



# ***АГЕНТ ПО КОНТРОЛЮ***

***ФУНКЦИОНАЛ***

***ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ СДЕЛКИ***

***ПЕРЕХОД К ПРЕДСТАВИТЕЛЮ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ***

# СОДЕРЖАНИЕ

---

## **1. Деятельность Агента по контролю**

- Основные функции

## **2. От АПК к Представителю владельцев облигаций**

- Основные отличия
- Расширение функций

## **3. Представитель владельцев облигаций**

- Роль и преимущества в сделках секьюритизации

## **4. Краткий обзор FinInt - Securitisation Services Russia**





*Агент по контролю*

# АГЕНТ ПО КОНТРОЛЮ

## Предпосылки

Существование АПК усиливает структуру сделки и обеспечивает независимый контроль параметров портфеля

**Агент по контролю – это:**

- Контроль параметров портфеля и мониторинга общего хода сделки
- Контроль эмитента при распоряжении активами (особенно важно в револьверный период)
- Независимость от originатора/сервисера
- Повышение уровня доверия инвесторов к структуре сделки
- Частичное покрытие функций Представителя владельцев облигаций до его назначения

*В Европе данная роль давно является распространенной практикой и осуществляется на базе различных агентов сделки (зависит от страны), например, на базе трасти*

**Впервые реализовано в  
сделке СФО Европа 14-1А**



По мнению Moody's, присутствие АПК в неипотечных сделках обеспечивает независимый контроль и соответствие кредитов требованиям к залоговому обеспечению (статья «Central Control Function Will Provide Oversight and Ensure Asset Eligibility in Russian ABS», 17 Sep 2015).

# АГЕНТ ПО КОНТРОЛЮ

## Функции

Независимый контроль параметров залогового обеспечения и распоряжения кредитами и средствами эмитента являются основными функциями АПК

### Проверка соблюдения требований к Залоговому обеспечению

- размер и качество залогового обеспечения и резервного фонда
- соблюдение требований к кредитам в залоговом обеспечении
- соблюдение требований к новым кредитам (револьверный период)
- контроль общего количества Дефолтных кредитов
- контроль приближения к критическому уровню заданных параметров сделки

### Контроль за распоряжением денежными средствами эмитента

- Контроль расходования средств эмитента (расчеты с агентами и по облигациям)

### Контроль за распоряжением автокредитами

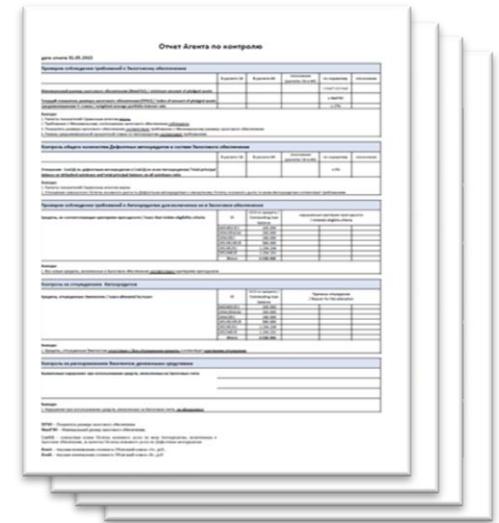
- Отчуждение автокредитов Эмитентом и их выкуп оригинатором

### Контроль выполнения условий триггеров

- выполнение условий триггеров начала амортизации и досрочного погашения

### Другие действия

- информирование владельцев облигаций о наступлении Даты начала амортизации
- предоставление отчетности эмитенту, агентам сделки, рейтинговым агентствам
- Сбор, анализ и обработка информации о ходе сделки
- Содействие в случае замены Представителя владельцев облигаций



# АГЕНТ ПО КОНТРОЛЮ

## Особенности

---

Агент по контролю осуществляет глубокий анализ отчетов агентов сделки и обеспечивает усиленный контроль параметров сделки

### Независимый контроль

- Независимый анализ портфеля на предмет соответствия кредитов требованиям к залоговому обеспечению (pool audit)
- Проведение расчетов показателей залогового обеспечения
- Контроль за отчуждением кредитов, по которым допущена просрочка платежа
- Право запрашивать информацию у сервисера, эмитента и, при необходимости, у других агентов

### Входные данные

- Отчеты сервисера
- Отчеты СФО
- Данные портфеля (loan level data)

### Информирование владельцев облигаций

- информирование владельцев облигаций о наступлении Даты начала амортизации
- информирование владельцев облигаций о приближении к критическим показателям и о других событиях (если предусмотрено структурой сделки)

### Работа с эмитентом, сервисером и другими агентами сделки

- информирование о приближении к критическому уровню установленных параметров Сделки
- направление Эмитенту и сервисеру требования об устранении нарушений параметров Сделки
- в случае расторжения договора между эмитентом и ПВО, содействие в поиске альтернативных кандидатов



*Переход к ПВО*

# От АПК к ПВО

## Основные сходства и отличия

Обе роли направлены на защиту интересов владельцев облигаций.

