ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года

Аналитический журнал

3/2017

(63)

Тема номера

Финансово-экономические отношения: новые тенденции

ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

Арабян М.С., Парутов К.Т.
Актуальные проблемы и перспективы создания единой валюты на пространстве Евразийского экономического союза 3

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Левина В.С.
Диверсификация российского экспорта: проблемы и возможности 8

ЭКОНОМИКА: СОВРЕМЕННОСТЬ И НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Зинькович Н.Ю., Гюлмалиев С.Н.
Особенности процессов M&A в ключевых отраслях экономики Российской Федерации 13

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Хоминич И.П., Саввина О.В.
RegTech как новое направление финансового регулирования 20

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Шакер И.Е.
Финансовые инструменты как альтернатива банковским депозитам 24

ИНВЕСТИЦИИ

Медведева М.Б., Кусраева К.Л., Небогатикова А.А.
Возможность экономического сотрудничества отдельных регионов России с зарубежными государствами 30

МЕНЕДЖМЕНТ

Лапенков В.Ю.
Рынок консалтинговых услуг в России: стагнация или развитие? 36

ИНФОРМАЦИЯ 40

Редакционный совет:
Абрамова М.А., д.э.н., проф.
Геронина Н.Р., д.э.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Миркин Я.М., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б. , д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.

Главный редактор
Кулакова Т.Ю., к.э.н.

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

С 18.10.2016 г. журнал включен в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК
Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)
Журнал аккредитован при Евразийском деловом совете
Журнал включен в список рекомендуемой литературы УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова по специальности «Экономика»

Адрес редакции и издателя:
Ленинградский пр-т, дом 80, корп. Г, МФПУ «Синергия»
Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс по каталогу «Роспечать» 81652

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».

Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50. Подписано в печать 30.10.2017. Дата выхода 15.11.2017.

Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

УДК 339.738

Актуальные проблемы и перспективы создания единой валюты на пространстве Евразийского экономического союза

Арабян М.С., канд. экон. наук, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: morskaya0323@yandex.ru
Парутов К.Т., ассистент-исследователь, факультет анализа рисков и экономической безопасности, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: parutov.k@yandex.ru

Аннотация Интеграционные процессы стремительно ускоряются, растет и количество объединений развитых и развивающихся стран. Созданный на постсоветском пространстве Евразийский экономический союз (ЕАЭС) представляет собой объединение стран, связанных в первую очередь общими экономическими целями. Среди этапов интеграции одним из самых значительных является создание валютного союза, основанного на единой валюте ЕАЭС. В статье рассматривается опыт европейских стран по ее введению, возможные последствия использования единой валюты в странах, находящихся на разных уровнях развития, ее перспективы на пространстве ЕАЭС. Исследуются возможности и имеющиеся на настоящий момент препятствия для введения единой валюты ЕАЭС на территории стран – участниц этого союза. Определены основные задачи формирования валютного объединения.

Ключевые слова: валюта, Евразийский экономический союз (ЕАЭС), интеграция, этапы интеграции, единая валюта, Евросоюз, опыт валютной интеграции, валютное пространство ЕАЭС.

Интеграционный процесс: основные этапы и проблемы, сдерживающие его развитие

Интеграционные объединения проходят в своем развитии несколько этапов.

Сначала создается **зона свободной торговли** согласно договоренностям между странами-участницами, в рамках которой отменяются таможенные пошлины и устраняются некоторые другие барьеры.

Второй этап – **таможенный союз**, предполагающий полную отмену барьеров во взаимной торговле и введение единого тарифного и нетарифного регулирования по отношению к прочим странам.

На третьем этапе формируется **экономический союз** – единое экономическое пространство с едиными формами хозяйственной деятельности.

Следующий этап предполагает уже **действие единой кредитно-денежной и налоговой политики, а также введение на территории союза единой денежной единицы**.

Полноценная экономическая интеграция невозможна без единой валюты. Поэтому одной из первостепенных задач для Евразийского экономического союза (ЕАЭС) на ближайшую перспективу является создание и введение единой валюты на территории объединения.

