

**И. П. Пулькина**

*Научный руководитель*

**И. Н. Новикова**

*Белорусский торгово-экономический  
университет потребительской кооперации  
г. Гомель, Республика Беларусь*

## **КЛИРИНГОВЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ КАК ОБЕСПЕЧЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

Значимым для повышения конкурентоспособности национальной экономики Республики Беларусь, уменьшения ее зависимости от внешних условий, повышения уровня жизни населения страны, а также возобновления экономического роста является развитие конкурентоспособного и информационно прозрачного финансового рынка, в том числе за счет расширения числа обращаемых финансовых инструментов. Перспективным направлением расширения спектра обращаемых финансовых инструментов является выпуск обеспеченных финансовых инструментов с использованием технологии секьюритизации активов.

Согласно финансово-кредитному энциклопедическому словарю под общей редакцией А. Г. Грязновой, под секьюритизацией (от англ. securities – ценные бумаги), следует понимать тенденцию возрастания роли ценных бумаг и инструментов на их основе на рынке капиталов, привлечение финансирования путем выпуска ценных бумаг и инструментов на их основе вместо привлечения банковских кредитов [1].

Секьюритизация выражается, с одной стороны, в увеличении доли финансирования за счет выпуска ценных бумаг и инструментов на их основе по сравнению с кредитным финансированием, с другой стороны – в расширении видового разнообразия ценных бумаг и всевозможных производных от них гибридных инструментов.

Денежный рынок получит развитие в числе прочего путем использования обеспеченных финансовых инструментов, таких как клиринговые сертификаты участия, которые являются результатом секьюритизации разнородного обеспечения в единую ценную бумагу.

Целью создания клиринговых сертификатов участия (КСУ) является создание нового сегмента денежного рынка (рынка обеспеченных денег). В качестве обеспечения по сделкам РЕПО (экономический смысл такой операции – кредитование под залог ценных бумаг) используется новый вид ценной бумаги – КСУ. Классическая операция РЕПО с юридической точки зрения означает, что один участник сделки продает ценные бумаги другому, но одновременно заключает соглашение об их обратном выкупе через некоторое время, обычно по более высокой цене. Клиринговый сертификат участия позволит совершать сделки под обеспечение пула активов, переданных Национальному клиринговому центру (НКЦ). Также это позволит увеличить объемы торгов не только на денежном, но и на фондовом рынке, а также повысить ликвидность биржевого денежного рынка.

КСУ могут использоваться в операциях РЕПО. Проект КСУ и РЕПО с КСУ, реализованный Банком России совместно с ПАО «Московская Биржа», предоставляет участникам новые возможности по управлению ликвидностью и в перспективе позволит формировать индикативные процентные ставки денежного рынка на более длительные сроки, а также стать эффективным инструментом перераспределения ликвидности между участниками денежного рынка, что будет способствовать стабильности и предсказуемости на финансовом рынке [2].

Операция РЕПО с КСУ отличается тем, что участник сделки, желающий привлечь средства, передает свои бумаги в специальный имущественный пул в Банк НКЦ (Банк «Национальный клиринговый центр», выполняющий функции центрального контрагента на рынках Московской биржи), а взамен получает КСУ.

НКЦ является центральным контрагентом по сделкам и гарантирует исполнение всех обязательств по ним. Рынок РЕПО с КСУ является быстрорастущим. За период с конца февраля 2016 г. до конца апреля 2016 г. совершено 622 сделки на сумму 25,4 млрд росс. р., число участников составило более 50 [2]. НКЦ с декабря 2007 г. осуществляет клиринговую деятельность на биржевом валютном рынке, в последующие годы поэтапно распространил свою деятельность на фондовый, срочный и товарный рынки, а также на рынки драгоценных металлов и стандартизированных производных финансовых инструментов. НКЦ как центральный контрагент берет на себя риски по заключаемым участниками в ходе биржевых торгов сделкам, выступая посредником между сторонами. Используя НКЦ как клиринговую организацию, участники рынка получают следующие

дополнительные достоинства: исчезает необходимость оценки рисков в отношении иных участников и установлении соответствующих лимитов; гарантируется исполнение обязательств перед каждым участником по сделкам вне зависимости от исполнения своих обязательств другими участниками; увеличивается эффективность использования финансовых активов и снижаются транзакционные издержки.

Преимуществами заключения сделок РЕПО с КСУ являются сохранение прав собственности на активы, внесенные в пул (право на получение доходов и право голоса при заключении сделок РЕПО с КСУ); эффективное управление активами в обеспечении за счет использования ценных бумаг, внесенных в пул; заключение сделок на длительные сроки.

В Республике Беларусь реализация проекта КСУ и РЕПО с КСУ, по нашему мнению, возможна при достаточной востребованности данного инструмента со стороны участников рынка. Для этого потребуются реализация комплекса мероприятий (изменение законодательной базы путем внесения дополнений в законодательные акты, в том числе введение в обращение нового вида ценных бумаг – КСУ; предоставление возможности допуска данных ценных бумаг к операциям РЕПО с Национальным банком; определение основных направлений дальнейшего функционирования расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам и финансовым инструментам; возможности проведения сделок РЕПО с КСУ; определение налоговой базы при ненадлежащем исполнении (неисполнении) РЕПО с КСУ; установление особенностей, связанных с обращением взыскания и наложением ареста на КСУ; определение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ; установление порядка отражения в бухгалтерском учете операций с использованием КСУ). Для Республики Беларусь осуществление проекта КСУ и РЕПО с КСУ существенным образом облегчит участникам рынка управление портфелем ценных бумаг.

#### **Список использованной литературы**

1. **Финансово-кредитный** энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.
2. **Официальный** сайт Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nkcbank.ru>. – Дата доступа : 07.10.2016.