

## РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ КРЕДИТОВ КАК СПОСОБ СОДЕЙСТВИЯ РАЗВИТИЮ ОБРАЗОВАНИЯ В ВУЗ-ах

### REFUNDING OF EDUCATIONAL CREDITS AS METHOD OF ASSISTANCE TO DEVELOPMENT OF EDUCATION IN INSTITUTIONS OF HIGHER LEARNING

*O. Yablonskaya*

#### Annotation

The securitization of educational credits is considered as an instrument of refunding of obligations under educational credits, is directed for creation of additional resources of banks with the purpose of expansion of credit politics in the field of crediting of requiring payment education, and also creation of additional sources assisting development of education in institutions of higher learning.

**Keywords:** educational credits, securitization of educational credits, refinancing, crediting of education, development of education.

*Яблонская Оксана Васильевна*

*К.э.к.н., доцент, каф. "Финансовые рынки  
и финансовый инжиниринг"  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ*

#### Аннотация

Рассмотрена секьюритизация образовательных кредитов как инструмент рефинансирования обязательств по образовательным кредитам, направленный для создания дополнительных ресурсов банков с целью расширения кредитной политики в сфере кредитования платного образования, а также создания дополнительных источников, способствующих развитию образования в вузах.

#### Ключевые слова:

Образовательные кредиты, секьюритизация образовательных кредитов, дополнительное финансирование, кредитование образования, развитие образования.

В течение уже нескольких лет на финансовых рынках широкую популярность имеют различные инструменты рефинансирования, с помощью которых участники получают возможность расширения своих денежных ресурсов. Одним из таких инструментов является секьюритизация – это процесс, в ходе которого осуществляется выпуск ценных бумаг, обеспеченных активами. Иными словами, можно сказать, что выпуск ценных бумаг может осуществляться на базе образовавшейся задолженности по выданным кредитам.

В России в условиях активного развития ипотечного кредитования, секьюритизацию больше принято сопоставлять с ипотечным кредитованием. Создание АИЖК в Российской Федерации способствовало развитию рынка ипотечных ценных бумаг. В 2003 году был принят закон "Об ипотечных ценных бумагах", который явился основой для проведения выпусков ипотечных облигаций в России. В последующем с внесением к нему поправок, направленных на регулирование деятельности секьюритизационных структур, были созданы основные элементы инфраструктуры процесса секьюритизации, в связи с чем и другие коммерческие банки стали практиковать данный инструмент рефинансирования.

Кредитующий банк может сам быть инициатором процесса выпуска ценных бумаг, либо обратиться к ори-

гинатору в роли которого могут выступать кредитно-финансовые институты или независимые специализированные компании. Оригинатору осуществить секьюритизацию легче и дешевле, поскольку он имеет опыт работы на рынке ценных бумаг.

Банки-кредиторы редко сами выпускают облигации, обеспеченные пулами кредитов, поскольку такие облигации подпадают под резервные требования центрального банка, влияют на коэффициент достаточности собственного капитала банка и показатель рискованности активов.

Для обхода указанных ограничений создается специальная структура (SPV), которой продается пул кредитов, на основе которых она выпускает ценные бумаги.

В зависимости от участников процесса и его правового обеспечения, секьюритизация может осуществляться в виде внешней (трансграничной) секьюритизации, когда в процессе секьюритизации используется зарубежная инфраструктура и соблюдаются требования зарубежного законодательства, либо в виде внутренней, в процессе которой все сделки проводятся на внутреннем российском фондовом рынке в соответствии с российским законодательством. В табл. 1, представлены параметры внутренней секьюритизации.

Таблица 1.

## Показатели сделок секьюритизации.

Инициатор сделки (оригинатор)	Специальная структура (SPV)	Количество кредитов	Объем (млн./руб.)	Дата размещения	Дата погашения	Ставка при размещении
Газпромбанк	с баланса банка	11038	15000	16.02.2016	19.02.2021	10,9%
Банк "Ак Барс"	ООО "Ипотечный агент Ак Барс2"	10826	10308,8	22.01.2016	15.10.2047	10%
Банк Москвы	АО Ипотечный агент ВТБ-БМ 2"	4039	6649,2	28.03.2016	02.03.2051	9,25%
Транскапитал банк	ООО "Ипотечный агент ТКБ-2"	2435	415,5	05.04.2016	14.02.2047	11%
ДельтаКредит	С баланса банка	2156	5000	30.03.2016	30.03.2019	10,5%

Источник: аналитический центр по ипотечному кредитованию и секьюритизации / РУСИПОТЕКА, 2016

Таблица 2.

