

УДК 368

DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-10

Пашкова Е.Н.

**РАЗВИТИЕ СТРАХОВОГО РЫНКА РОССИИ  
В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ**

Белгородский государственный национальный исследовательский университет,  
Россия, 308015, г. Белгород, ул. Победы, 85

e-mail: epashkova@bsu.edu.ru

**Аннотация**

В данной статье предметом изучения является страховой рынок России. К сожалению, США и страны ЕС, продолжают вести политику с помощью санкций против других стран: Иран, Сирия, Северная Корея, Венесуэла и др. В этот список входит и Россия. За последние 8 лет против России было введено рекордное количество санкций. Целью данной статьи является систематизация введенных санкций в отношении страхового сектора финансового рынка и оценка их влияния. В статье проведена оценка динамики влияния санкций на страховой рынок России, таких факторов как: уход купных перестраховщиков; закрытие неба стран Европы, США и Канады; санкции против банковского сектора; отключение от сервиса SWIFT, ограничение проведение валютных операций; уход иностранных IT-компаний из России; уход автобрендов из рынка. Определены повышенные риски деятельности страховщика в создавшихся условиях. На основе проведенного исследования автор сделал соответствующие выводы и предлагает рекомендации по стабилизации страхового рынка.

**Ключевые слова:** страховой рынок, участники страхового рынка, санкции, ограничительные меры.

**Информация для цитирования:** Пашкова Е.Н. Развитие страхового рынка России в условиях санкций // Научный результат. Экономические исследования. 2022. Т. 8. № 4. С. 99-109. DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-10

Elena N. Pashkova

**DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN INSURANCE MARKET UNDER THE CONDITIONS OF SANCTIONS**

Belgorod State National Research University, 85 Pobedy St, Belgorod, 308015, Russia

e-mail: pashkova@bsu.edu.ru

**Abstract.**

In this article, the subject of study is the Russian insurance market. Unfortunately, the US and EU countries continue to pursue a policy of sanctions against other countries: Iran, Syria, North Korea, Venezuela, etc. This list includes Russia. Over the past 8 years, a record number of sanctions have been introduced against Russia. The purpose of this article is to systematize the imposed sanctions against the insurance sector of the financial market and assess their impact. The article assesses the dy-

namics of the impact of sanctions on the Russian insurance market, such factors as: withdrawal of large reinsurers; closure of the skies of Europe, the USA and Canada; sanctions against the banking sector; disconnection from the SWIFT service, restriction of foreign exchange transactions; withdrawal of foreign IT companies from Russia; withdrawal of auto brands from the market. The increased risks of the insurer's activity in the current conditions are determined. On the basis of the study, the author made the relevant conclusions and offers recommendations for stabilizing the insurance market.

**Key words:** insurance market, insurance market participants, sanctions, restrictive measures.

**Information for citation:** Pashkova E. N. "Development of the Russian insurance market under sanctions", *Research Result. Economic Research*, 8(1), 99-109, DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-10

### Введение

Россия переживает, за последние 8 лет, период политического и экономического санкционного давления запада, который войдет в отечественную историю. Исход политического и экономического противостояния России и запада определит место и роль России на ближайшие десятилетия. Санкции – один из инструментов внешней политики. К сожалению, к его применению все чаще прибегают западные страны и международные организации, это позволяет им достичь цели более быстрее и дешевле, чем вести эффективные дипломатические отношения.

Против России введены санкции экономические, торговые, персональные. Цель введенных санкций – сдержать развитие России. На эти ограничительные политические и экономические меры, Россия применяет специальные экономические меры в рамках закона РФ [1]. Экономические санкции определяются как «преднамеренный отказ, инициированный правительством, или угроза отказа от обычных торговых или финансовых отношений» [Hufbauer G.C., Schott J.J., Elliott K.A., Oegg B., 2017].

Многие ученые занимаются проблематикой санкций [Белозёров С.А., Соколовская Е.В., 2022], [Гринберг Р.С., Белозёров С.А., Соколовская Е.В., 2021], [Ев-

син М.Ю., 2022] и др. Авторы исследуют экономические санкции и их влияние на страховой рынок России [Тимофеев, И. Н., 2021], [Шарифьянова З. Ф., Саетова Э. Р., 2016]. В периодической литературе появились труды, авторы которых рассматривают страхование как метод управления риском, также в современных условиях, выявляют проблемы и перспективы развития системы страхования рисков [Олейви Х.З., Ваганова О.В., Мельникова Н.С., Быканова Н.И., 2021], [Пашкова Е.Н., 2021].

Выбранная тема исследования актуальна, так как в данной ситуации возникает острая необходимость в изучении последствий и оценке эффективности экономических санкций, определение методов систематического анализа. Применительно к сфере страхования следует отметить, что часть введенных санкций непосредственно направлена на блокировку российским организациям и интересам доступа к мировым страховым рынкам.

Цель исследования является систематизация введенных санкций в отношении финансового рынка и оценка их влияния на страховой сектор.

Основные методы исследования – это анализ и синтез открытых источников информации, путем сопоставления статистических данных за предыдущие периоды.

### Основная часть

Рассмотрим развитие страхового рынка в условиях санкций с 2014 года по 2022 год. В 2014 году с присоединением Крыма к России и конфликтом на востоке Украины в отношении России был выдвинут новый пакет санкций, который привел к кризису отечественного финансового рынка. На рынке наблюдалось резкое снижение мировых цен на нефть, от экспорта которой во многом зависит доходная часть бюджета России. Это явление ослабило российский рубль по отношению к иностранным валютам [Russian Federation Staff Report, 2019].

В страховом секторе одним из направлений преодоления ситуации стало образование кэптивных страховщиков в банковском секторе, которые были созданы для управления банковскими рисками посредством страхования. Это страховые компании: ООО СК "Сбербанк страхование жизни", ООО СК "ВТБ Страхование",

Страховая группа "АльфаСтрахование", САО "ВСК" и др. Так банки стали чаще сотрудничать со страховыми компаниями, страховать банковские риски и риски клиентов.

Усиление процессов глобализации финансовых рынков привело к расширению совместной деятельности страховых компаний и коммерческих банков, которое основано на более эффективном использовании инфраструктуры и сети продаж страховых продуктов, через банковское окно. В 2014 году доля банкострахования составила 11,2% от всего страхового рынка, в 2021 году- 42,9% (рисунок). В этот период на фоне провисания кредитов, драйверами привлечения денежных средств населения стали интегрированные страховые продукты: накопительное и инвестиционное страхование жизни [Обзор ключевых..., 2014], [Обзор ключевых..., 2016], [Обзор ключевых..., 2021].

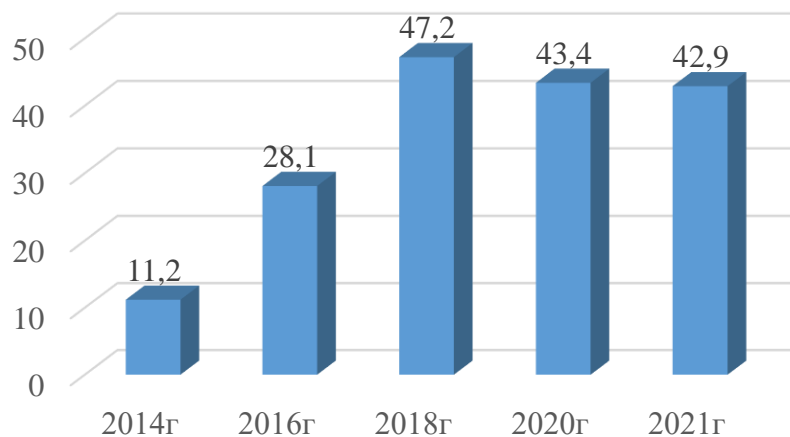


Рис. Динамика доли банкострахования в общем объеме страхового рынка, %  
Fig. Dynamics of the share of bancassurance in the total volume of the insurance market, %

Многие страховщики входят в состав банковских групп, которые сейчас находятся под санкциями. Отечественные страховые группы значительной частью присутствовали на европейском рынке. Введенные санкции только сократили операции российских страховщиков за рубежом, это может привести к проблемам с

платежеспособностью в долгосрочной перспективе.