ЕАЭС, предтечей которого был **Таможенный союз**, развивается ускоренными темпами. Как следствие, появляется все больше информации о возможности создания единой валюты ЕАЭС. Напом-

УДК 339.5

Диверсификация российского экспорта: проблемы и возможности

Левина В.С., исследователь, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: levina.vita111@gmail.com

Аннотация В настоящее время экономика Российской Федерации находится в кризисе, причинами которого послужили несколько факторов. В их числе экономические санкции, наложенные странами Европейского союза и США, и значительное падение цен на нефть. В статье рассматриваются вопросы импортозамещения, причины и последствиях экспортной зависимости. Обоснована необходимость в диверсификации и поддержке российского экспорта со стороны государства, а также в создании благоприятных условий для инвестирования и проведения адресной промышленной политики.

Ключевые слова: диверсификация, экспорт, импорт, экономический рост, санкции.

Актуальные проблемы российского экспорта

Российская экономика достаточно глубоко интегрирована в мирохозяйственные отношения, но, к сожалению, в течение долгого времени именно экспорт нефти и газа определял рост ее доли в мировом экспорте. Основным показателем открытости торговли и экономической интеграции является **доля торговли в ВВП**[1]. По этому показателю Российская Федерация отстает от большинства стран БРИКС, за исключением Бразилии. Фактические показатели России по торговле ниже ее потенциала[2]. РФ удалось в первое десятилетие XXI века увеличить свою долю в мировом экспорте до 3 %, но только за счет роста экспорта нефти и газа [1].

Природные ресурсы – богатство России. При этом структура экспорта имеет особое значение: в 2013 году 68 % доходов было получено от экспорта нефти и газа (21 % – от экспорта нефтепродуктов, 33 % – сырой нефти, 14 % – природного газа) [2]; экспорт драгоценных металлов и камней составил 11,1 %. Так что именно валютная выручка от экспорта нефти и газа формируют около 50 % поступлений в федеральный бюджет.

Россия не в первый раз сталкивается с ситуацией, когда резкое падение мировых цен на ископаемые ресурсы, составляющие основную долю в экспортной корзине, создает угрозу для макроэкономической стабильности в стране. Снижение цен на нефть в 2009 году на волне мирового финансового кризиса негативным образом отразилось на России. То же произошло и в 2014 году. В 2013 г. экспорт нефти и газа достиг пика, составив 71 % от общего экспорта. Но даже в 2014 и 2015 гг., при падении мировых нефтяных цен, нефть и газ продолжали составлять соответственно 66 % и 62 % российского экспорта. При этом удельный вес сырой нефти занимает более 30 % в объеме экспорта нефти и газа.

---

[1] Доля, или соотношение торговли и ВВП, указывает на зависимость внутреннего производителя от иностранного спроса, а внутренних потребителей и производителей – от иностранных поставок.

[2] Торговый потенциал России рассчитывается по методу регрессионного анализа путем сравнения фактического объема торговли с показателем ВВП на душу населения.

УДК 339.7

Особенности процессов M&A в ключевых отраслях экономики Российской Федерации

Зинькович Н.Ю., доцент факультета мировой экономики и мировой политики департамента мировой экономки, НИУ ВШЭ
E-mail: n-u-z2006@yandex.ru
Гюлмалиев С.Н., бакалавр факультета мировой экономики и мировой политики департамента мировой экономки, НИУ ВШЭ
E-mail: suleyman_95@bk.ru

Аннотация Рассматривается практика сделок слияний и поглощений на российском рынке, природа сделок, динамика рынка сделок слияний и поглощений, отраслевая структура, объемы сделок, а также причины обращений компаний к сделкам подобного рода. Описаны наиболее яркие примеры за период 2010–2016 гг. как успешных, так и неудачных сделок с участием российских компаний, в том числе в связи с введением санкций со стороны США и Евросоюза.

Ключевые слова: сделки слияния и поглощения, природа сделок, отраслевая структура, причины сделок слияний и поглощений.

