Артем ДУБИНСКИЙ,
глава российского представительства, Finint Securitisation Services

Расчетный агент как фактор повышения эффективности сделок секьюритизации

Расчетный агент является неотъемлемым участником обширной инфраструктуры сделок ипотечной и неипотечной секьюритизации в России и в мире. Функционал расчетного агента может выстраиваться различным образом в зависимости от класса активов, особенностей и периодичности денежных потоков и других параметров конкретной сделки. Но в целом его основные функции сводятся к правильным расчетам и эффективной организации платежей, своевременной коммуникации с участниками сделки, а в ряде случаев — еще и к контролю параметров и общего хода сделки. Правильная организация всех этих функций значительно облегчает реализацию сделки и взаимодействие ее участников.

ОСНОВНЫЕ ФУНКЦИИ РАСЧЕТНОГО АГЕНТА

У компании Finint Securitisation Services есть опыт сопровождения более чем 340 сделок секьюритизации и реализации 230 мандатов расчетного агента. Поэтому мы на практике поняли важность отлаженных процессов работы расчетного агента и его роли в сделке в целом.

В стандартный набор услуг расчетного агента в российской практике входят:

1. Расчеты процентного дохода и сумм погашения по облигациям, а также субординированной кредитной линии, предусмотренных условиями выпуска.

2. Формирование и ведение регистров, которые отражают денежные потоки в соответствии с параметрами сделки.

3. Формирование отчетов расчетного агента/отчетов для инвесторов и предоставление их всем заинтересованным сторонам сделки.

4. Информирование о денежных средствах, доступных для проведения необходимых платежей агентам сделки в соответствии с порядком распределения сумм.

В европейской практике в случае комплексного сопровождения сделки расчетный агент не ограничивается выполнением

стандартного функционала и для снятия операционных рисков может принять на себя функции по контролю за сделкой в целом.

В рамках контрольных мероприятий расчетный агент может осуществлять следующие функции:

• Контроль за поступлением денежных средств на счета эмитента и перераспределением их на специализированные счета: резерв, счет для выплат по облигациям и т.д.

• Контроль выплат по облигациям и обязательствам перед агентами сделки в соответствии с водопадом платежей.

• Организация информационных потоков и исполнение функции модератора при взаимодействии участников сделки и обмене информацией между ними.

Как мы видим, при осуществлении стандартного и дополнительного функционала расчетный агент активно взаимодействует со многими участниками сделки, включая сервисного и платежного агентов, самого эмитента и других адресатов информации о сборах и распределении платежей и состоянии портфеля обязательств.

ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ФУНКЦИОНАЛА И ПОВЫШЕНИЯ ОПЕРАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСЧЕТНОГО АГЕНТА

До недавнего времени в российской практике вопросы развития функционала и оптимизации деятельности расчетного агента не стояли так остро, как на западных рынках. Отчасти это было связано с отсутствием серьезной конкуренции в области данных услуг. Практически во всех сделках ипотечной секьюритизации доминируют два игрока — АИЖК и Банк ВТБ. Но ситуация начинает меняться по мере развития сектора и роста конкуренции.

По мере развития секьюритизации как с точки зрения классов активов, так и с точки зрения требований к структуре сделки российский рынок будет все больше придерживаться тенденций и хорошо отработанных практик более опытных американского и европейского рынков. Так, одним из наиболее важных критериев выбора инфраструктурных компаний станет их операционная модель и универсальность. От расчетного агента, как и от других участников инфраструктуры сделки, потребуется более высокая операционная эффективность, основанная на хорошо отработанных процессах, отлаженных IT-системах, знании более широкого спектра активов и на инновационном подходе.

Операционная эффективность расчетного агента важна еще на этапе подготовки сделки, когда начинается сложное многостороннее сотрудничество ее участников по настройке функционала и механизмов взаимодействия.

Опытный и эффективный расчетный агент уже располагает подготовленными к секьюритизации IT-системами. У оригинатора, особенно при первом размещении, информационные системы к поддержке сделки, как правило, не готовы, и зачастую требуется их доработка. Это довольно значительная статья расходов оригинатора.

Таким образом, эффективный расчетный агент с комплексным и универсальным подходом к оказанию услуг способен существенно облегчить процесс секьюритизации, повысить ее экономическую эффективность и снизить операционные риски.

ПОДХОДЫ FININT SECURITISATION SERVICES К РЕАЛИЗАЦИИ ФУНКЦИЙ РАСЧЕТНОГО АГЕНТА

Finint Securitisation Services является сторонником комплексного и универсального подхода к осуществлению функционала расчетного агента. Этот подход основан на опыте сопровождения более чем 400 SPV и 1250 мандатов, что позволяет постоянно совершенствовать процесс работы над сделками и улучшать качество IT-систем.