Для страхования банковских рисков необходимы финансово устойчивые страховые компании. Поэтому Банк России в этот период ужесточил требования к страховым компаниям, что должно было повысить финансовую устойчивость и платеже-

способность компаний, а также усилить конкурентоспособность страховщиков на финансовом рынке. Не все страховые компании смогли выполнить требования регу-

лятора. Субъектов страхового рынка (деятельность, которых подлежит лицензированию), за исследуемый период уменьшилось.

Таблица 1

**Количество субъектов страхового рынка**

Table 1

**Number of insurance market entities**

Количество	Санкционный период				
	2014 г.	2016 г.	2018 г.	2020 г.	2021 г.
субъектов страхового рынка (деятельность, которых подлежит лицензированию), в том числе	567	423	255	232	219
страховых организаций	404	283	178	160	144
общество взаимного страхования	12	12	66	59	59
страховые брокеры	151	128	11	13	16

За исследуемый период участникам страхового рынка приходится работать в условиях повышенного риска осуществления страховой деятельности как со стороны страховщиков, так и со стороны страхователей.

За исследуемый период санкционное давление нарастает как в количественном, так и в качественном направлениях.

К количественным воздействиям следует отнести те изменения страхового рынка, которые вызваны скачками в стоимости товаров и услуг, прямо или косвенно связанных со страхованием.

За исследуемый период количество договоров увеличилась на 54,4% и в 2021 году составило более двух миллионов. Увеличился объем собранных премий достиг до 1808289 млн. рублей. Несмотря на фоне роста количества заключенных договоров увеличился риск ответственности страховщиков, выплаты по страховым договорам увеличились в 13 раз (Табл. 2) [Обзор ключевых..., 2014], [Обзор ключевых..., 2016], [Обзор ключевых..., 2021].

На страховом рынке проявление рисков повышается в разных его секторах. Назовем повышенные риски страховщика в его страховой деятельности: риск ответ-

ственности перевозки грузов, риск ответственности страхования имущества юридических лиц, риск ответственности авиаперевозчиков, риск снижения активности на рынке ипотечного страхования, риск увеличения стоимости Каско воздушных судов, риск стоимости полиса ОСАГО из – за стоимости автозапчастей, снижения доходов населения, а также общего старения автопарка. Эти направления страхования сейчас находятся в нише более уязвимых.

Рассмотрим секционное давление в его качественном направлении. Особенностью данной совокупности экономических санкций 2022 года является скорость их введения и фактически ежедневное изменение количества санкционных объектов (Табл. 2).

Беспрецедентные и неправомерные ограничения в отношении России, введенные правительством США, стали поддерживать Европейский союз, Великобритания, Япония и ряд других зарубежных стран. В целом западные санкции направлены на финансовую, энергетическую и транспортную отрасли, поставки товаров, технологий и оборудования, визовой политики (Табл. 3).

Таблица 2

**Показатели деятельности страховщиков за 2014 – 2021 годы**

Table 2

**Performance indicators of insurers for 2014 – 2021**

Показатель	ед. изм.	2014 г.	2016 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Количество заключенных договоров страхования	ед.	156864489	167797165	208109759	175104790	242239790
Страховые премии, в том числе по видам страхования	млн. руб.	988000	1181000	1481178	1538701	1808289
Страховые выплаты, в том числе по видам страхования	млн. руб.	58000	131000	610865	658485	796973
Средняя страховая премия, в том числе по видам страхования	тыс. руб.	6,9	7,0	7,1	8,8	7,5
Средняя страховая выплата, в том числе по видам страхования	тыс. руб.	11,3	12,7	12,8	13,2	13,9
Коэффициент убыточности	%	47,8	47,6	41,2	42,8	44,1

Таблица 3

**Санкции, повышенные риски страховщика и мероприятия по их преодолению на страховом рынке России**

Table 3

**Sanctions, increased risks of the insurer and measures to overcome them in the insurance market of Russia**

№ п/п	Санкции	Повышенные риски страховщика	Мероприятия
1	Уход купных перестраховщиков.	Риск ответственности перевозки грузов, Риск ответственности страхования имущества юридических лиц	Переориентация внутреннего рынка перестрахования. Дальнейшее развитие РНПК Сотрудничество с дружественными странами
2	Закрытие неба стран Европы, США и Канады.	Риск ответственности авиаперевозчиков	Наращение автопарка за счет отечественной техники Поддержка лизинга отечественных самолетов
3	Санкции против банковского сектора. Отключение от сервиса SWIFT.	Риск снижения активности на рынке ипотечного страхования Рост банковских рисков	Своевременное регулирование ключевой ставкой Банком России Использование СПБП с дружественными странами Использование российской национальной платёжной системы МИР

№ п/п	Санкции	Повышенные риски страховщика	Мероприятия
4	Ограничение проведение валютных операций.	Увеличение издержек страхового бизнеса. Задержка в получении платежей и блокирование операций по сделкам с финансовыми инструментами в Euroclear и Clearstream.	Пересмотр инвестиционной деятельности страховщиков Курс на ближневосточные и азиатские рынки
5	Уход иностранных ИТ-компаний из России.	Рост кибер рисков. Удорожание и дефицит ИТ-оборудования и его тех. поддержка	Усиление ИТ-команды Переориентация на российское программное обеспечение Гос. поддержка
6	Уход автобрендов из рынка.	Риск увеличения стоимости Каско воздушных судов Риск стоимости полиса ОСАГО из-за стоимости автозапчастей, снижения доходов населения, а также общего старения автопарка	Поддержка отечественного автопроизводителя. Сотрудничество с дружественными странами и реализация совместных проектов Повышение уровня доходов населения

составлено автором

Уход крупных международных перестраховщиков. Перестрахование является гарантией финансовой устойчивости страховщика – деятельность по страхованию одним страховщиком (перестраховщиком) имущественных интересов другого страховщика. Этот вид деятельности выделен в отдельную отрасль страхования. Для перестрахования в России востребованы авиакаско, страхование ответственности, обязательное страхование гражданской ответственности перевозчиков (ОСГОП), финансовые риски, имущество юридических лиц.

На международном перестраховочном страховом рынке с Россией перестали сотрудничать Мюнхенское перестраховочное общество (Munich Re), немецкая перестраховочная группа Hannover Re, Лондонский страховой рынок (London Marine Insurance Market), швейцарские перестраховочные компания Zurich и Swiss Re.

Прекращают свою работу и крупнейшие страховые компании в Европе – немецкая страховая компания Allianz,

Итальянская компания Assicurazioni Generali [Литова Е. Шелудченко С., 2022].

Крупнейшие страховщики Allianz и Zurich имеют дочерние компании в России. Allianz акционер группы РОСНО, июне 2022 года продала 50,1% акции своей российской компании Interholding LLC. Generali заморизил свои активы в доли в «Ингосстрахе» это 40% от всех активов компании.

Лондонский страховой рынок (London Marine Insurance Market) является жизненно важной частью индустрии финансовых услуг как в Великобритании, так и во всем мире. Остается крупнейшим мировым центром перестрахования, привлекательное место для значительного роста числа страховщиков, связанных со страхованием на Бермудских островах [Horton A., Moore M., 2020]. Этот рынок объявил все морские воды РФ «военной зоной». В нее вошли не только Азовское и Черное моря, но и Балтийское море, а также вся акватория Дальнего Востока. Пребывание судна

на этой территории увеличивает риск, что отражается на стоимости премии морского страхования. Таким образом, для иностранных судов с товарами нахождение в Российских территориальных водах становится нерентабельным. Эта мера может сократить примерно на треть экспорт сельхозпродукции из России.

Запрет полетов «Аэрофлота» из и в Россию. Отзыв лизинговых самолетов Boeing и Airbus и отказ в их техническом обслуживании, приостановка сертификатов летной годности авиалайнеров российских компаний. Санкции, введенные Великобританией и связанные с ограничением предоставления услуг страхования и перестрахования для российских компаний авиационной и космической отрасли, будут также сдерживать развитие перестрахования.