Слияния и поглощения в России в XXI веке

Практика **слияний и поглощений** различных предприятий с той или иной степенью интенсивности осуществляется во всех уголках земного шара. Государства постсоветского пространства также вовлечены в этот процесс.

Следует отметить, что неравномерное социально-экономическое развитие республик бывшего СССР привело к значительным диспропорциям в области M&A между отдельными странами. Согласно статистическим данным и информации исследований консалтинговых компаний, **самое большее количество совершенных сделок по слиянию и поглощению традиционно приходится на Российскую Федерацию**. Такое лидерство объясняется общим превосходством экономики РФ над ее соседями по региону относительно количественных и качественных показателей.

Однако несмотря на подобное локальное доминирование России, число слияний и поглощений, совершенных с участием российских юридических лиц, по международным меркам крайне незначительно. Например, объем российских сделок по M&A в 2016 г. составил лишь 0,2 % от мирового объема (рис. 1) [3]. Следовательно, развитие сферы слияний и поглощений в Российской Федерации носит весьма противоречивый характер, что придает еще большую значимость детальному анализу его ключевых особенностей.

В первую очередь следует уделить особое внимание динамике слияний и поглощений в России в начале XXI века. С наступлением нового тысячелетия российская экономика, преодолевшая затяжной кризис 90-х годов, вступила в период значительного оживления. Данный процесс был связан с многочисленными слияниями и поглощениями компаний, которые, что немаловажно, осуществлялись уже не через рейдерские захваты, а с помощью законных юридических практик. Вплоть до прихода мирового финансового кризиса сделки по M&A стабильно росли, и основная их масса приходилась на малые и средние предприятия, действовавшие в сфере услуг, торговли, сельского хозяйства.

УДК 336.7

RegTech как новое направление финансового регулирования

Хоминич И.П., докт. экон. наук, профессор кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
E-mail: 9204972@mail.ru
Саввина О.В., докт. экон. наук, профессор кафедры «Финансы и цены», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
E-mail: osavvina@yandex.ru

Аннотация Рассмотрены новые тренды развития современной финансовой индустрии – FinTech и RegTech, актуализированные на основе масштабных мировых реформ финансового регулирования. Обобщен мировой опыт внедрения технологических новаций в сферу финансового регулирования и надзора. Проведен анализ технологий RegTech как инструмента инновационного регулирования и инновационного объекта регулирования.

Ключевые слова: RegTech, FinTech, финансовое регулирование, риски, финансовый надзор, «регулятивная песочница», комплаенс-риск.

Изменения архитектуры и моделей национальных систем финансового регулирования

В течение последнего десятилетия, которое было отмечено началом глобального финансового кризиса, внимание специалистов и исследователей сосредоточилось на **содержании реформ национальных систем финансового регулирования**, а также на **глобальных инициативах международных финансовых организаций в области управления системными финансовыми рисками**. Все это сопровождалась изменениями архитектуры и моделей национальных систем финансового регулирования. В Великобритании, например, в 2013 году был упразднен мегарегулятор финансового рынка и сформирована модель Twin Peaks.

В России также была трансформирована **организационная модель финансового регулирования**. В том же 2013 году появился мегарегулятор финансового рынка в лице Банка России, который уполномочен осуществлять регулирование, надзор и контроль за деятельностью кредитных и некредитных институтов. Российский мегарегулятор постепенно и последовательно **внедряет в практику банков, страховых фирм, инвестиционных компаний, организаций финансовой инфраструктуры регулятивные методы, техники риск-менеджмента**, успешно зарекомендовавшие себя за рубежом и адаптированные к российским финансовым реалиям.

К настоящему времени в основном выстроена, по крайней мере законодательно, методически, концептуально, и внедрена в практику финансовых регуляторов как развитых, так и развивающихся стран, риск-ориентированная **система пруденциального регулирования и надзора за финансовыми институтами**. Она изучена, рассмотрена в ряде научных исследований, в том числе российских авторов, и постоянно совершенствуется [1, 2].

