

Также ч. 7 ст. 398 содержит положение, согласно которому, суд по собственной инициативе направляет для исполнения определение о судебном приказе в случаях взыскания денежных сумм в доход государства, взыскания расходов, затраченных государством на содержание детей, находящихся на государственном обеспечении, взыскания алиментов, о чем извещает взыскателя в течение трех дней.

Однако, а данной норме отсутствует указание на срок направления определения о судебном приказе на исполнение.

На наш взгляд, в таких случаях следует предусмотреть обязанность суда по направлению определения о судебном приказе на исполнение в определенный срок.

В этой связи, предлагаем закрепить следующее изменение ч. 7 ст. 398 ГПК: «Не позднее следующего рабочего дня за днем вынесения определения о судебном приказе суд направляет для исполнения определение о судебном приказе в случаях взыскания денежных сумм в доход государства, взыскания расходов, затраченных государством на содержание детей, находящихся на государственном обеспечении, взыскания алиментов, о чем извещает взыскателя в течение трех дней».

Для взыскания государственной пошлины с должника в доход государства отдельный экземпляр определения о судебном приказе, заверенный печатью суда, направляется для исполнения непосредственно судом.

Также обратим внимание, на то, что немедленное исполнение определения о судебном приказе, в том числе и по требованию о взыскании алиментов, не допускается, так как определение о судебном приказе выдается для предъявления его к исполнению по истечении десятидневного срока со дня получения копии определения должником.

Таким образом, определение о судебном приказе является эффективным судебным постановлением при взыскании денежных средств и движимого имущества в порядке приказного производства. Однако, как и любой другой правовой механизм нуждается в дальнейшем совершенствовании.

### Литература

1 Гражданский процессуальный кодекс Республики Беларусь от 11.01.1999 г., с изменениями и дополнениями от 09.01.2017 г. // Эталон-Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

2 О практике рассмотрения судами заявлений в порядке приказного производства [Электронный ресурс]: постановление Пленума Верховного Суда Республики Беларусь от 29.06.2006 г. №4 / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

УДК 347.735.4

*М. С. Гатальская*

### ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В СИСТЕМЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

*Статья посвящена правовым аспектам использования ценных бумаг как инструмента финансирования (рефинансирования) в системе ипотечного кредитования, а также обоснованию целесообразности и эффективности применения таких инструментов рефинансирования.*

Ценные бумаги занимают особое место в инвестиционном процессе. Первоочередной задачей рынка ценных бумаг является обеспечение эффективного перемещения свободных денежных средств физических и юридических лиц с целью финансирования

создания (приобретения) реальных материальных объектов, оборудования и технологий. Например, с использованием ценных бумаг осуществляется финансирование строительства жилья, что способствует решению жилищной проблемы многих граждан. В финансировании жилищного строительства особое место занимает система ипотечного кредитования, в которой в качестве инструмента финансирования (рефинансирования) могут использоваться ипотечные ценные бумаги.

В мировой практике применяются различные виды ипотечных ценных бумаг в зависимости от особенностей законодательства, специфики ипотечного рынка, исторического опыта. Так, в европейских странах преобладают ипотечные облигации, обеспеченные правами требования по ипотечным кредитам, остающимся на балансе банка, эмитирующего облигации. В США распространение получила секьюритизация (securitization) ипотечных активов, предполагающая передачу их в пользу специального юридического образования. В последнем случае выпускаются сквозные ипотечные ценные бумаги, платежи по которым совпадают с денежными потоками от совокупности (пула) ипотечных кредитов за вычетом оплаты обслуживания этих ценных бумаг и гарантий по ним [1, с. 7].

Согласно статье 143 Гражданского кодекса Республики Беларусь ценной бумагой являются документ либо совокупность определенных записей, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные и неимущественные права. К ценным бумагам относятся государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг.

В теории как вид ценных бумаг выделяют ипотечные ценные бумаги. Это такие ценные бумаги, обеспечением по которым являются права требования по ипотечным кредитам. Ипотечные кредиты, в свою очередь, предполагает наличие в обеспечении залога недвижимого имущества, что гарантирует достаточно высокую степень возвратности по кредиту, и в то же время – доходность и надежность ипотечных ценных бумаг.

Ипотечные ценные бумаги подразделяются на следующие виды:

- 1) облигация с ипотечным покрытием;
- 2) сквозные ипотечные ценные бумаги;
- 3) структурированные ипотечные ценные бумаги.

Облигация с ипотечным покрытием представляет собой российский аналог ипотечных облигаций. Согласно законодательству Российской Федерации, облигация с ипотечным покрытием – это облигация, по которой исполнение обязательств обеспечивается в полном объеме или частично залогом ипотечного покрытия. Ипотечное покрытие – это требования по кредитным договорам и договорам займа, обеспеченные ипотекой, в том числе удостоверенные закладными.

Сквозные ипотечные ценные бумаги – ценные бумаги, платежи по которым совпадают с денежными потоками от совокупности (пула) ипотечных кредитов за вычетом оплаты обслуживания этих ценных бумаг и гарантий по ним [1, с. 9]. Такие ценные бумаги, главным образом, применяются в механизме секьюритизации (механизм, при котором финансовые активы (Assets) списываются с баланса предприятия (Originator), отделяются от остального имущества и передаются специально созданному финансовому посреднику (Special Purpose Vehicle – SPV), а затем рефинансируются на денежном рынке или рынке капитала) [2, с. 3–4]. В случае ипотечного кредитования выделенные ипотечные кредиты, которые дают право на получение денежных выплат, собираются в единый пул, затем он рефинансируется путем выпуска ценных бумаг. Данные ценные бумаги приносят устойчивый доход для инвестора с незначительным риском (особенно, когда входящие в пул кредиты будут отвечать определенным критериям). Примером

сквозных ипотечных ценных бумаг являются российские ипотечные сертификаты участия, введенные Федеральным законом Российской Федерации от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах». В соответствии с этим Законом ипотечный сертификат участия – это именная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права, предусмотренные данным законом. Выдача ипотечных сертификатов участия может осуществляться только коммерческими организациями, имеющими лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, а также кредитными организациями.

