

### **УЧЕТ СДЕЛОК ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ В МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТАХ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

В условиях динамичного развития рынка и экономики в целом ключевой задачей становится поиск постоянных дешевых источников финансирования, новых способов рефинансирования, а также путей снижения уровня ответственности, минимизации рисков и ускорение оборачиваемости финансовых ресурсов. Одним из финансовых инструментов, позволяющих обеспечить выполнение указанной задачи является секьюритизация. В широком смысле секьюритизацией можно назвать любую структурированную сделку, которая преобразовывает регулярные потоки платежей, возникающих при обслуживании любых финансовых активов в обязательства, выраженные в обращающихся ценных бумагах, обеспечением которых служат те же самые финансовые активы.

Осуществление секьюритизации активов является достаточно сложным процессом с точки зрения его организации и проведения, что связано с необходимостью привлечения большого количества участников, которые выполняют различные функции. В частности, к ним относятся: оригинатор – компания, которая является владельцем активов и инициатором самого процесса секьюритизации; компания специального назначения (SPV), которая в условиях классической секьюритизации осуществляет эмиссию ценных бумаг; инвесторы, которые покупают ценные бумаги; хедж-провайдеры, которые осуществляют хеджирование валютных и процентных рисков; рейтинговые агентства, которые оценивают надежность выпускаемых ценных бумаг и выражают независимое мнение об их кредитоспособность; страховые компании, которые выступают гарантами, принимая на себя риски, связанные с самим процессом секьюритизации, и многие другие участники.

Учитывая указанное, возникает необходимость в надлежащем организационно-методическом обеспечении бухгалтерского учета секьюритизации активов у всех участников этого процесса. Соответственно, в условиях глобализации весьма важным моментом является определение международных стандартов, регламентирующих учет сделок по секьюритизации.

Учет и отражение операций секьюритизации в финансовой отчетности необходимо осуществлять в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности 39 (IAS) «Финансовые инструменты: признание и оценка» (далее – МСФО 39) [1].

МСФО 39 непосредственно регулирует основные теоретические аспекты секьюритизации, которые позволяют дать ответ на такие ключевые моменты:

- 1) критерии признания и прекращения активов на балансе при перемещении финансовых активов от оригинатора к компании специального назначения;
- 2) критерии признания доходов или убытков при секьюритизации активов (поскольку такие активы могут быть реализованы в соответствии со структурой данной сделки по цене, отличной от их балансовой и/или справедливой стоимости, то необходимо определить, выполнены ли критерии признания доходов или убытков от продажи);
- 3) методы оценки финансовых активов;
- 4) учет деривативных инструментов и операций хеджирования (сделки по секьюритизации обычно включают в себя разного рода деривативные инструменты).

Кроме того, если условием сделки является создание компании специального назначения (далее - SPV), то необходимо определить, будет ли подлежать консолидации данная компания. Консолидация регламентируется, как правило, IAS 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» [1] и IFRS 3 «Объединение бизнеса»[1].

Помимо основных вопросов, упомянутых выше, нужно также иметь в виду и ответы на не основные, но не менее значимые вопросы. Например, поскольку SPV - это отдельная компания, то по ней могут быть учтены активы и пассивы, и данный учет будет проводиться по прочим стандартам.

Также следует отметить, что процесс секьюритизации невозможен без существования рисков. Так, в МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» [1] приведен перечень рисков, которые берут на себя стороны сделки секьюритизации. Например, к таким рискам относятся кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск.

Учет секьюритизации в основном сконцентрирован на положениях о прекращении признания активов. При этом, в МСФО 39 принципы прекращения признания финансовых активов основываются на модели «с учетом рисков и выгод» и на модели «осуществления контроля». Так, если оригинатор уступает SPV право требования к третьим лицам (должникам), при этом, SPV имеет право использовать его без ограничений (например, продать), то в данном случае:

- если оригинатор сохраняет риски и выгоды, связанные с секьюритизируемым активом, то наличие контроля у SPV не играет никакой роли и оригинатор продолжает признание актива;

- если оригинатор не передал и не сохранил все риски и выгоды, связанные с секьюритизируемым активом, то контроль над активом у SPV является решающим, следовательно, оригинатор прекращает его признание.

При этом, прежде чем оценить, является ли уместным прекращение признания, оригинатор определяет, следует ли применять эти требования к части финансового актива или финансовому активу в целом.

Согласно п. 16 МСФО 39 [1], положения о прекращении признания применяются к части финансового актива (или части группы аналогичных финансовых активов) когда эта часть удовлетворяет одному из следующих трех условий:

1) эта часть включает в себя только специально обозначенные потоки денежных средств по финансовому активу (или группе аналогичных финансовых активов);

2) эта часть включает в себя только пропорциональную часть денежных потоков по финансовому активу (или группе сходных финансовых активов), например, право на 90 % всех потоков денежных средств;

3) эта часть составляет только полностью пропорциональную долю специально обозначенных денежных потоков по финансовому активу (или группе аналогичных финансовых активов). Например, право на 90-% долю денежных потоков процентных платежей по финансовому активу.

Если ни один из перечисленных критериев не выполняется, требования о прекращении признания применяются к финансовому активу в полном объеме.

Компания-оригинатор должен прекратить признание финансового актива, когда:

- срок действия договорных прав на потоки денежных средств от этого финансового актива истекает;

- оригинатор передает финансовый актив и при этом передача удовлетворяет требованиям прекращения признания в соответствии с МСФО 39.

После этого, оригинатор определяет степень, в которой он сохраняет риски и выгоды, связанные с владением данным активом, а также определяет, сохраняется ли контроль над данным финансовым активом.

Также необходимо учитывать следующие условия:

1) при передаче оригинатором практически всех рисков и выгод, связанных с владением финансовым активом, она прекращает признание финансового актива и признает отдельно активы или обязательства, которые были созданы или сохранены при передаче;

2) при сохранении всех рисков и выгод, признание финансового актива продолжается;

3) оригинатор определяет, сохраняется ли контроль над финансовым активом, в случае если предприятие не передает и не сохраняет практически все риски и выгоды, связанные с владением данным активом.

Соответственно, при сохранении контроля признание финансового актива продолжается в степени участия в нем, а в случае передачи контроля признание финансового актива прекращается, и при этом признаются активы и обязательства, которые были сохранены при передаче.

Также следует отметить, что сохранение контроля зависит от возможности принимающей стороной продать данный актив, в частности, если SPV может самостоятельно продать актив без каких-либо ограничений, значит, контроль был передан ей. В иных случаях контроль сохраняется за оригинатором.

Следует отметить, что в Украине на сегодняшний день секьюритизация пока что законодательно не урегулирована как в части механизма ее проведения в целом, так и касательно бухгалтерского и налогового обеспечения. Что в свою очередь, предопределяет необходимость разработки соответствующей законодательной базы, в том числе национального стандарта бухгалтерского учета операций секьюритизации, а также методических рекомендаций по бухгалтерскому учету различных схем секьюритизации и видов секьюритизируемых активов.

#### **Литература:**

1. Международные стандарты финансовой отчетности, 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ifrs.org.ua/mezhdunarodny-e-standarty-finansovoj-otchyotnosti/comment-page-1>