Санкции против банковского сектора. Ряд крупных российских банков были отключены от системы межбанковских платежей SWIFT, деятельность платежных систем MasterCard и Visa была приостановлена на территории РФ. Были заморожены активы Центробанка РФ, размещенные за рубежом, из-за чего Россия технически лишилась возможности расплачиваться с нерезидентами, активы российских банков и компаний. Из России ушли многие иностранные компании, были прекращены инвестиции, поставки продукции и оборудования. Отключение российских банков от международного сервиса обмена финансовой информацией SWIFT. Сервис позволял перевести валюту в зарубежные банки в автоматическом режиме. Способность страховщиков получать страховые взносы и оплачивать претензии через эти банки стала невозможной. Также это обстоятельство отразилось на сфере страхования коммерческих кредитов. Страховщикам пришлось предоставлять страховое покрытие риска неоплаты подсанкционным компаниям и предприятиям, реализующим товары и услуги в кредит, что увеличило коэффициент убыточности страховщиков.

Два международных центральных депозитария Euroclear и Clearstream Евросоюза, из-за санкций против России, приостановили проведение валютных операций. Это повлияет на получение купонов и дивидендов инвесторами с еврооблигациями и иностранными акциями. Это обстоятельство коснется инвестиционной деятельности страховщиков, а именно задержки в получении платежей и блокирование операций по сделкам с финансовыми инструментами. Также российские страховые компании вели андеррайтинговый бизнес и через международных брокеров. Так, например, страховая компания «СОГАЗ» – лидер облигаторного перестрахования сотрудничала Munich Re. «Альфастрахования» – лидер договора перестрахования огневых рисков имущества юридических лиц, сотрудничала Munich Re, Swiss Re, Hannover Re, кельнское перестраховочное общество GenRe.

Для развития страхового рынка в условиях цифровизации, важно применение новых цифровых технологий. Уход иностранных IT-компаний из России, что повлечет за собой существенное удорожание и дефицит IT-оборудования, отсутствие в продаже запасных частей для него, закрытие доступа к ряду сервисов и баз данных, а также рост кибер-рисков для иностранного ПО и оборудования, для которых в результате санкций приостановлена техническая поддержка [Любарская О., Шкреба А., Янин А., 2022].

Проблемы, связанные с автострахованием, которые возникли из-за приостановки работы многих международных автомобильных концернов в РФ, падения продаж новых машин, сокращения объемов кредитования, нарушения логистических цепочек, роста цен на автомобили и автозапчасти, а также их дефицита. Россию один за другим покидают популярные автобренды: Mercedes-Benz, Ford, Nissan, Toyota [Распопова А., 2022]. Больше всего это обстоятельство затрагивает страхование транспортных средств КАСКО. Рост

цен на автозапчасти, повысит стоимость ремонта машин и по ОСАГО.

### Заключение

1. Отечественный рынок перестрахования нуждается в серьёзной переориентации. Одну из мер концентрации перестрахования на внутреннем рынке предпринял Банк России. В 2016 году Банк России создал РНПК [Перестрахование..., 2022]. Российская национальная перестраховочная компания, цель которой формирование перестраховочной защиты по санкционным рискам, а также поддержание устойчивости внутреннего рынка перестрахования. в данный момент идут переговоры с участниками рынка и РНПК и ее акционерами по вопросам максимально возможного перестрахования рисков по договорам, риски по которым ранее размещались на международном страховом рынке [Литова Е. Шелудченко С., 2022]. для дальнейшего развития рынка перестрахования необходимо: переориентация внутреннего рынка перестрахования, дальнейшее развитие РНПК, сотрудничество с дружественными странами.

2. Отечественная авиация нуждается в государственной поддержке. России нужно использовать эту возможность для использования ее в положительных целях. Нарастив автопарк за счёт отечественной техники. Запустить новую программу поддержки лизинга отечественных самолётов. Проведенные мероприятия значительно снизят риски страхования каско воздушных судов, особенно находящихся в лизинге у западных компаний.

3. Преодоление риск снижения активности на рынке ипотечного страхования связан напрямую с развитием банковского сектора в условиях санкций. Банк России регулярно принимает стабилизирующие мероприятия по санкционному давлению. Одни из них своевременное регулирование ключевой ставкой Банком России, использование СПБП с дружественными странами, а также российской национальной платёжной системы МИР. В

этих условиях страхование является одним из методов управления риском не только самого банка, но и его клиентов.

4. Ограничение проведение валютных операций. Эта санкция больше всего затрагивает внешнеэкономические отношений и инвестиционной деятельности страховщика. в этой ситуации страховщикам необходимо пересмотреть международную и инвестиционную деятельность и выбрать курс развития на ближневосточных и азиатских рынках.

5. В связи с уходом иностранных IT-компаний из России страховщикам необходимо пересматривать свою инвестиционную политику с учётом новых требований и реалий, усилить IT-команды, переориентироваться на российское программное обеспечение. Сегодня есть возможность для реализации цифровой трансформации на российском рынке, а ПО отечественные разработки будет востребовано внутри страны.

6. Рынок автострахования напрямую зависит от развития самого автомобильного рынка. Поэтому, тот факт, что крупные партнёры ушли из российского авторынка, негативно сказалось и на страховом рынке. Страхование автотранспортных средств как имущества и страхование ответственности владельцев автотранспортных средств являются одними из приоритетных отраслей страхования. Для преодоления этой ситуации необходимо: поддержка отечественного автопроизводителя со стороны государства и населения, сотрудничество с дружественными странами, поиск импорт замещения. Главным фактором сдерживания рынка остается зависимость от динамики продаж новых автомобилей и динамики доходов населения.

Таким образом, сегодня Россия остается под санкционным давлением. Они влияют на деловые связи с зарубежными партнерами и контрагентами, затрудняют доступ к зарубежным страховым рынкам и капиталам, отдельным товарам, услугам и технологиям. В этот период страховой рынок нуждается в государственной под-



держке. Главной задачей является формирования нового перестраховочного рынка России. В текущей ситуации можно отметить только своевременность реагирования Правительства РФ на экономические шоки и принятие стабилизирующих мер, а также рассмотрения перспективного курса на ближневосточные и азиатские рынки.

### Список литературы

1. О специальных экономических мерах и принудительных мерах от 30.12.2006 № 281-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] // Справочно – правовая система Консультант плюс URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64883/3815d45b5fb660887f504b447582fc8b30ffcf17/?ysclid=latjq9j978965784568](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64883/3815d45b5fb660887f504b447582fc8b30ffcf17/?ysclid=latjq9j978965784568).

2. Белозёров С.А., Соколовская Е.В., 2022. Экономические санкции и их влияние на страховой рынок России // Современная модель развития страхового рынка: приоритеты и возможности: сборник трудов XXIII Международ. науч.-практ. конф. (г. Санкт-Петербург, 1 июня 2022 г.). / под ред. С.А. Белозёрова, Е.В. Злобина. – СПб.: Изд-во С.-Петерб. ун-та. 2022: 127-133.

3. Гринберг Р.С., Белозёров С.А., Соколовская Е.В., 2021. Оценка эффективности экономических санкций. Возможности систематического анализа // Экономика региона. 2021: Т. 17, вып. 2. 354-374.

4. Евсин М.Ю., 2022. Оценка влияния санкций на финансовый рынок России // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2022: №2. 14-21.

5. Олейви Х.З., Ваганова О.В., Мельникова Н.С., Быканова Н.И., 2021. Проблемы и перспективы развития системы страхования банковских рисков // Финансовый бизнес. 2021: № 8 (218). 61-66.

6. Пашкова Е.Н., 2021. Теоретические основы личного страхования // Вектор экономики. 2021: № 9 (63).

7. Пашкова Е.Н., 2021. Имущественное страхование: практические аспекты // Вектор экономики. 2021: № 9 (63).

8. Тимофеев, И. Н., 2021. Санкции против России: взгляд в 2021 г.: доклад 65/2021 // Российский совет по международным делам (РСМД). – М.: НП РСМД. 2021: 24.