Компания реализует функции расчетного агента в рамках широкого спектра других инфраструктурных услуг.

Так, например, в Европе Finint Securitisation Services на протяжении вот уже 25 лет оказывает полный спектр услуг по структурированию сделок в качестве организатора (более 110 организованных сделок) с их последующим обслуживанием в качестве управляющей и бухгалтерской компании, расчетного агента, сервисера (мастер-сервисера, основного и резервного сервисера) и представителя владельцев облигаций (всего 1250 мандатов).

В России, помимо функционала расчетного агента, компания предлагает услуги

управляющей и бухгалтерской компаний SPV, а также консультирование по вопросам анализа и оптимизации портфеля кредитов на этапе структурирования сделки.

Как было сказано выше, основные функции расчетного агента можно разделить на следующие регулярные действия с привязкой к датам купонных выплат:

1) ведение регистров учета;

2) расчеты сумм купонных процентов, сумм погашения облигаций и распределения средств в соответствии с очередностью платежей;

3) контроль параметров кредитного портфеля и движения средств;

4) подготовка отчетов расчетного агента и раскрытие информации.

Рассмотрим подробнее каждую функцию.

1. Формирование и ведение регистров учета

Расчетный агент формирует и ведет регистры операций эмитента для последующих расчетов поступлений и распределения средств. Регистры позволяют точно отслеживать и определять источники и назначение средств, зачисленных на все текущие счета эмитента и списанных с них.

Учет и необходимые расчеты ведутся на основе регистров поступлений, основной суммы долга, дефицита основной суммы задолженности и резервов.

Первичное формирование и последующее ведение регистров осуществляется на основе информации, получаемой от сервисного агента, и оперативных данных о текущем состоянии и движении средств на всех счетах эмитента.

При первичном формировании регистров могут применяться два разных подхода, которые определяют возможности для дальнейшей оптимизации:

• архитектура регистров и алгоритмы расчетов формируются исходя из существующей отработанной структуры информации в отчете сервисера. Это, как правило, ограничивает возможность доработки внутренних IT-систем банка;

• за основу берется архитектура регистров и алгоритмы расчетов, хорошо отлаженные на многочисленных сделках. На их основе клиенту предоставляются все необходимые рекомендации по настройке внутренних IT-систем банка и разработке оптимальной структуры отчета сервисера.

2. Расчеты сумм купонных процентов, сумм погашения облигаций и распределения средств в соответствии с очередностью платежей

Основные функции расчетного агента — точный расчет выплат по облигациям и другим обязательствам эмитента и организация потоков соответствующих платежей.

Базой для проведения таких расчетов служат детальные данные о состоянии обеспечивающего портфеля и поступлениях по нему, а также информация о состоянии счетов эмитента и его расходах за расчетный период. В зависимости от структуры сделки в расчеты включается и другая информация (например, межбанковская ставка, условия сделки своп и так далее).

На основе полученной информации и порядка распределения доходов, который определен условиями сделки, расчетный агент производит соответствующие расчеты.

В случае наступления триггерного события, предусмотренного условиями сделки (например, наступление досрочного погашения), расчетный агент продолжает реализовывать свои функции и проводит расчеты денежных потоков в соответствии с предусмотренными для таких случаев правилами распределения.

3. Контроль параметров кредитного портфеля и движения средств

В рамках функций расчетного агента осуществляется контроль параметров кредитного портфеля и движения средств, а также перекрестная проверка на согласованность данных, предоставленных сервисным агентом, банком по расчетам, платежным агентом, и данных о состоянии текущего счета эмитента.

В частности, для снятия операционных рисков может осуществляться проверка:

• параметров кредитного портфеля;

• денежных поступлений и выплат;

• формирования и использования денежных фондов;

• информационных потоков.

Данная услуга часто не входит в стандартное предложение операторов рынка в России. В то же время подобный мониторинг значительно облегчает задачу сервисера, рейтингового агентства и инвесторов, а также повышает надежность сделки. Finint Securitisation Services, как правило,

включает этот сервис в пакет стандартных услуг по сопровождению сделки.

4. Подготовка отчетов и раскрытие информации

По итогам расчетов и перекрестных проверок расчетный агент готовит ежемесячные или ежеквартальные отчеты, которые распространяются среди заинтересованных сторон сделки, а также публикуются на собственном сайте компании и на других сайтах, предусмотренных для раскрытия информации. Стоит отметить, что состав и формат отчетности расчетного агента в европейской и российской практике несколько различаются, но по сути предоставляемой информации они безусловно схожи.

