

## 1. Немного теории

### 2.1. Понятие секьюритизации

Секьюритизация – это замена нерыночных займов или потоков наличности на ценные бумаги, свободно обращающиеся на рынках капиталов (Экономический словарь). В самом общем виде секьюритизация представляет собой процесс перевода активов в более ликвидную форму.

Вкратце механизм выглядит следующим образом: банк (оригинатор) продает пакет своих однородных активов специально созданному юридическому лицу (SPV). SPV финансирует эту покупку путем выпуска и продажи облигаций инвесторам, при этом поступления по этим кредитам используются для обслуживания процентов и основных платежей по облигациям.

Данный процесс может быть растянут во времени, при этом банк ежемесячно уступает SPV права на владение частью своих активов для поддержания стоимости секьюритизированного портфеля на определенном уровне.

### 2.2. Цели секьюритизации

Секьюритизация при определенных условиях позволяет достичь следующих целей:

- Повысить доходность на собственный капитал и соблюсти требования к достаточности собственного капитала (для банков), ведь часть активов переводится на другое юридическое лицо;
- Диверсифицировать источники финансирования, привлекать новые источники за счет выпуска SPV ценных бумаг;
- Снизить стоимость привлекаемого финансирования (за счет того, что кредитный рейтинг секьюритизационных ценных бумаг может быть выше, чем рейтинг эмитента);
- Привлечь финансирование на более длительный срок (по сравнению с обычным кредитованием);

### 2.3. Историческая справка

Механизм секьюритизации появился в США в 1970-х годах, затем к 1980-м он получил распространение в Канаде, Великобритании и Японии, в 1990-х – в странах Западной Европы. В странах Восточной и Центральной Европы этот механизм появился только в XXI веке.

В России первая сделка секьюритизации была проведена в 2004г. РОСБАНКом.

С этого момента, по состоянию на 1 января 2008г. были проведены в общей сложности 24 сделки секьюритизации с участием российских оригинаторов. В качестве обеспечительных активов использовались: ипотечные и потребительские кредиты, автокредиты, лизинговые платежи, диверсифицированные платежные права, портфели кредитных карт.

## 2. Проект Securitization Car Loans Report в «Топ Сольюшнз»

В рамках проекта была разработана система отчетности, требуемая при проведении секьюритизации, а также осуществлялась поддержка процедуры формирования портфеля автокредитов.

С точки зрения задач проекта, можно выделить следующие этапы процесса, повторяющиеся с периодичностью раз в месяц:

1. Анализ существующего секьюритизированного портфеля, расчет основных показателей для определения суммы, на которую портфель необходимо пополнить.

2. Ежемесячное обновление портфеля авто кредитов. Каждый кредит, входящий в портфель должен быть установленного качества, т.е. удовлетворять заранее определенному набору критериев. Формирование отчетности, по дополнительным кредитам и соответствующим клиентам.
3. Повторный анализ всего портфеля (с учетом добавленных кредитов).

## 2.1. Отчетность

### 2.1.1. Monthly Servicer Report

Основным отчетом разработанной системы является ежемесячный отчет Monthly Servicer Report, который предоставляет информацию о характеристиках существующего портфеля кредитов, перечисленные банком суммы в пользу SPV, прибыль от портфеля, показатели по портфелю.

Данный отчет формируется дважды в месяц. Первый отражает состояние портфеля до его очередного ежемесячного пополнения, и позволяет определить сумму, на которую портфель должен быть пополнен. Второй – после обновления портфеля.

#### Основные проблемы

В ходе использования отчета было выявлено, что применяемая схема расчета некоторых показателей (в частности суммы основного долга по портфелю) не является достаточно точной. Так, например, регулярно возникала ситуация, когда разница между суммами основного долга на начало и конец периода не совпадала с суммой всех выплат по кредитам портфеля за этот же период. Была разработана и введена в использование новая схема расчета основных показателей.

Тем не менее, даже более совершенная схема расчета не позволила решить проблему до конца. Описанные выше расхождения возникали вновь. Причем причины этого от раза к разу могли меняться. Анализ некоторых причин выявлял определенные закономерности и позволял автоматизировать их учет.

Многие такие расхождения возникали по причине некорректного ввода данных в хранилище, ошибок операторов и других подобных причин, отследить которые, а тем более автоматизировать их учет очень сложно. Тем не менее, была разработана технология, позволяющая довольно быстро найти подобные ошибки и пересчитать с их учетом показатели отчета.

### 2.1.2. Другие отчеты

Кроме отчета Monthly Servicer Report разработан ряд других отчетов, которые предоставляют информацию, требуемую различными подразделениями банка и внешними структурами, при проведении процесса секьюритизации: о клиентах, имеющих открытую просрочку длительностью более 90 дней, и о клиентах, когда-либо имевших такую просрочку; о будущих плановых погашениях кредитов с разбивкой по срокам; и др.

В систему входят отчеты, которые формируются с определенной периодичностью (например: отчет, предоставляющий информацию об общей плановой сумме задолженности по основному долгу кредитов секьюритизированного портфеля – ежедневно; отчет для отдела налогообложения – раз в квартал), а также отчеты, необходимость в которых возникала лишь однажды.

## **2.2. Поддержка процедуры отрезания**

### **2.2.1. Создание системы для сбора статистических данных о влиянии отдельных ЕР-критериев на портфель**

В рамках процедуры отрезания портфеля была реализована возможность сбора статистических данных о влиянии отдельных критериев на портфель кредитов, а также проведения оценки доступного для секьюритизации на определенный момент времени портфеля. Это позволяет сделать прогноз о сроке, по прошествии которого кредитов для секьюритизации может быть недостаточно.

## **2.3. Организация рабочего окружения на специально выделенном сервере**

Основные процедуры, выполняемые в рамках проекта Секьюритизация, являются достаточно ресурсоемкими. В отдельных случаях, когда основной рабочий сервер SAS перегружен другими задачами, их выполнение может занять недопустимо длительное время.

Для решения этой проблемы, а также для организации возможности разработки и тестирования всех основных процедур, специально для задач проекта был создан отдельный сервер SAS, на котором было организовано рабочее окружение полностью аналогичное основному серверу. Были разработаны процедуры синхронизации данных на основном и дополнительном сервере, а также система проверки загруженных данных.