УДК 657.6

Финансовые инструменты как альтернатива банковским депозитам[1]

Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков и банков, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: ish7@bk.ru

Аннотация В 2016–2017 годах конъюнктура рынка корпоративных ценных бумаг складывается относительно благоприятно. Эмиссионная активность на первичном рынке корпоративных облигаций в условиях снижения стоимости заимствований повышается. Долговые ценные бумаги растут на фоне замедления инфляции, снижения ключевой ставки Банка России, восстановления мировых цен на нефть, усиления стремления инвесторов к риску, уменьшения волатильности курса рубля. Сложились все предпосылки для размещения облигаций в целях инвестирования их в реальную экономику. Корпоративные облигации различных компаний получают значительную долю в совокупном портфеле инвесторов, что оказывает влияние на динамику инвестиционного потенциала и развитие экономического роста.

Ключевые слова: инвестиции, корпоративные облигации, депозиты, финансовые инструменты, кредитная активность, банковский сектор, финансовая грамотность.

Современные тенденции российского рынка облигаций

В настоящее время наблюдается явная тенденция к снижению ставок по вкладам: 8-8,5 – это максимальный процент, на который сегодня может рассчитывать вкладчик. Ставка рублевых вкладов в десяти крупнейших российских банках [2] в сентябре текущего года обновила исторический минимум, опустившись до 7,29 %. Средние ставки банковских депозитов сроком от года для физических лиц сейчас исчисляются 4-6 % годовых. Для вкладчиков, физических лиц и нефинансовых организаций необходима альтернатива для вложения своих активов, например простые фондовые инструменты с фиксированной доходностью. Таковыми являются **долговые инструменты**, в частности **государственные и корпоративные облигации** с более привлекательными, чем по депозитам, ставками и высоким рейтингом надежности.

Уровень финансовой грамотности значительной части населения сегодня достаточно высок, и физические лица готовы **инвестировать свои сбережения в облигации, рассчитывать их доходность, дисконт, премию к номиналу, накопленный купонный доход (НКД), дюрацию и размещать капиталы** на самых выгодных условиях [2].

Если сравнить данные по показателям доходности выгодных депозитов и облигаций, то можно сделать вывод, что доходность первых составляет около 5-6 % годовых, а по облигациям она на 2 % выше и составляет 7,5 % [2]. На рынке облигаций сегодня все больше юридических лиц вовлекаются в процесс **эмиссии собственных долговых бумаг** (табл. 1), которые представляют собой один из наиболее привлекательных **инструментов заимствования денежных средств**.

[1] Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета при Правительстве Российской Федерации 2017 года.

УДК 339.5

Возможность экономического сотрудничества отдельных регионов России с зарубежными государствами

Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: mmborisovna@gmail.com
Кусраева К.Л., ассистент-исследователь, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: viktoriyjaim@gmail.com
Небогатикова А.А., ассистент-исследователь, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: nebogatikova1998@mail.ru

Аннотация В статье оцениваются особенности экономического развития российских регионов и рассматриваются возможные пути их выхода на мировой рынок. Анализируются следующие аспекты: уровень экономического развития региона; региональное взаимодействие как на уровне национальной экономики, так и мировой; эффективность институтов, способствующих экономическому региональному сотрудничеству; продвижение региональных брендов на внутреннем и внешнем рынках.

Ключевые слова: экономика, мировая экономика, взаимодействие регионов, эффективность институтов, продвижение российских региональных брендов, инвестиции.

Основные проблемы экономических взаимосвязей российских регионов

Россия – страна с огромной территорией, в составе которой 85 субъектов, и все они различаются по уровню развития – как социального, так и экономического. Поэтому в каждом из российских регионов государству необходимо осуществлять дифференцированную экономическую политику, максимально эффективную для повышения макроэкономических показателей, развития различных видов предпринимательской деятельности, в том числе имеющих глубокие традиции в отдельно взятом регионе.