9. Шарифьянова З. Ф., Саетова Э. Р., 2016. Влияние санкций на страховой рынок России // Инновационная наука. 2016: №. 2-2 (14): 88-90.

10. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков в 2014 году // Информационно – аналитический материал. Банк России, Москва. 2014: 40.

11. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков в 2016 году // Информационно – аналитический материал, Москва. 2016: 41.

12. Литова Е. Шелудченко С., 2022. Российскому страховому рынку не хватает мощностей [Электронный ресурс] // Ведомости. Финансы. 2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/03/16/913840-strahovomu-rinku-moschnosti?ysclid=lb0iifuhzq279378986> (дата обращения 15.11.2022)

13. Любарская О., Шкроба А., Янин А., 2022. Шесть ударов по российскому страховому рынку: от защиты к развитию [Электронный ресурс] // Аналитический обзор. 2022. URL: <https://raexpert.ru/docbank/954/ed2/485/660f17aaf547c3fca4c77fe.PDF> (дата обращения 15.11.2022)

14. Распопова А., 2022. Какие автобренды ушли из России, кто пытается остаться [Электронный ресурс] // Автоновости. 2022. URL: <https://www.autonews.ru/news/635a91d89a79472435712a8f?ysclid=lb0n2fibtde807217103> (дата обращения 15.11.2022)

15. Перестрахование – ахиллесова пята для страховщиков РФ после введения санкций [Электронный ресурс] // Обзор. Интерфакс. Экономика. 2022 URL: <https://www.interfax.ru/business/825514>

16. Hufbauer G.C., Schott J.J., Elliott K.A., Oegg B., 2017. Economic Sanctions Reconsidered. 3rd ed. Washington, DC: Peterson Institute for International Economics. 2017: 248

17. Russian Federation Staff Report, 2019 [Электронный ресурс] // International Monetary Fund European Department. International Monetary Fund. 2019 URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/08/01/Russian-Federation-2019-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-48549> (дата обращения 15.11.2022)

18. Horton A., Moore M., 2020. London-Matters-2020-Digital [Электронный ресурс] URL: <https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1669560673&tld=ru&lang=en&name=London-Matters-2020-Digital-1.pdf> (дата обращения 15.11.2022)

19. Талимова Л.А., Кучукова Н.К., Гурковская А.А., Черникина Е.В., Шманёв С.В., Гайнуллина Н.Р., Морковкин Д.Е., Незамайкин В.Н., Осиповская А.В., Архипова Н.И., Седова О.Л., Збировская Е.П., Виноградова Е.К., Кисаров И.В., Тишин И.В., Долгов Я.В., Хотинская Г.И., Лихачева О.Н., Сетченкова Л.А., Сангинова Л.Д. и др. Формирование финансово-кредитной модели в условиях развития цифровизации и интеграции экономик стран ЕАЭС. Караганда, 2021. EDN: YHCQAS

20. Ваганова О.В., Быканова Н.И., Стрижакова А.А., Евдокимов Д.В. Влияние нефинансового бизнеса ПАО сбербанк на развитие его экосистемы // Финансовый бизнес. 2021. № 6 (216). С. 231-235.

21. Ваганова О.В., Быканова Н.И., Гордя Д.В., Голубоцких В.Н. Развитие системы Open banking в России // Современная экономика: проблемы и решения. 2022. № 1(145). С. 27–37. EDN: PLBQTN. <https://doi.org/10.17308/meps.2022.1/2752>

22. Флигинских Т.Н., Ваганова О.В., Соловьева Н.Е. Особенности формирования экосистем путём развития современных банковских технологий в России / Журнал прикладных исследований. 2022. Т. 2. № 7. С. 121-127.

23. Ваганова О.В., Флигинских Т.Н., Коньшина Л.А. Современный подход к исследованию цифровой трансформации финансового сектора РФ // Экономические и гуманитарные науки. 2021. № 6 (353). С. 37-49.

1. On special economic measures and coercive measures of December 30, 2006 № 281-FZ (last edition) [Electronic resource] // Reference legal system Consultant plus URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64883/3815d45b5fb660887f504b447582fc8b30ffc17/?ysclid=latjq9j978965784568](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64883/3815d45b5fb660887f504b447582fc8b30ffc17/?ysclid=latjq9j978965784568)

2. Belozero S.A., Sokolovskaya E.V., 2022. Economic sanctions and their impact on the

Russian insurance market // Modern model of the insurance market development: priorities and opportunities: Proceedings of XXIII Intern. scientific-practical. conf. (St. Petersburg, June 1, 2022). / ed. S.A. Belozero S.A., E.V. Zlobina. – St. Petersburg: Publishing House of St. Petersburg. University 2022: 127-133.

3. Grinberg R.S., Belozero S.A., Sokolovskaya E.V., 2021. Evaluation of the effectiveness of economic sanctions. Possibilities of systematic analysis // Economics of the region. 2021: Vol. 17, no. 2. 354-374.

4. Evsin M.Yu., 2022. Assessment of the impact of sanctions on the Russian financial market // EFO: Economics. Finance. Society. 2022: #2. 14-21.

5. Oleivi Kh.Z., Vaganova O.V., Melnikova N.S., Bykanova N.I., 2021. Problems and prospects for the development of the banking risk insurance system // Financial business. 2021: No. 8 (218). 61-66.

6. Pashkova E.N., 2021. Theoretical foundations of personal insurance // Vector of Economics. 2021: No. 9 (63).

7. Pashkova E.N., 2021. Property insurance: practical aspects // Vector of the economy. 2021: No. 9 (63).

8. Timofeev, I. N., 2021. Sanctions Against Russia: A View in 2021: Report 65/2021 // Russian International Affairs Council (RIAC). – M.: NP RIAC. 2021: 24.

9. Sharifyanova Z. F., Saetova E. R., 2016. Impact of sanctions on the Russian insurance market // Innovative science. 2016: no. 2-2 (14). 88-90.

10. Overview of key performance indicators of insurers in 2014 // Information and analytical material. Bank of Russia, Moscow. 2014: 40.

11. Overview of key performance indicators of insurers in 2016 // Information and analytical material, Moscow. 2016: 41.

12. Litova E. Sheludchenko S., 2022. The Russian insurance market lacks capacity [Electronic resource] // Vedomosti. Finance. 2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/03/16/913840-strahovomu-rinku-moschnosti?ysclid=lb0iifuhzq279378986> (Accessed 15 November 2022)

13. Lyubarskaya O., Shkreba A., Yanin A., 2022. Six blows to the Russian insurance market: from protection to development [Electronic resource] // Analytical review. 2022. URL:

<https://raexpert.ru/docbank/954/ed2/485/660f17aaf547c3fca4c77fe.PDF> (Accessed 15 November 2022)

14. Raspopova A., 2022. Which auto brands have left Russia, who is trying to stay [Electronic resource] // Autonews. 2022. URL: <https://www.autonews.ru/news/635a91d89a79472435712a8f?ysclid=lb0n2fbtde807217103> (Accessed 15 November 2022)

15. Reinsurance – an Achilles' heel for Russian insurers after the introduction of sanctions [Electronic resource] // Review. Interfax. Economy. 2022 URL: <https://www.interfax.ru/business/825514>

16. Hufbauer G.C., Schott J.J., Elliott K.A., Oegg B., 2017. Economic Sanctions Reconsidered. 3rd ed. Washington, DC: Peterson Institute for International Economics. 2017: 248

17. Russian Federation Staff Report, 2019 [Electronic resource] // International Monetary Fund European Department. International Monetary Fund. 2019 URL: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/08/01/Russian-Federation-2019-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-48549> (Accessed 15 November 2022)

18. Horton A., Moore M., 2020. London-Matters-2020-Digital [Electronic resource] URL: <https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1669560673&tld=en&lang=en&name=London-Matters-2020-Digital-1.pdf> (Accessed 15 November 2022)

19. L. A. Talimova, N. K. Kuchukova, A. A. Gukovskaya, E. V. Chernikina, S. V. Shmanev, N. R. Gainullina, D. E. Morkovkin, and V. N. Nezamaikin, Osipovskaya A.V., Arkhipova N.I., Sedova O.L., Zbirovskaya E.P., Vinogradova E.K., Kisarov I.V., Tishin I.V., Dolgov Ya.V., Khotinskaya G.I., Likhacheva O.N., Setchenkova L.A., Sanginova L.D. and others. Formation of a financial and credit model in the context of the development of digitalization and integration of the economies of the EAEU countries. Karaganda, 2021. EDN: YHCQAS

20. Vaganova O.V., Bykanova N.I., Strizhakova A.A., Evdokimov D.V. 2021. Impact of non-financial business of Sberbank PJSC on the development of its ecosystem. Financial business. 6 (216): 231-235.