## Направления деятельности, в которых выпускаются ценные бумаги, обеспеченные активами.

Направления деятельности	Направления деятельности
Лизинг воздушных судов	Права на добычу нефти и газа
Лизинг, финансирование контейнеров	Кредиты на приобретение морских судов
Лизинг компьютерного оборудования	Кредитные карты торговых сетей
Лизинговые платежи в секторе общественного питания	Образовательные кредиты
Поступления от ресторанного бизнеса	Выручка таксомоторных компаний
Поступления по будущим экспортным контрактам	Выручка телефонных компаний
Поступления от морских контрактов	Платежи по договорам франчайзинга
Железнодорожный фрахт	Плата за телевидение

Источник: Securitization in Russia: Ways to Expand Markets and Reduce Borrowing Costs. (www.ifc.org)

Из данных таблицы видно, что участники сделки относятся к внутренней инфраструктуре процесса секьюритизации, в некоторых случаях сделки проводились без привлечения специальных структур (SPV).

Следует отметить, что на зарубежных рынках определена достаточно широкая категория институтов, в результате деятельности которых могут выпускаться ценные бумаги, обеспеченные активами, в связи с чем, секьюритизировать можно не только ипотечные активы. В табл. 2 представлены направления (сферы) деятельности, в которых осуществляются выпуски ценных бумаг.

Среди направлений, представленных в таблице следует обратить внимание на такое направление как обра-

зовательные кредиты. В западной практике уже давно рефинансируется задолженность по кредитам, выданным на получение образования.

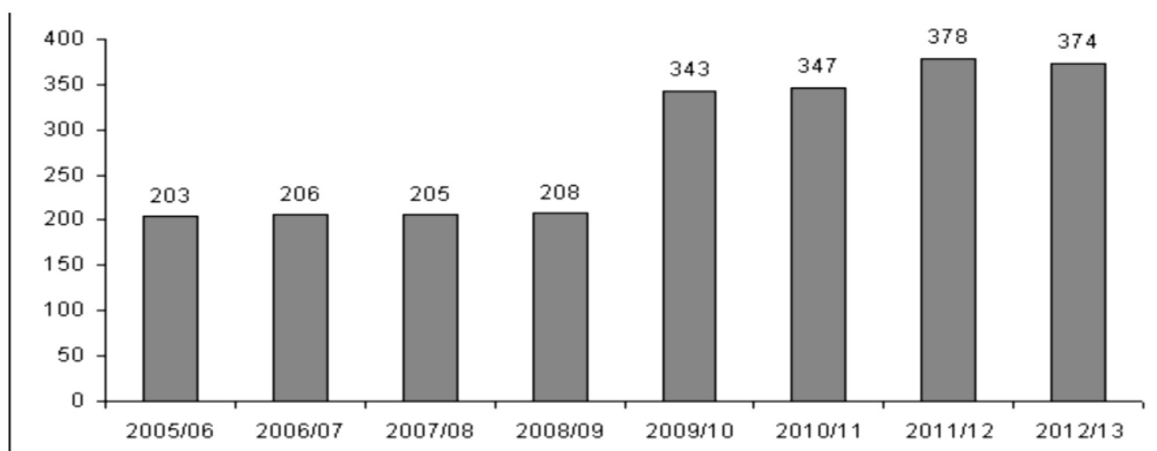
В табл. 3 представлены показатели объемов проводимой секьюритизации в США по наиболее востребованным видам кредитования до кризиса 2007–2010 годов, в перечне которых указаны образовательные кредиты.

Одним из основных факторов, способствующих развитию процессов секьюритизации является нормативная база. В России только в 2013 году вышел Федеральный закон №379-ФЗ от 21.12.13 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" в соответствии с которым были выработаны нормы,

Таблица 3.

Объемы, проводимой секьюритизации в США по различным видам активов в период с 2007-2010 г.г.

	Область кредитования	Сумма (млрд.дол.)
1	Ипотечное кредитование	485,6
2	Автокредитование	80,5
3	Кредитование посредством пластиковых карт (кредитные карты)	66,9
4	Кредитование лизинговой деятельности	67,1
5	Образовательные кредиты	7,6



Источник : <http://gsk.ru>- Федеральная служба государственной статистики

Рисунок 1. Общий конкурс в государственных и муниципальных образовательных учреждениях высшего образования (подано заявлений на 100 бюджетных мест).