Представляется, что протекционизм и определенная инвестиционная политика – это наиболее приемлемые инструменты поддержки региона на базе комплексной оценки возможностей того или иного субъекта Российской Федерации. Более того, **государству необходимо уделить внимание и вопросу о том, как и где продукция регионов может быть реализована**, то есть следует выявить те российские регионы и те иностранные государства, которые могут стать потенциальными потребителями произведенных товаров. Другой проблемой является **повышение качества производимых товаров**, поскольку для завоевания нового рынка они должны быть конкурентоспособными.

В настоящее время российским товарам довольно сложно пробиваться на мировой рынок вследствие сложившейся мировой политики. Мировая общественность настроена против России, считая ее государством-агрессором. Антироссийские санкции, наложенные западными странами, способ-

УДК 338.1

Рынок консалтинговых услуг в России: стагнация или развитие?

Лапенков В.Ю., аспирант департамента мировой экономики и мировых финансов,
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: slava.lapenkov@gmail.com

Аннотация В статье анализируются тенденции российского рынка консалтинга, а также факторы, которые имеют на него влияние в современных условиях.

Ключевые слова: консалтинг, российский рынок консалтинговых услуг, санкции, импортозамещение.

Актуальные тенденции консалтингового направления на мировом рынке

В последнее время растет интерес к деятельности консалтинговых предприятий, в частности к вопросам, касающимся развития рынка консалтинговых услуг, отношений между консультантами и клиентами, показателей, которыми руководствуются предприятия и организации при выборе консалтинговых организаций, а также способов оценки работы консультантов.

Важнейший фактор спроса на услуги консалтинговых фирм – **динамика изменения бизнес-среды**, вызванная ростом конкуренции на мировом рынке, что связано с технологическими и организационными инновациями компаний, работающих в разных секторах мировой экономики.

Спрос на консалтинговые услуги различается по объему и зависит от фазы цикла, в котором находится экономика. Так, на стадии оживления компании обладают обычно необходимыми финансовыми ресурсами и могут позволить для совершенствования собственного бизнеса привлечь профессиональных консультантов высокого уровня компетенции. Если же экономика находится на стадии спада, то, как правило, резко сокращаются затраты, в том числе и на консультационные услуги.

На российском рынке консалтинговых услуг мы наблюдаем следующую картину. В 2014 году началась длительная фаза экономической рецессии, причем в форме стагфляции. Ухудшение экономического положения России в течение 2015–2017 гг. сопровождалось снижением доходов населения и объема совокупного спроса, что усугублялось негативным влиянием западных санкций, причиной которых было объявлено присоединение Крыма к России. Сложности испытывают и испытывали все отрасли, но **особенно пострадали промышленность, строительство, транспорт, логистика, торговля, банковская система**.

Ситуация, сложившаяся в экономике, повлияла и на сектор консалтинга. В результате спрос на консалтинговые услуги концентрируется в основном на проблемах оптимизации расходов компании, повышения эффективности ее деятельности и совершенствования производственной инфраструктуры. Поэтому в структуре портфеля заказов консалтинговых компаний преобладают краткосрочные консалтинговые проекты, позволяющие компании-заказчику получить эффект от внедрения инноваций как можно скорее и с меньшими затратами. В результате доходы консалтинговых организаций снижаются.

Основные направления консалтинга, такие как финансовый, управленческий, стратегический, операционный, кадровый и IT-консалтинг, охватывают более чем 200 отраслевых и функциональных областей. В 2016 году размер мирового рынка консалтинговых услуг был оце-

III Российско-британский бизнес-форум

28–29 ноября 2017 г. Министерство экономического развития Российской Федерации и Торговое представительство Российской Федерации в Великобритании при поддержке Ассоциации банков России проводят в Лондоне III Российско-британский бизнес-форум.

Наряду с экономическими форумами, с успехом проходящими в России, за последние годы Российско-британский бизнес-форум в Лондоне стал ключевым зарубежным мероприятием для представления повестки Российской Федерации в области торгово-экономической и инвестиционной политики и налаживания диалога с международными бизнес-кругами.