Для каждого расчетного периода формируется следующая отчетность:

- отчет о платежах (payment report);
- платежные инструкции;
- отчет для инвесторов.

Перед каждой датой выплаты расчетный агент подготавливает и передает эмитенту, сервисеру, платежному агенту и другим предусмотренным сторонам сделки отчет о выплатах с необходимой информацией о поступлениях средств, доступных эмитенту, и об их распределении в пользу владельцев облигаций и агентов сделки на основе приоритета и очередности выплат.

В отчетах расчетного агента отражены следующие данные:

- информация по облигациям;
- информация о поступлениях по процентам и по основному долгу;
- расчет доступных и резервных фондов;
- суммы и порядок платежей в соответствии с последовательностью выплат;
- детальная информация о параметрах обеспечивающего кредитного портфеля;
- текущее состояние и историческая информация регистров.

В отношении каждого купонного периода расчетный агент подготавливает и направляет инвесторам, рейтинговым агентствам и другим предусмотренным сторонам сделки отчет для инвесторов с текущей и исторической информацией о поступлении средств и их распределении в дату платежа, а также о состоянии портфеля обеспечивающих активов.

В отчете для инвесторов отражается следующая текущая и историческая информация:

- сводная информация по облигациям;
- сводная информация о портфеле активов, включая статус дефолтных кредитов;
- порядок распределения поступлений по основному долгу и процентам;
- информация о состоянии резервных фондов;
- конечное сальдо по регистрам.

IT И КОНТРОЛЬ

Для эффективной и своевременной реализации всего функционала, включая расчеты, перекрестные проверки и формирование отчетов, расчетный агент должен обладать современными IT-системами и системой контроля.

IT-система позволяет автоматизировать, а значит, серьезно снизить операционные риски при обработке входящей информации, ведении реестров, осуществлении расчетов, а также при последующем формировании необходимых отчетов.

В системе проводится перекрестная проверка информации о движениях по счетам эмитента и их текущем состоянии, информации от сервисера, а также параметров портфеля. Это позволяет свести к минимуму возможность ошибок при расчетах и выплатах.

Гибкая архитектура IT-системы позволяет настраивать ее под особенности каждой конкретной сделки и класса активов. В частности, система может быть настроена под уже существующий формат отчета сервисера, в результате чего исчезает необходимость в дополнительной настройке внутренних IT-систем банка-оригинатора.

Для обеспечения качественного исполнения функций и верности расчетов применяется четырехуровневая система контроля: серия перекрестных проверок в IT-системах, контроль на уровне технического специалиста, ответственного за ведение конкретной сделки, контроль на уровне резервного специалиста/контролера и контроль на уровне супервайзера.

Каждую сделку сопровождает команда, в которую входит несколько специалистов со знанием соответствующего класса активов и параметров обслуживаемой сделки, а также один супервайзер.

ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РАСЧЕТНОГО АГЕНТА В ДРУГИХ СТРАНАХ

Российская и европейская практики реализации функционала расчетного агента в целом довольно схожи: его основными задачами являются, собственно, расчеты, для реализации которых необходим сбор и регистрация определенной информации, и последующее информирование инвесторов и агентов сделки о рассчитанных денежных потоках и состоянии портфеля.

Тем не менее существуют и некоторые различия. Так, европейский рынок с его более длительной историей секьюритизации и большей конкуренцией со стороны обслуживающих агентов заставляет расчетного агента расширять свой функционал и зону ответственности. Это, в свою очередь, дает дополнительный комфорт банку-оригинатору и снижает операционные риски.

Так, например, в Италии Finint, как правило, включает в набор стандартных услуг расчетного агента перекрестный контроль информации и координацию ее раскрытия, а также обмен данными между участниками.

Расчетный агент детально сверяет информацию о параметрах портфеля в целом и на уровне каждого кредита (loan level data), проверяет информацию о поступивших платежах и произведенных выплатах.

Расчетный агент также отслеживает соответствие ключевых параметров портфеля обязательств и наступление триггерных событий.

Дополнительно в обязанности расчетного агента может входить координация информационных потоков и раскрытие информации, так как фактически он является центром сбора и обработки данных. Так, расчетный агент берет на себя задачу загрузки подробной информации на уровне кредитов (loan level data) в централизованную европейскую систему сбора информации (European Data Warehouse), а также обслуживает запросы рейтинговых агентств и информационных агентств, таких как Bloomberg.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Глубокое понимание «механики» секьюритизации расчетным агентом в совокупности с отлаженными внутренними процессами и современными IT-системами позволяют повысить операционную надежность сделки. Расширение функционала расчетного агента позволяет снизить операционные риски, повысить доверие со стороны инвесторов и обеспечить дополнительный комфорт для банка-оригинатора и других участников сделки.