регулирующие процесс рефинансирования активов различных видов. В связи с чем, одним из перспективных направлений в части проведения секьюритизации, может стать кредитование образования.

По данным источника [http://www/marketologi.ru](http://www.marketologi.ru), уже в начале 2000-х тысячных годов расходы на образование имели 60% семей российского среднего класса, тогда средний уровень расходов на образование достигал 800-900 дол. в год на одну семью, сейчас стоимость обучения в вузах может составлять в среднем от 25 000 до 300 000 тыс.руб. в год.

На рис. 1 представлены сведения по общему конкурсу в государственных и муниципальных образовательных учреждениях высшего образования.

Можно увидеть, что с 2008 года растет конкурс по-

ступления на бюджетные места, т.е. произошло резкое увеличение количества поданных заявлений о приеме (из расчета на 100 бюджетных мест), при чем в последующие годы данная динамика сохраняется. Следует предполагать, что не поступившие на бюджетные места, предпочтут обучение на платной основе.

Однако, по оценкам экспертов общественного движения "Образование – для всех" в результате снизившейся с середины 2008 г. платежеспособности населения, до 25% обучающихся на платной основе в государственных и негосударственных образовательных учреждениях не смогут оплачивать свое образование, а в Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года (Раздел 3.3. Развитие образования), предусматривается, что к 2020 году будет использование образовательных кредитов не менее чем 12-ю процентами студентов.

В настоящее время некоторые банки могут выдавать образовательные кредиты с государственным субсидированием, которые регламентируются Положением о проведении эксперимента по государственной поддержке предоставления образовательных кредитов студентам образовательных учреждений высшего профессионального образования, имеющих государственную аккредитацию, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 28 августа 2009 г. N 699 и Правилами предоставления субсидий.

К примеру, кредит для оплаты обучения в организациях, осуществляющих образовательную деятельность на основании лицензии и заключивших соглашение с Минобрнауки и ПАО Сбербанк, выдается на достаточно привлекательных условиях.

Сумма кредита выдается до 100% стоимости обучения, срок кредита составляет срок обучения, увеличенный на 10 лет, процентная ставка рассчитывается исходя из 1/4 ставки рефинансирования Банка России плюс пять пунктов, при ставке рефинансирования Банка России равной 11%, процентная ставка по кредиту, уплачиваемая заёмщиком составляет 7,75% в рублях.

Если сравнить с процентной ставкой потребительского кредитования, которая в среднем на уровне 17% (см.табл. 4), условия образовательного кредитования выглядят достаточно лояльными.

Таблица 4.

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным физ. лицам (в целом по России).

Год (январь)	Срок кредита	Процентная ставка
2016	свыше 3 лет	17,09%
2015	свыше 3 лет	17,36%
2014	свыше 3 лет	17,29%

Источник: <http://cbr.ru> - официальный сайт ЦБ РФ

Это значит, что образовательное кредитование может стать одним из востребованных направлений в деятельности банков в ходе развития ими кредитной политики.

Таким образом, в России сложились предпосылки для рефинансирования обязательств по образовательным кредитам. Секьюритизация образовательных кредитов будет способствовать расширению ресурсной базы банков и дальнейшему направлению средств в кредитование образования. В связи с чем вузы смогут получить дополнительное финансирование за счет увеличения количества студентов, поступающих на обучение на платной основе (по договору), а вместе с этим дополнительное финансирование может способствовать улучшению качества предоставляемого образования и повышению уровню высшего образования в целом.

ЛИТЕРАТУРА

1. Д.В. Диденко, Г.А. Ключарев, Образовательное кредитование в России: состояние, проблемы, пути решения;
2. Д.С. Тюрин. Роль современных финансовых технологий и механизмов в повышении эффективности кредитования//Журнал правовых и экономических исследований, 2012;
3. О.В. Яблонская. Ценные бумаги, обеспеченные активами// изд-во: ТРОО "Бизнес-Наука-Общество", 2013;
4. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года (Раздел 3.3.Развитие образования) – утверждена Распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р.
5. Аналитический центр по ипотечному кредитованию и секьюритизации /РУСИПОТЕКА,2016;
6. <http://cbr.ru> – официальный сайт Центрального банка РФ;
7. <http://gsk.ru>– Федеральная служба государственной статистики;
8. <http://www.sberbank.ru> – официальный сайт Сбербанка России.

© О.В. Яблонская, ( [OVYablonskaya@fa.ru](mailto:OVYablonskaya@fa.ru) ), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