21. Vaganova O.V., Bykanova N.I., Gordya D.V., Golubotskikh V.N. Development of the open banking system in Russia. Modern economics: problems and solutions. 2022; 1(145):27–37. EDN: PLBQTN. <https://doi.org/10.17308/meps.2022.1/2752> (In Russ.)

22. Fliginskikh T.N., Vaganova O.V., Solovjeva N.E. 2022. Features of the formation of an ecosystem through the development of modern banking technologies in Russia / Journal of Applied Research. 2(7): 121-127 (in Russian).

23. Vaganova O.V., Fliginskikh T.N., Konshina L.A. 2021. Modern approach to the study of the digital transformation of the financial sector of the Russian Federation // Economic and humanitarian sciences, 6 (353): 37-49 (in Russian).

#### **Информация о конфликте интересов:**

авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

**Conflicts of Interest:** the author has no conflict of interest to declare.

**Пашкова Елена Николаевна**, старший преподаватель кафедры инновационной экономики и финансов НИУ «БелГУ», аспирант института экономики и управления НИУ «БелГУ», (Белгород, Российская Федерация)

**Elena N. Pashkova**, Senior Lecturer of the Department of Innovative Economics and Finance, Belgorod State National Research University, Postgraduate Student of the Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University, (Belgorod, Russian Federation)

УДК 336.763.34

DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

Севостьянова С.А.

**БЛОКЧЕЙН НА РЫНКЕ ИПОТЕЧНОЙ  
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Волгоградский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».  
ул. Гагарина, д. 8, г. Волгоград, 400066, Российская Федерация.

e-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

**Аннотация.**

В статье рассматривается новая тенденция внедрения технологии блокчейн на относительно молодом для нашей страны рынке ипотечной секьюритизации. Высокая скорость развития рынка ипотечного кредитования стимулирует к внедрению инноваций в смежные рынки и их инфраструктуру. Как и любая инновация технология блокчейн несет в себе новые проблемы и перспективы, что и определило проблематику исследования. В результате автором обозначены три ключевые проблемы, не позволяющие совершить быстрый переход на новую технологию, а также выявлены преимущества проникновения технологии блокчейн на первичный и вторичный рынки ипотечной секьюритизации. Для российского рынка ценных бумаг выпуск ипотечных облигаций с электронными закладными, однозначно, произвел революцию на рынке ипотечных ценных бумаг в первую очередь за счет сокращения времени на обработку закладных. Полный же переход в систему хранения и обработки данных на базе блокчейн технологии позволит значительно упростить и ускорить сделки ипотечной секьюритизации, при этом каждый этап станет прозрачнее и надежнее, а главное возможно свести к минимуму человеческий или мошеннический фактор. Автором предложен комплексный подход к цифровизации процесса секьюритизации ипотечных активов. Развитие рынка ипотечной секьюритизации и активное внедрение на нем высокотехнологических решений будет еще сильнее способствовать развитию первичного рынка ипотечного кредитования, упрощать и ускорять процесс выдачи, обслуживания и рефинансирования ипотечных кредитов.

**Ключевые слова:** ипотечное кредитование; секьюритизация; ипотечные ценные бумаги; блокчейн.

**Информация для цитирования:** Севостьянова С.А. Блокчейн на рынке ипотечной секьюритизации: проблемы и перспективы // Научный результат. Экономические исследования. 2022. Т. 8. № 4. С. 110-118. DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

Sofya A. Sevostyanova

## BLOCKCHAIN IN THE MORTGAGE SECURITIZATION MARKET: PROBLEMS AND PROSPECTS

Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation,  
8 Gagarin St., Volgograd, 400066, Russian Federation.

e-mail:sevostyanova.sa@ya.ru

### Abstract.

The article discusses a new trend in the introduction of blockchain technology in the mortgage securitization market, which is relatively young for our country. The high rate of development of the mortgage lending market encourages the introduction of innovations in adjacent markets and their infrastructure. Like any innovation, blockchain technology carries new problems and prospects, which determined the problems of the study. As a result, the author identifies three key problems that do not allow a quick transition to a new technology, and also identifies the advantages of the penetration of blockchain technology into the primary and secondary mortgage securitization markets. For the Russian securities market, the issue of mortgage bonds with electronic mortgages has definitely revolutionized the mortgage securities market primarily by reducing the time for processing mortgages. A complete transition to a data storage and processing system based on blockchain technology will significantly simplify and accelerate mortgage securitization transactions, while each stage will become more transparent and reliable, and most importantly, it is possible to minimize the human or fraudulent factor. The author offers a comprehensive approach to digitalization of the securitization process of mortgage assets. The development of the mortgage securitization market and the active introduction of high-tech solutions on it will further contribute to the development of the primary mortgage lending market, simplify and accelerate the process of issuing, servicing and re-financing mortgage loans.

**Key words:** mortgage lending; securitization; mortgage securities; blockchain

**Information for citation:** Sevostyanova S. A. "Blockchain in the mortgage securitization market problems and prospects", *Research Result. Economic Research*, 8(4), 110-118, DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

### Введение

Объем выданных ипотечных кредитов в России обновил исторический максимум, достигнув 12,5 трлн. руб. В августе 2022 года в России было выдано 253 млрд. руб. через ипотечное кредитование, при этом рынок был практически «заморожен» с марта по май в связи с резким ростом ключевой ставки Банка России. Темп роста выдачи в июле, по предварительным данным, вырос почти в 2 раза, а с начала года

составил 7,4%, что внушает оптимизм с учетом приостановки в апреле-мае. Ипотечное кредитование носит важную социальную и экономическую роль для развивающихся стран. Общеизвестна высокая эффективность ипотечного кредитования в качестве стимула для развития не только строительной сферы, рынка стройматериалов и продукции быта, но и в части повышения уровня жизни граждан и даже сохранению института семьи. В том числе в

России начиная с 2014 года очевидна ставка правительства на рынок ипотечного кредитования как на драйвер экономического развития. Именно поэтому по-прежнему большой объем выдается в рамках льготных программ (рост на треть, до 175 млрд руб. с 131 млрд руб.). Среди них лидирует «Льготная ипотека» (рост до 107 млрд руб. с 62 млрд руб.) после возвращения льготной ставки на уровень 7%. По так называемым «классическим» программам кредитования уровень ставок остается на относительно высоком уровне – 9,05%. Одной из причин медленного возврата ставок к прошлогодним низким значениям является стоимость самой сделки и отсутствие в экономике источников так называемых «длинных денег» [Bakoush R., 2019]. К примеру, средние затраты банка на выдачу ипотечного кредита находятся в границах 2-5% от стоимости приобретаемого жилья, а учитывая потенциал выдачи ипотечных кредитов в России необходимость оптимизации этих расходов очевидна. Приближающиеся изменения в структуре расходов государственного бюджета актуализируют проблему поиска более дешевого финансирования долгосрочных кредитов. Решение названных проблем может быть найдено в области технологии блокчейн и схемы рефинансирования коммерческих банков через секьюритизацию.

### Основная часть

Одним из перспективных направлений современного рынка кредитования считается цифровая ипотека. Однозначно главным стимулом ее развития стала пандемия COVID-19, которая буквально «сыграла на руку» банкам с высоким проникновением дистанционных сервисов в бизнес-процессы, сделав это их главным конкурентным преимуществом 2020 года [Пилова Ф.И., 2021]. Однако возникает вопрос – что считать цифровой ипотекой и относить ли к её обязательному элементу применение блокчейн технологии?

