

## СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

*Исмаилов Диёрбек Ислам угли*

*Студент 4 курса Ташкентского Международного Университета*

*Кимё (вечернее обучение)*

**Аннотация.** В данной статье рассматривается сущность секьюритизации как одного из главных финансовых инноваций нашего времени. Известно, что данный финансовый механизм способствует диверсификации источников финансирования, эффективному управлению структурой баланса предприятия, а также значительному увеличению уровня ликвидности его активов. Практическая актуальность исследования заключается в том, что выделенные автором направления изменения финансовых показателей позволяют принять взвешенное решение об использовании того или иного механизма секьюритизации с учетом цели ее проведения.

**Ключевые слова:** секьюритизация; рефинансирование; зеленая экономика; ценные бумаги, обеспеченные активами ABS; ипотечные ценные бумаги (MBS); обеспеченные долговые обязательства (CDO).

## ВВЕДЕНИЕ

Ненадежность бизнес-среды, непрерывная конкуренция, темпы роста инфляции и недостаток доступных финансовых и инвестиционных ресурсов стимулирует хозяйствующих субъектов искать новые инструменты для увеличения дополнительного финансирования. В этом случае, секьюритизация как инновационный механизм структурированного финансирования на выгодных условиях, позволяет привлекать денежные средства при выпуске и размещении ценных бумаг обеспеченных активами (asset-backed securities, ABS) [1].

## МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Рынок секьюритизации в США представляет 60% мирового рынка сегодня. Кризис сильно повлиял на объемы секьюритизации в США, которые ощущались более чем в евро 2,0 трлн в 2007 г. до 915,8 млрд евро в 2008 г. и с тех пор полностью восстановились до 1,9 евро. трлн за весь 2016 год (Рис1). Все классы активов продемонстрировали впечатляющий подъем. Рынок секьюритизации в Европе был довольно неразвит до конца 1990-х гг. С тех пор было значительное увеличение секьюритизационной активности. Многие продукты секьюритизации, широко используемые финансовыми промышленностями во всем мире были разработаны в Великобритании. Рынок секьюритизации в Великобритании является крупнейшим в Европе.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Интересно отметить, что европейский рынок секьюритизации держалась очень хорошо вовремя и после кризиса. Европейские политики прилагали все усилия для оживления рынка, поскольку секьюритизация и преимущества, которые она дает, были очень сильны [2].

Трансграничная эмиссия, только часть выпуска в США и в Европе, упала резко после 2008 года, когда рынок CDO (Обеспеченные долговые обязательства, на которые приходится основная часть азиатского выпуска до 2008 г.) практически отключилась. Стоит отметить, что пока азиатские компании смогут получить дешевое финансирование в их местные рынки капитала, они не будут искать трансграничные сделки по секьюритизации.

Ценные бумаги, обеспеченные активами (ABS), можно разбить на более подробные категории в зависимости от типа обеспечения базового эталонного портфеля.

Анализ предоставленных данных позволяет говорить о стабилизационных тенденциях глобального рынка секьюритизированных продуктов. Как показал иностранный опыт, влияние секьюритизации на финансовые системы в разных странах могут отличаться из-за разной структуры этих систем или различия в способах реализации денежно-кредитной политики.

Таблица 1.

Объекты секьюритизации в зависимости от ее воспроизводителя [3]

№	Воспроизводители секьюритизации	Активы, подлежащие секьюритизации
1.	Банки	Ипотека; коммерческие кредиты; автокредиты; долги по кредитным картам; арендные платежи и факторинговые платежи
2.	Лизинговые компании	Платежи по лизинговым договорам
3.	Факторинговые компании	Факторинговые платежи
4.	Страховые компании	Страховая премия
5.	Корпорации	Экспортная выручка (будущее начисление от экономической деятельности (включая торговлю));
6.	Компании мобильных коммуникаций	Будущие доходы от клиентов
7.	Нефтегазовые компании	Будущие поступления от импортеров нефти; права на добычу нефти и газа
8.	Коммунальные услуги	Коммунальные платежи; и будущие доходы от электричество, воды и отопления
9.	Транспортные компании	Доходы от авиа и железнодорожных билетов
10.	Компании в сфере развлечений	Поступления от сферы кино и спорта; от продаж записанной музыки
11.	Местные органы власти	Налоговые поступления;

В целом, последние десятилетия значительно расширили круг активов, используемых при секьюритизации. В дополнении к ипотечному кредиту, начали применяться другие виды кредита как: потребительские кредиты, авто кредиты, бизнес-кредиты, платежи по кредитным картам и т.д. Более того, экспортная выручка, права на нефть и газ, платежи на транспортные услуги (т.е. авиа и ж/д билеты), телефонные счета; коммунальные платежи; лотерейные выигрыши; и доходы от развлечений – это активы, задействованные в секьюритизацию (таблица 1).

### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В условиях динамичного развития финансового рынка и экономики в целом, секьюритизация является одним из инновационных инструментов привлечения дополнительного финансирования, для повышения уровня ликвидности, для диверсификации активов, а также минимизации рисков на финансовых рынках. Это более дешевый механизм рефинансирования по сравнению с другими методами получения финансирования, так как эмитент может выпустить ценные бумаги с более высоким рейтингом и, следовательно, с более низкой процентной ставкой по сравнению с процентной ставкой по долгосрочному кредиту.

### **ЛИТЕРАТУРЫ**

1. С. Eroukhmanoff, Теория секьюритизации: Введение (2018), <https://www.eir.info/2018/01/14/securitization-theory-anintroduction>. Accessed 18 Dec 2019.
2. S. Wang, True Sale Securitization in Germany and China (2004), <http://www.true-sale-international.de>. Accessed 18 Oct 2019.
3. E. Engelen, A. Glasmacher, The waiting game: Как секьюритизация стала решением для роста проблем Еврозоны. Конкуренция и перемены, 22(2), 165–183, (2018). doi:10.1177/1024529418758579.
4. Securitization Data Report. SIFMA (2019), <http://www.sifma.org>. Accessed 15 Feb 2020.