### Агент по контролю (АПК)

Проверка:

- соблюдения требований к показателям залогового обеспечения и другим параметрам
- соответствия кредитов требованиям к залоговому обеспечению
- распоряжения кредитами в залоговом обеспечении
- распоряжения средствами на залоговых счетах

### Представитель владельцев облигаций (ПВО)

Контроль за исполнением СФО обязательств по облигациям (в частности, выявление обстоятельств, которые могут повлечь за собой нарушение прав и законных интересов владельцев облигаций)

Осуществление мер, направленных на защиту прав и законных интересов владельцев облигаций (в частности, участие в судебных процессах и другое)

Информирование владельцев облигаций о наступлении Даты начала амортизации, если эта информация не будет раскрыта СФО

Обеспечение права владельцев облигаций на получение информации (информирование владельцев облигаций по различным вопросам)

Взаимодействие с общим собранием владельцев облигаций (созыв и исполнение принятых им решений и другое)

Перечисление денежных средств владельцам облигаций

Иные обязанности, предусмотренные законодательством и Документами сделки

# От АКК к ПВО

## Контроль параметров и хода сделки

Функция контроля развивается от контроля отдельных параметров портфеля к расширенному мониторингу общего хода сделки



### Мониторинг параметров и хода сделки и информирование владельцев облигаций

- Требования к качеству и размеру залогового обеспечения и резервного фонда
  - Распоряжение денежными средствами и автокредитами эмитента
  - Приближение к критическим параметрам и триггеры
  - Общее количество дефолтных кредитов
  - Контроль расходования средств эмитента
  - Выкуп автокредитов оригинатором
- +
- Контроль исполнения Эмитентом обязательств по облигациям
  - Информирование агентов сделки о всех событиях, предусмотренных Законом о РЦБ
- +
- Выявление обстоятельств, ведущих к нарушению прав и интересов ВО
  - Информирование ВО, Эмитента, обеспечителя и ЦБ России о несоответствии ПВО требованиям НПА
  - Информирование ВО о всех событиях, предусмотренных Законом о РЦБ

# От АПК к ПВО

## Взаимодействие с другими участниками сделки

Работа с владельцами облигаций и другими агентами сделки не является ключевой для АПК, но принципиально важной функцией для ПВО



### Владельцы облигаций

- Информирование ВО о наступлении даты амортизации
  - Приближение к критическим параметрам
- +
- Предоставление рекомендаций ОСВО
  - Исполнение решений ОСВО
  - Предоставление отчетности ПВО
- +
- Созыв ОСВО, предоставление рекомендаций
  - Принятие мер по защите прав и интересов ВО
  - Заявление требований в деле о банкротстве Эмитента или обеспечителя
  - Процессуальные действия

### Работа с агентами сделки

- Предупреждение о приближении параметров критическим значениям
  - Запрос на устранение нарушений
  - Запрос и сбор необходимой информации от агентов сделки
- +
- Замена ПВО
  - Присутствие на ОСУ эмитента
- +
- Замена агентов сделки
  - Запрос на предоставление списка ВО

# От АПК к ПВО

## Другие функции и ответственность

Зона ответственности и другой функционал ПВО значительно шире, чем у АПК



### Другие функции

- Доступ к информации, сбор и анализ
- } +
- Предоставление согласия от имени ВО на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске облигаций и/или в проспект облигаций
- } +
- Получение денежных средств или имущества, присужденных ВО судом по иску к эмитенту
  - Полномочия залогодержателя, бенефициара или кредитора

### Ответственность

- Ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств
- } +
- Ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств
- } +
- Ответственность за причиненные ВО убытки



*Представитель  
владельцев облигаций*

# ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

## Роль и преимущества в сделках секьюритизации

Роль Представителя владельцев облигаций повторяет концепцию Траси, хорошо знакомую и широко применяемую во всем мире

### Роль Траси

В европейских сделках секьюритизации:

- Траси является **законным представителем** владельцев облигаций и других кредиторов эмитента и обеспечивает реализацию их коллективных прав
- **Назначается владельцами облигаций и кредиторами** в момент выпуска бумаг
- Траси **защищает интересы владельцев облигаций и кредиторов**, реализует законные права и обязанности в случае наступления особых событий, например:
  - Неисполнение эмитентом своих обязанностей перед инвесторами или кредиторами
  - Отклонение показателей портфеля активов
- Общее собрание облигационеров вправе сменить своего Представителя и назначить нового