Анализ научных и научно-популярных источников показал, что су-

ществует две точки зрения на данную категорию. В первую очередь банки и потребители цифровой ипотеки считают «цифровыми» кредиты, которые так или иначе реализовывались с использованием цифровых инструментов, но не полностью цифровыми (например, получение потребительских кредитов в Сбербанке без визита клиента в банк). Научное сообщество чаще рассматривает в качестве цифровой такой ипотечный кредит, который полностью построен на цифровом взаимодействии, удаленной аутентификации и применении цифровой закладной [Bashir I., 2019]. Такой подход наиболее логичен, так как именно переход к использованию цифровых сервисов дает новому механизму сделки новые преимущества и недостатки. Главным преимуществом цифровой ипотеки часто называют скорость и надежность операций, которые реализуются через технологию блокчейн. Эта технология представляет собой защищенную криптографическими алгоритмами цифровую базу данных (или реестр). Главным преимуществом блокчейна принято считать отсутствие посредников и высокую степень защиты от несанкционированного изменения данных.

Хочется отметить, что цифровая ипотека все же является не революционным, а эволюционным процессом, так как лишь использует уже имеющиеся инновации, а не создает исключительно новый продукт. Это означает, что процесс внедрения цифровой основы подавляющим большинством кредиторов в ипотечное кредитование будет активным и повсеместным, а в скором времени заместит имеющийся базовый набор технологий.

Так, начиная с 2020 года Правительство и Центральный банк активно планировали ввести технологию блокчейн в процесс выдачи и обслуживания ипотечных кредитов в России. В 2021 году был запущен эксперимент по обмену данными при оформлении цифровой ипотеки на основе системы блокчейн. Участниками проекта стали Банк России совместно с

Росреестром, Минцифры и Дом.РФ. Основной целью эксперимента является формирование эффективных и безопасных механизмов электронного взаимодействия участников финансового рынка с органом регистрации прав при совершении ипотечных сделок. Однако, сроки эксперимента уже предлагается сдвинуть с 1 ноября 2022 года на 31 декабря 2023 года по причине изменения ситуации на финансовом рынке в условиях введения иностранных санкций. Но если рассматривать подробнее этапы ипотечного кредитования, то процесс выдачи цифровой ипотеки практически не вызывает вопросов с точки зрения активного внедрения, что нельзя сказать о процессе ипотечной секьюритизации.

В связи с этим цель данной научной работы состоит в выявлении актуальных проблем и перспектив внедрения технологии блокчейн в процесс секьюритизации ипотечных активов и определении перспектив развития данной области.

Методологическую основу исследования составляет общенаучный метод познания и производные от него частнонаучные методы: логический, аналитический, метод сравнительного анализа, а также статистические методы обработки информации. Так как тематика блокчейна и финтеха относится к относительно новым, вопросы их внедрения только прорабатываются научным сообществом. Основные положения и концепции в области банковского кредитования и инновационного развития экономики достаточно широко раскрыты в трудах российских экономистов: Н.И. Костюченко, О.И. Лаврушина, В.А. Слепова и др.

Информационно-аналитической базой исследования выступили научные публикации о ключевых направлениях развития финансовых технологий и их влиянии на российскую банковскую систему, материалы Банка России, отдельных банков, периодических изданий и открытых источников сети «Интернет» по исследуемой тематике [Шаманина Е.И., 2022].

Анализируя ретроспективу развития рынка ипотечной секьюритизации в РФ отметим, что первые крупные сделки были проведены в 2006 году, а первопроходцами стали «Совфинтрейд» (дочерняя организация Газпромбанка), АИЖК (в настоящее время ДОМ.РФ) и КБ «МИА». Каждый выпуск был основан на пуле ипотечных кредитов объемом не более 3 млрд. руб. Затем кризис 2008 года с его резким повышением ставок и неопределенностью рынка труда, практически схлопнули вторичный рынок ипотечных кредитов вплоть до 2011 года. Следующим этапом в развитии рынка был период с 2011 по 2017 г., когда стабилизация ситуации позволила наполнить рынок классическими сделками секьюритизации. И начиная с 2017 года можно отчетливо проследить возрастание роли АО «ДОМ.РФ» по причине активного внедрения Фабрики ИЦБ на рынок. Такая схема сделок основывается на одностраншевых облигациях с поручительством ДОМ.РФ [Alan T., 2017]. Главным преимуществом использования Фабрики стало отсутствие необходимости привлекать юридических консультантов, рейтинговые агентства и создавать специальное юридическое лицо (SPV – Special Purpose Vehicle) под каждую сделку секьюритизации. За счет универсальности схемы и гарантий для инвесторов стало возможным запустить поток множества одностраншевых выпусков. Понятные характеристики сделок и гарантии от ДОМ.РФ расширили круг инвесторов, что в совокупности со снижением ставок по ипотечным кредитам и рекордным ростом выдачи привело к быстрому накоплению портфелей секьюритизируемых активов банками и высоким спросом на рынке ценных бумаг. В результате 2021 год можно назвать рекордным, так как объем рынка ипотечной секьюритизации достиг более чем 400 млрд рублей, при этом 20% секьюритизированных закладных являются электронными.

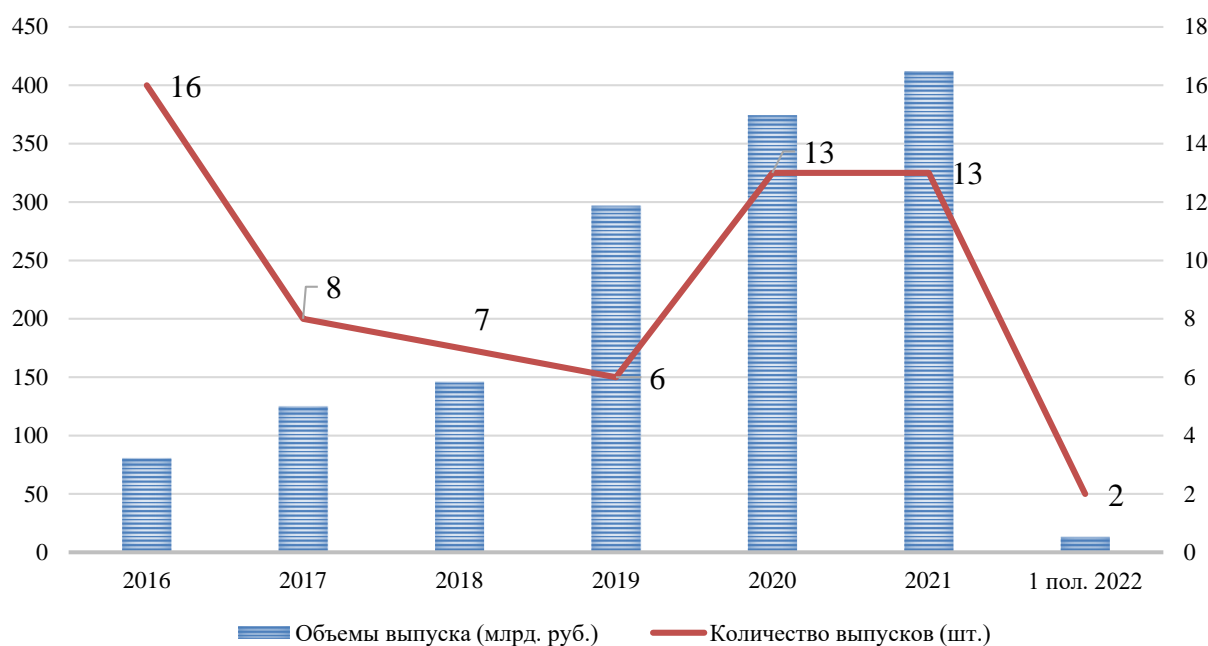


Рис. 1. Динамика рынка ипотечных ценных бумаг в Российской Федерации  
 Fig. 1. Dynamics of the mortgage securities market in the Russian Federation  
 Источник: составлено автором по данным [Людиипотеки.рф, 2022]