Структурированные ипотечные ценные бумаги – ипотечные ценные бумаги, состоящие из классов; каждый класс таких бумаг соответствует определенной по особому правилу доле денежных потоков от пула ипотечных кредитов [1, с. 10]. В Европе и США разработаны различные варианты распределения рисков одного пула ипотечных кредитов между разными траншами ипотечных ценных бумаг. Структуризация ипотечных ценных бумаг способствует повышению их качества и позволяет привлечь широкий круг инвесторов.

В законодательстве Республики Беларусь закреплены лишь основы правового режима облигаций с ипотечным покрытием.

При этом в белорусском законодательстве достаточно подробно раскрыта правовая природа закладной, применение которой может способствовать развитию механизмов рефинансирования с использованием ипотечных ценных бумаг. Так, основные положения о закладной закреплены в Законе Республики Беларусь от 20 июня 2008 года № 345-З «Об ипотеке» (далее – Закон «Об ипотеке»). Согласно указанному Закону закладная – это именная ценная бумага, которая удостоверяет права залогодержателя по обязательству, обеспеченному ипотекой, а также права владельца закладной на получение исполнения по обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства.

По своей природе закладные довольно разнообразны. Их номинации отражают номинацию реальной стоимости имущества, на основе которого возникает данная закладная. В США, например, имеют место так называемые «семейные» закладные, закладные под офисные здания, фермерские закладные и др. [3, с. 98].

Закон «Об ипотеке» выделяет два вида закладных: документарная и бездокументарная. Закладная подлежит обязательной государственной регистрации в организации по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним, осуществившей государственную регистрацию ипотеки. После чего, в случае с документарной закладной, она передается первоначальному залогодержателю, а бездокументарная – в центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь на централизованное хранение и обеспечение учета прав по бездокументарной закладной первоначального залогодержателя в депозитарной системе.

Белорусский законодатель предусмотрел возможность передачи прав по закладной, а также её залог. Так, передача прав по закладной совершается путем заключения договора в письменной форме с последующей государственной регистрацией новым владельцем закладной своих прав залогодержателя. Организацией по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним на этой закладной производится отметка о новом владельце документарной закладной. Чтобы отразить переход прав по бездокументарной закладной указанная организация передает в центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь информацию о передаче (уступке) прав по бездокументарной закладной. Залог закладной может производиться

по договору о залоге либо без заключения такого договора, в случаях предусмотренных законодательством.

Однако, несмотря на закрепление в законодательстве Республики Беларусь таких значимых положений о закладной, для построения механизмов рефинансирования в системе ипотечного кредитования необходимо развивать и совершенствовать рынок ипотечных ценных бумаг, чему будет способствовать принятие закона аналогичного Закону Российской Федерации «Об ипотечных ценных бумагах».

Кроме того, как указывают исследователи рынка ипотечных ценных бумаг, важнейшим фактором, влияющим на такой рынок, является политика государства по поддержке первичного и вторичного ипотечных рынков, а также механизмов рефинансирования кредитных организаций (владельцев ипотечных активов) [4, с. 58]. Так, в частности, в целях стимулирования приобретения инвесторами белорусских ипотечных ценных бумаг, государству следует предусмотреть налоговые льготы для инвесторов в такие ценные бумаги, например, освободить доход по ним от налогообложения.

Таким образом, благодаря применению различных форм финансирования (рефинансирования), способствующих снижению процентных ставок по кредиту, ипотечное кредитование может стать более доступным и востребованным.

### Литература

- 1 Ипотечные ценные бумаги / А. Б. Копейкин, Н. Н. Рогожина, Ю. Е. Туктаров. – М. : Фонд «Институт экономики города», 2008. – 124 с.
- 2 Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков / Х. П. Б ЭР ; пер. с нем. (Ю. М. Алексеев, О. М. Иванов). – М. : Волтерс Клувер, 2007. – 624 с.
- 3 Рынок ценных бумаг: учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2011. – 400 с.
- 4 Энциклопедия российской секьюритизации: 2016. – М. : ООО «Русипотека» и ООО «Cbonds.ru», 2016. – 288 с.

УДК 347.45

*А. В. Двоежонова*

### ИНСТИТУТ АУТСТАФФИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Статья посвящена институту аутстаффинга в Республике Беларусь. Рассмотрена история возникновения института аутстаффинга, понятие договора аутстаффинга, признаки договора аутстаффинга, а также законодательное урегулирование договора аутстаффинга в Республике Беларусь.*

В настоящее время ведение успешного бизнеса требует большей гибкости, как от субъектов хозяйствования, так и от нормативного регулятора – законодательства. На помощь в этом вопросе приходит институт аутстаффинга.

Отметим, что данный институт достаточно молодой и возник в 70-е года XX ст. на Западе. Однако прообраз аутстаффинга можно встретить и в более ранний период. Сначала работодатели обратили внимание на то, что не обязательно нанимать всех работников к себе в штат, из чьего труда можно извлечь пользу, в то же время кадровые агентства и другие заинтересованные участники рынка труда поняли, что на этом можно неплохо заработать.

Подбором заемного персонала первыми начали заниматься американские профсоюзы, работавшие в отрасли, где спрос на рабочую силу зависел от сезонных циклов.