В контексте экономических санкций, с одной стороны, и выхода Великобритании из состава Европейского Союза, с другой, повестка Форума-2017 нацелена на поиск новых путей развития бизнес-диалога между двумя странами, формирование доверия и привлечение инвестиций, стимулирование торговли и сотрудничества в реализации инновационных идей, развитие механизмов поддержки кооперации на уровне крупного, среднего и малого бизнеса.

В Форуме примут участие представители политического и экономического истеблишмента: члены британского парламента, главы министерств и ведомств, руководители финансовых структур и ключевых компаний разных секторов экономики, а также руководство международных институтов развития, ассоциаций и союзов. Планируется участие руководителей российских федеральных министерств и ведомств, руководителей ведущих регионов России, президентов российских финансовых структур, ведущих экспертов и экономистов, глав компаний разных секторов экономики.

По материалам Пресс-центра
Ассоциации региональных банков России

Комитет по секьюритизации Ассоциации «Россия» и НФА представил проект стандарта ППС-секьюритизации

На экспертном совете по секьюритизации финансовых активов, который прошел в рамках конференции «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России» вице-президент Ассоциации банков России Олег Иванов представил проект стандарта простой прозрачной секьюритизации (ППС-секьюритизации), основанный на обновленных правилах Базеля III. Он отметил, что в июле 2016 года Базельский комитет выпустил обновленные правила для секьюритизации, в которые включены альтернативные требования к капиталу для сделок простой, прозрачной и сопоставимой секьюритизации (ППС-секьюритизация). С 1 января 2018 года они должны быть внедрены на национальном уровне. Это означает, что Банк России совместно с профессиональным сообществом до конца года должен внести значительные нормативные изменения в действующее пруденциальное регулирование.

Внедрение стандартов ППС-секьюритизации позволит уточнить методику оценки рисков и коэффициенты взвешивания для траншей секьюритизации, что снизит давление на капитал банков.

Олег Иванов сообщил, что создание стандартов ППС-секьюритизации идет в рамках совместного комитета Ассоциации «Россия» и Национальной фондовой Ассоциации.

«Год назад 16 обновленных правил Базельского комитета были переведены комитетом на русский язык, и мы посмотрели них сквозь призму действующего российского законодательства, как эти стандарты уже имплементированы в российское регулирование на уровне закона и на уровне нормативных документов ЦБ», – рассказал Олег Иванов.

Шестнадцать критериев делятся на три группы: первая, самая большая, касается типа активов, вторая группа из шести критериев посвящена структуре сделки и два критерия касаются лиц, несущих фидуциарную ответственность. По словам Олега Иванова, в сделках секьюритизации к участникам с фидуциарной ответственностью могут быть отнесены обслуживающие компании, специализированные депозитарии, а также банки, в которых будет открыт залоговый счет. Он отметил, что критерии стандартов реализованы в законе об ипотечных ценных бумагах и законе о рынке ценных бумаг – в части, посвященной специализированным финансовым обществам.

«Мы видим, что у нас шесть критериев в части ипотечной секьюритизации полностью реализованы в законе об ипотечных ценных бумагах», – пояснил Олег Иванов. Остальные критерии частично реализованы на уровне законов и нормативных актов ЦБ.

Не реализованы в законодательстве два новых критерия, связанные с фидуциарной ответственностью – критерии кредитного качества активов и критерий гранулирования пула.

«Если говорить о неипотечных сделках, то в законе о неипотечной секьюритизации критерии ППС-секьюритизации явно не имплементированы, что с нашей точки зрения существенно увеличивает потребность в разработке базовых стандартов на уровне профессиональных банковских объединений», – рассказал Олег Иванов.

«Предварительные расчеты показывают, что для типичной структуры, которая используется в российских сделках, можно добиться значения коэффициента риска на уровне 10-15 % для старшего транша ППС-секьюритизации. То есть мы получим коэффициенты для облигаций даже лучшие, чем есть сейчас для банковских облигаций», – сообщил он.

По материалам Пресс-центра
Ассоциации региональных банков России