На рисунке 1 отчетливо видна тенденция к росту рынка ипотечной секьюритизации, но по итогам первого полугодия 2022 года было осуществлено всего две сделки объемом чуть более 12 млрд.руб. В качестве причин остановки сделок называют: политические риски, приостановка рынка ценных бумаг, закрытие доступа к иностранным элементам инфраструктуры и инвесторам и т.д [Алексеева С.А., 2020]. Однако начиная с мая проводятся тестовые сделки, что говорит о том, что так или иначе названные проблемы могут быть решены. Большим шагом к восстановлению рынка является применение электронной закладной. Они имеют ряд преимуществ. Во-первых, уменьшается количество ошибок при заполнении закладной, что увеличивает само количество принятых к секьюритизации активов. По статистике российских оригинаторов до 20% закладных исключаются в процессе проверки из пула по причине технических

ошибок [Людиипотеки.рф, 2022]. Во-вторых, проверка электронных закладных проводит значительно быстрее, что отражается и на стоимости этой услуги. Несколько сделок 2021 года уже дали возможность организаторам отметить сокращение обработки закладных с нескольких месяцев до пары минут, при условии, что все закладные уже были на хранении в депозитарии и к составу покрытия не было особых требований. В-третьих, отсутствуют расходы на транспортировку и снижены до минимума расходы на хранение. В-четвертых, сведения о погашении ипотечного кредита моментально становятся доступны всем инфраструктурным объектам, что позволяет оценивать состояние пула и принимать решения в режиме реального времени [Потомова С.А., 2021].

Рассматривая механизм сделки секьюритизации активов, определим схему с применением технологии блокчейн.



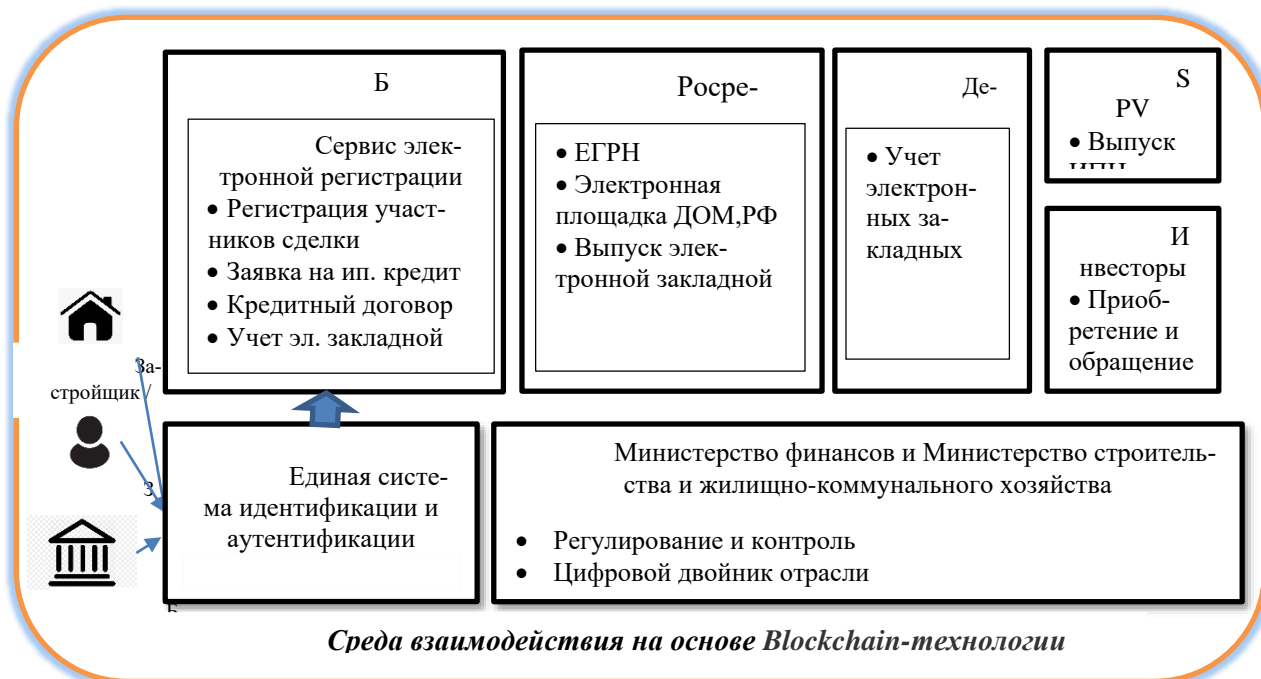


Рис. 2. Субъекты системы секьюритизации ипотечных активов в цифровой среде на базе Blockchain-технологии.

Fig. 2. Subjects of the mortgage asset securitization system in a digital environment based on Blockchain technology

Источник: составлено автором

Как следует из рисунка 2, по мнению автора, цифровой можно считать ипотеку, в процессе которой все данные идентифицируются и хранятся при помощи цифровых технологий, с применением исключительно электронной закладной, что позволяет в кратчайшие сроки сформировать и обработать пул активов для последующей секьюритизации. Именно сложность и долгая продолжительность обработки данных ранее были серьезной проблемой для многих участников рынка при подготовке сделки ипотечной секьюритизации [Wattenhofer, R., 2016]. Переход к блокчейн технологии способствует упрощению и ускорению сделки ипотечной секьюритизации, при этом сделав каждый этап прозрачнее и надежнее, а главное исключив возможный человеческий или мошеннический фактор. На основе рисунка 2 автором предлагается комплексный переход к применению системы блокчейн. Он подразумевает совместное внедрение новых процессов на всех этапах обращения ипотеч-

ного кредита и электронной закладной [Иванов М.Р., 2020]. Только такой подход способен удовлетворить современные потребности рынка и совершить эволюционный переход к более совершенной системе функционирования рынка ипотечного кредитования и секьюритизации. В настоящее время блокчейн внедряется пока только в систему взаимодействия банка, Росреестра, депозитария и ДОМ.РФ, но не включает первичный этап оформления ипотечного кредита и этап секьюритизации, что является неполноценным процессом и ведет к дальнейшим затруднениям.

При этом сама по себе новая технология несет в себе определенные проблемы, которые еще только предстоит решить участникам рынка. Во-первых, сам процесс внедрения данной технологии построен на государственных институтах (Росреестр, ДОМ.РФ и т.д.), которые отличаются своей неповоротливостью и долгой продолжительностью принятия решений по причине бюрократических препятствий.

Во-вторых, проблема цифровой грамотности персонала и в целом нехватка квалифицированных кадров серьезно тормозит внедрение любого цифрового продукта или перевод хотя бы одного этапа какого-то бизнес-процесса в цифровое русло. В-третьих, правовая система блокирует некоторые виды сделок, например, такие как использование цифровой ипотеки при применении сертификата военной ипотеки или при привлечении в качестве участника сделки несовершеннолетнего. Названные проблемы не являются исчерпывающими, но в большей степени влияют на дальнейшее развитие рынка ипотечной секьюритизации в сторону перехода к блокчейн-технологии.

Для российского рынка ценных бумаг выпуск ипотечных облигаций с электронными закладными, однозначно, произвел революцию на рынке ипотечных ценных бумаг в первую очередь за счет сокращения времени на обработку закладных. Согласно требованиям закона № 152-ФЗ от 11.11.2003 «Об ипотечных ценных бумагах», необходимо проверять все бумажные закладные, отобранные в секьюритизируемый портфель на предмет страхового покрытия, и дата проведенной оценки предмета ипотеки. В свою очередь электронные закладные проходят проверку еще на стадии их выпуска в Росреестре и депозитарии, поэтому при формировании пула секьюритизируемых активов остается только проверить актуальность необходимых параметров согласно законодательству и наличие страхового покрытия ипотеки. При использовании блокчейн-технологии все участники сделки получают абсолютно достоверную информацию о состоянии закладной, что позволяет сократить процесс проверки до нескольких часов [Панкратов О.Е., 2021].

