и соответствующих практических рекомендаций.

Определены следующие задачи исследования:

выявление сущности процесса секьюритизации и его влияния на механизмы финансового посредничества;

исследование общих рыночных тенденций в сфере секьюритизации и характера влияния процессов секьюритизации на рынки секьюритизированных активов;

выявление специфики процессов секьюритизации в России и определение условий, стимулирующих развитие рынков секьюритизируемых банковских активов;

анализ современного состояния законодательного обеспечения сделок секьюритизации активов в России и выявление основных правовых проблем в этой сфере;

разработка концептуальных основ использования механизма секьюритизации в целях развития банковского кредитования реального сектора экономики;

разработка практических рекомендаций с целью повышения эффективности воздействия секьюритизации на банковскую систему и минимизации негативных макроэкономических последствий секьюритизации.

**Теоретическую, методологическую и методическую базу исследования** составили концептуальные положения, представленные в отечественных и зарубежных исследованиях специалистов в области теории финансов, кредита, банковского дела и финансовых рынков, а также труды отечественных и зарубежных ученых и практиков, посвященные проблемам развития финансовых инноваций, секьюритизации, разработке ее законодательной базы и правоприменительной практики.

Методологической основой исследования стала совокупность современных методов анализа и синтеза (системный и диалектический подходы, экономико-статистический анализ, методы аналогий, сравнительных и экспертных оценок и др.), опирающиеся на комплекс экономических и управленческих дисциплин, а также смежных с ними областей знаний.

Информационная база исследования была сформирована на основе официальных данных, аналитических и статистических материалов Банка России, Росстата, Международного Валютного Фонда, Банка международных расчетов, материалов отечественных и зарубежных саморегулируемых организаций в сфере банковской деятельности и финансовых рынков, монографий, статей, научных публикаций, данных мировых информационных и рейтинговых агентств, имеющих отношение к теме исследования. Были также использованы законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации и ряда других стран.

**Научная новизна** заключается в разработке и научном обосновании концепции использования механизма секьюритизации банковских активов в качестве инструмента решения задач модернизации экономики и решения важных социально-экономических проблем через развитие целевых рынков банковского кредитования при соответствующей государственной поддержке.

**Приращение научной новизны заключается в следующем:**

Уточнено определение секьюритизации банковских активов на основе критического изучения существующих дефиниций и с учетом авторского подхода, что позволило определить ее как индуцированную реактивную финансовую инновацию, трансформирующуюся в стратегический вариант такого типа инноваций. В результате теоретического анализа сделан вывод о том, что секьюритизация активов способствует расширению масштабов финансового посредничества как банковского, так и небанковского типа, выявлены основные факторы негативного и позитивного воздействия секьюритизации активов на банковское финансовое посредничество.

Разработана научно-обоснованная концепция, рассматривающая секьюритизацию в качестве механизма, стимулирующего при соответствующей государственной поддержке развитие первичных рынков банковского кредитования. В качестве целевых направлений секьюритизации определены банковские продукты: ипотечное кредитование, лизинг, корпоративные инвестиционные кредиты и кредитование малого бизнеса, а также разработан комплекс мер, направленных на государственное стимулирование и поддержку целевых направлений секьюритизации и формирование необходимых институциональных механизмов, что позволит обеспечить повышение эффективности механизма воздействия секьюритизации активов на банковскую систему России в направлении развития реального сектора национальной экономики и ее модернизации.

Разработан механизм секьюритизации активов кредитного портфеля малому и среднему бизнесу, основанный на сочетании выпуска облигаций с залоговым обеспечением и традиционной секьюритизации, что позволит диверсифицировать риски оригинатора, сократить издержки проведения сделки, а также повысить доступность таких кредитов.

Усовершенствована классификация рисков секьюритизации банковских активов (за счет включения в нее таких рисков, как риск сложных сделок секьюритизации, риск рефинансирования), а также обоснован перечень конкретных мероприятий по минимизации рисков, направленных на повышение эффективности управления сделками секьюритизации активов и устойчивости функционирования банковской системы. Разработана модель управления рисками секьюритизации активов, учитывающая выявленные особенности и закономерности и показана необходимость применения стресс-тестирования как инструмента предотвращения накопления системных рисков.

Доказано, что в целях развития рынка кредитования в России целесообразно развитие кондуитной, договорной и доверительной секьюритизации; исходя из этого предложено для российских банков использование кондуитных фондов и ковенантов при структурировании договорных сделок секьюритизации, что позволит увеличить объемы сделок, улучшить качество обслуживания активов и снизить риски на данном сегменте рынка.

**Теоретическая значимость** исследования заключается в теоретико-методическом обосновании расширения возможностей использования секьюритизации активов и выработки на этой основе концептуальных подходов, способных обеспечить повышение эффективности воздействия секьюритизации на банковскую систему в направлении развития реального сектора экономики и ее модернизации. Предлагаемый в работе подход предполагает применение секьюритизация как механизма развития на макроуровне: перераспределительной функции банковской системы, активизации процессов трансформация сбережений в инвестиции; кредитных отношений и инвестиций в реальную экономику; региональных банковских систем; институциональной структуры банковской системы и финансовых рынков.

**Практическая значимость исследования** заключается в возможности использования полученных выводов и рекомендаций при разработке стратегии развития банковского сектора и финансовых рынков, а также, в случае реализации разработанных в диссертации предложений, при формировании многоуровневой системы рефинансирования банковских кредитов и соответствующих институтов и механизмов. Сформулированные в диссертационном исследовании положения, а также практические рекомендации способствуют дальнейшему развитию в нашей стране секьюритизации как действенного механизма стимулирования развития банковской деятельности, отечественных финансовых рынков, кредитования важнейших отраслей экономики.

**Апробация результатов и публикации по теме диссертации**. Результаты исследования используются в учебном процессе Академии труда и социальных отношений при преподавании дисциплин «Финансовые рынки», «Инвестиционный бизнес», «Современный банковский бизнес», «Банковское дело», а также в практике работы кредитных организаций.

Отдельные положения диссертации докладывались на заседаниях кафедры «Финансы и кредит» Академии труда и социальных отношений и выступлениях на научных конференциях и семинарах.

По теме диссертации опубликовано 5 работ общим объемом 2,5 п.л. в том числе 4 статьи в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки России.

Структура диссертации включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложения.