

## **СЕК'ЮРИТИЗАЦІЯ ЯК ІННОВАЦІЙНА ТЕХНІКА ФІНАНСУВАННЯ**

Підвищення рівня достатності власного капіталу, покращення фінансової структури балансу, якості активів і, як наслідок, мінімізації ризиків вітчизняних банків можна досягти, використовуючи механізм такої високоякісної фінансової техніки, як сек'юритизація активів (*asset securitization*), що є доволі популярною у практиці іноземних банків. Сек'юритизація активів вважається однією із найзначніших фінансових інновацій ХХІ ст. Незважаючи на те, що вона з'явилась наприкінці 70-х рр. ХХ ст., на сучасному етапі розвитку сек'юритизація становить один із провідних секторів світового ринку капіталу. Поява такого фінансового інструменту здебільшого зумовлена прискоренням економічного обороту високорозвинутих країн, зростанням рівня конкуренції та глобалізації, а також формуванням іпотечного ринку цінних паперів. Сек'юритизація є одним із найефективніших механізмів залучення фінансування, який відкриває підприємствам, організаціям і банківським установам шлях до практично необмежених ресурсів внутрішнього і міжнародного фінансових ринків. А для інвесторів – це нові фінансові інструменти, що дають можливість по-новому керувати ризиками й вийти на новий рівень ринкових відносин. Тому можна вважати, що сек'юритизація містить в собі великий потенціал розвитку не лише для фінансового ринку, а й економіки країни загалом.

Сек'юритизація – у широкому розумінні це заміщення традиційних форм фінансування, переважно банківського кредитування, фінансуванням, що засноване на емісії цінних паперів. У вузькому розумінні сек'юритизація – інноваційна техніка фінансування шляхом трансформації частини фінансових активів суб'єкта господарювання у високоліквідні інструменти ринку капіталу. Вона є більш привабливим фінансовим інструментом, ніж банківські позики.

Механізм сек'юритизації активів полягає в наступному. Компанія-оригінація генерує активи в процесі здійснення поточної підприємницької діяльності (наприклад, шляхом видачі кредитів, поставки товарів, надання послуг, надання майна в оренду тощо). В результаті такої діяльності у оригінація з'являються активи – права вимоги до третіх осіб (боржників). Такими активами можуть бути, наприклад кредитний портфель, іпотека, дебіторська заборгованість.

Ці активи продаються спеціально створеному для цих цілей посереднику (у світовій практиці посередником є Special Purpose Vehicle, SPV) і повністю списуються з балансу оригінатора. При цьому підприємство-оригіатор конвертує свої права вимоги (неліквідні активи: кредити, дебіторську заборгованість) у ліквідні дохідні цінні папери. Оригіаторами можуть бути банки та інші кредитно-фінансові установи, органи державної влади.

Іншими словами, суть сек'юритизації активів полягає в тому, що певну частину дохідних активів (іпотечних чи споживчих позик, автокредитів, лізингових активів, комерційної нерухомості, об'єктів застави тощо) банк виводить за свій баланс і здійснює їх рефінансування шляхом емісії цінних паперів, які реалізує на відкритому ринку. Придбання інвесторами цінних паперів дає їм право на одержання доходу у вигляді фіксованого процента, джерелом якого є проценти та основна сума платежів за сек'юритизованими активами.

Варто наголосити, що сек'юритизація є дієвим інструментом для фінансування діяльності сільськогосподарських підприємств. Завдяки інструменту великі кредитори аграрного сектору зможуть рефінансувати надані позики, зокрема й аграрні розписки, через доступ до ринків капіталу, щоб знижувати кредитні ризики та збільшувати обсяги фінансування своїх клієнтів-агровиробників. Безпосереднім користувачем сек'юритизації є компанії-кредитори, однак кінцевими бенефіціарами цього інструменту є агровиробники. Практика показує, що на насичених та зрілих ринках кредитори застосовують сек'юритизацію, щоб збільшувати співпрацю з клієнтами та покращувати умови фінансування. Вона є універсальною для різних секторів економіки та в світовій практиці. Загалом із впровадженням сек'юритизації вартість фінансування у секторі знижується. У розвинутих країнах вона застосовується зокрема на ринках нерухомості, авто кредитів, споживчих позик тощо.

Успішний досвід впровадження цього інструменту в агросекторі показала Бразилія: у 90-ті роки країна зіткнулася з голодом кредитування для аграріїв і було проголошено курс на сек'юритизацію. Кредитори почали використовувати дебіторську заборгованість від аграрних розписок як забезпечення для випуску цінних паперів. На сьогодні фінансування агросектору у Бразилії сягає десятків мільярдів доларів. Це дозволяє країні вже довгий час входити в ТОП-5 світових експортерів сільськогосподарської продукції.

З потенціалом аграрного виробництва, який має Україна, така фінансова інновація як сек'юритизація дозволить вийти на одні з передових позицій у світі з виробництва та експорту сільськогосподарської продукції.