Итак, обозначим перспективы развития рынка. Применение Blockchain-технологии позволяет сократить сроки подготовки портфеля ипотечных кредитов для включения их в реестр ипотечного покрытия, что ведет к снижению расходов

таких участников сделки как оригинатор и депозитарий [Копуагина М.Н., 2020]. В настоящее время на основе этой технологии реализована депозитарная система, которая включает в себя Росреестр, выпускающий электронные закладные, и депозитарии, осуществляющие их депозитарный учет. Создана безопасная информационная среда участников сети, обеспечена юридическая значимость транзакций за счет использования электронной цифровой подписи, а также используются смарт-контракты для хранения и обработки транзакций [Энциклопедия российской секьюритизации, 2022]. Продолжающийся с 2021 года эксперимент по апробации способа взаимодействия Росреестра и депозитариев, осуществляющих хранение, по передаче электронных закладных по каналу «Мастерчейн» дает основания полагать о сложности интеграции площадок. При этом ожидается, что после включения в среду взаимодействия регулятора в лице Банка России он будет наделен возможностями удаленных проверок через систему «Мастерчейн».

Таким образом, цифровизация бизнес-процессов, оставаясь тенденцией последних 7 лет приобретает еще большую значимость и активизацию поддержки на всех уровнях, начиная с правительства, заканчивая пользователями и получателями услуг. Финансовые институты, государственные корпорации и органы исполнительной власти активно изучают и внедряют новые технологии, участвуют в экспериментах и пилотных проектах, организуют сервисы, которыми удобно приятно, а главное безопасно пользоваться удаленно. Среди наиболее перспективным и наиболее актуальных сфер для внедрения технологии блокчейн стоит выделить энергетику, строительство, страхование, логистику и торговлю.

### **Заключение**

Фактически процедуру секьюритизации могут назвать дорогой и трудозатратной только те оригинаторы, которые ис-

пользуют бумажные закладные. В этом случае подготовка выпуска, как и раньше занимает от четырех месяцев до года. Если же банк хочет оставаться конкурентоспособным, то одной из его приоритетных целей на рынке ипотечного кредитования должен стать переход к электронным закладным. Разработка и внедрение высокотехнологичных решений в дальнейшем будет все сильнее способствовать развитию вторичного рынка ипотечной секьюритизации. Сделки на базе смарт-контрактов с помощью технологии «Мастерчейн» гарантированно будут проходить быстрее и без потери данных, а также исключают мошеннические действия и человеческий фактор.

#### Список литературы

1. Алексеева С.А. Новейшие тенденции на международном рынке секьюритизации // Финансовая жизнь. 2020. № 3: 66-69.
2. Иванов М.Р., Румянцева С.Ю., 2020. Новая экосистема цифровой недвижимости: этапы развития, технологии и перспективы // Известия вузов. Инвестиции. Строительство. Недвижимость. 2020. №4 (35): 524-533.
3. Ипотечку пристраивают в бумаги. Лудиипотеки.рф, 2022 г. URL: <http://ludiiipoteki.ru/news/index/section/securitization/entry/ipoteku-pristraivayut-v-bumagi> (дата обращения: 15.07.2022)
4. Панкратов О.Е., Панкратов Е.П., 2021. О развитии в России многоцелевой технологии блокчейн в операциях с недвижимостью и её перспективах // Экономика строительства. 2021. №4 (70): 19-31.
5. Пилова Ф.И., Тхамокова С.М., Хачев М.М., (2021). Финансовые инновации и их развитие в российской экономике // Журнал прикладных исследований. 2021. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-innovatsii-i-ih-razvitie-v-rossiyskoy-ekonomike> (дата обращения: 01.08.2022).
6. Потомова С.А., Русанов Ю.Ю., Слепов В.А., 2021. Развитие инфраструктуры ипотечной секьюритизации в Российской Федерации // Финансы и кредит. 2021. №3 (27): 484-504.
7. Шаманина Е.И., Ларина С.А., Тадевосян С.А., (2022). Технологии виртуальной

реальности и перспективы их применения в ипотечном кредитовании // E-Management. 2022. Т. 5. № 1: 59-68.

8. Энциклопедия российской секьюритизации, 2022 г. URL: <http://rusipoteka.ru/files/analytics/ri/2022/enciklopediya-rossiyskoy-sekyuritizacii-2022.pdf> (дата обращения: 20.07.2022).

9. Alan, T. Norman Blockchain Technology Explained: The Ultimate Beginner's Guide // Berkley: Berkley Print, 2017, p. 124.

10. Bashir, I., (2019). Blockchain: architecture, cryptocurrencies, development tools, smart contracts. M.: DMK-Press, 2019. 538 p.

11. Bakoush, R., Abouarab, S., (2019). Wolfe Disentangling the impact of securitization on bank profitability // Research in International Business and Finance. 2019. №47. pp. 519-537.

12. Konyagina, M.N. Current state and perspectives of securitization processes in the Russian Federation // International Journal of Business and Economic Sciences Applied Research. 2020. Т. 13. № 3. P. 45-55.

13. Wattenhofer, R., (2016). The Science of the Blockchain // London: Forest Publishing. 2016. P. 105.

1. Alan, T. (2017), Norman Blockchain Technology Explained: The Ultimate Beginner's Guide, Berkley Print, Berkley, USA.

2. Alexseeva, S.A. (2020), «The latest trends in the international securitization market», Financial Life, 3, pp. 66-69. (in Russian)

3. Bakoush, R., Abouarab, S. (2019), «Wolfe Disentangling the impact of securitization on bank profitability», Research in International Business and Finance, 47. pp. 519-537

4. Bashir, I. (2019), Blockchain: architecture, cryptocurrencies, development tools, smart contracts, DMK-Press, Moscow, (in Russian)

5. Encyclopedia of Russian Securitization (2022) [Online], available at: <http://rusipoteka.ru/files/analytics/ri/2022/enciklopediya-rossiyskoy-sekyuritizacii-2022.pdf> (Accessed 20 July 2022).

6. Ivanov M.R., Rumjanceva S.Ju. (2020), «The new ecosystem of digital real estate: stages of development, technologies and prospects», News of universities. Investment. Construction. Realty, 4 (35), pp. 524-533.

7. Konyagina, M.N. (2020). «Current state and perspectives of securitization processes in the

Russian Federation», International Journal of Business and Economic Sciences Applied Research, 13 (3), pp. 45-55.

8. Pankratov, O.E., Pankratov, E.P. (2021), «On the development of multi-purpose blockchain technology in real estate transactions in Russia and its prospects», Construction economics, 4 (70), pp. 19-31.

9. Pilova, F.I., Thamokova, S.M., Hachev, M.M. (2021), «Financial innovations and their development in the Russian economy», Journal of Applied Research, [Electronic], 6, pp. 548-552, available at: URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-innovatsii-i-ih-razvitie-v-rossiyskoj-ekonomike> (Accessed 01 August 2022).

10. Potomova, S.A., Rusanov, Ju.Ju., Slepov, V.A. (2021), «Development of Mortgage Securitization Infrastructure in the Russian Federation», Finance and credit, 3 (27), pp. 484-504. (in Russian)

11. Shamanina, E.I., Larina, S.A., Tadevosjan, S.A. (2022), «Virtual reality technologies and prospects for their application in mortgage lending», E-Management, 5 (1), pp. 59-68.

12. The mortgage is attached to the paper. People libraries.rf (2022) [Online], available at: URL: <http://ludipoteki.ru/news/index/section/securitizat>

ion/entry/ipoteku-pristraivayut-v-bumagi (Accessed 15 July 2022)

13. Wattenhofer, R. (2016), The Science of the Blockchain. Forest Publishing, London.

**Информация о конфликте интересов:** авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

**Conflicts of Interest:** the author has no conflict of interest to declare.

**Севостьянова Софья Александровна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов, Волгоградский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, (Волгоград, Российская Федерация)

**Sofya A. Sevostyanova**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Finance, Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation (Volgograd, Russian Federation)