### Преимущества

- Траси **взаимодействует с владельцами облигаций** (в соответствии с обязанностями, возложенными документами сделки) и кредиторами в случае особых событий
- Берет на себя функцию **урегулирования конфликта** между владельцами субординированных облигаций и между облигационерами и кредиторами
- Обеспечивает **скоординированные действия** инвесторов и **предотвращает самостоятельные действия** отдельных инвесторов, которые могут негативно повлиять на сделку в целом

# ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

## Типичные функции

Типичные функции Траси можно разделить на режим нормального хода сделки и возникновения особых событий

### Нормальный ход сделки

#### Портфель активов

- Мониторинг показателей портфеля активов

#### Эмитент

- Мониторинг несостоятельности или неисполнения обязательств эмитента или его обеспечителя

#### Агенты

- Мониторинг исполнения обязательств другими агентами сделки

Когда нормальный ход сделки прерывают особые события

### Возникновение особых событий

#### Согласованное решение

#### Смена агента

- Траси должен удостовериться, что приемник удовлетворяет условиям сделки и обладает должным рейтингом и способен исполнять функцию
- В некоторых сделках Траси должен определить приемника

#### Изменения в документации сделки

- Изменения должны быть одобрены Траси
- Должен убедиться, что интересы облигационеров не пострадали
- Может созвать ОСВО перед одобрением изменений

#### Критические события

#### Отсутствие оплаты

- Отсутствие оплаты эмитентом процентной или основной части

#### Несостоятельность

- Эмитент оказывается вовлечен в процедуру банкротства, ликвидации, реорганизации и т.д.

#### Нарушение других обязательств

- Эмитент не исполняет другие обязательства по облигациям или условиям сделки

#### Нарушение гарантий

- Нарушение гарантий в отношении эмитента в пользу облигационеров



*FinInt - Securitisation Services  
в России*

## Многопрофильный финансовый оператор

FinInt работает во многих областях финансовой деятельности, самой развитой и успешной является практика структурированного финансирования

Группа организована в трех направлениях, преимущественно покрывающих рынок привлечения и управления капиталом, а также смежные области. Это дает возможность предложить клиентам полный спектр поддержки в их финансовой деятельности

**Рынок капитала и  
управление активами**

**Структурированные финансы**

**Корпоративные финансы**

**Private Banking**

**Private Equity**

**Управление активами**

**Аутсорсинг  
бизнес-процессов**

**Сбор и перечисления кредитных  
платежей**

**Управление кредитными  
операциями**

**Консультирование по  
управлению процессами**

**Работа с заёмщиками и  
операционный отдел**

**Аутсорсинг в недвижимости**

**Инвестиции**

**Финансовые инвестиции**

**Портфельные продукты**

**Инвестиции в недвижимость**

**Инвестиции в инфраструктуру**

**Доверительное управление**

## Практика структурного финансирования

Начиная с 1991 года мы постоянно совершенствуем наш опыт в организации и обслуживании сделок секьюритизации с командой из 96 специалистов

### Структурирование

FISG выступила организатором и со-организатором в более чем **100 транзакций** секьюритизации с общим объемом выпуска ценных бумаг более **€ 60 млрд**

16 специалистов

**100 транзакций**  
**€ 60 миллиардов**

### Обслуживание

Securitisation Services реализовала около **950 ролей** в **240 сделках** с общим объемом обеспечения свыше **€ 285 млрд**

75 специалистов

**950 ролей**  
**240 транзакций**  
**€ 285 миллиардов**

### Инвестиции

FISG осуществляет инвестиционную деятельность в объеме более **€ 70 млн.** и является советником инвестиционного фонда **Finint Fund**

5 специалистов

**€ 70 миллионов**

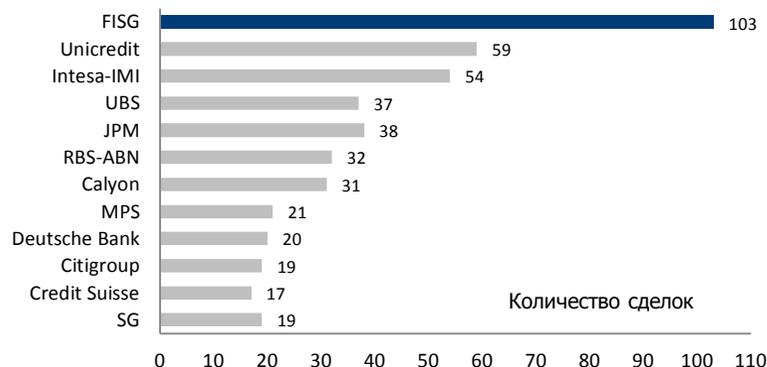
# FININT

## Структурирование сделок

Группа является пионером и лидеров в структурировании сделок в Италии и Европе и устанавливает ориентир и стандарты для различных классов активов

- 1992 - первая в Италии публичная сделка секьюритизации лизинговых платежей
- 1998 - первая в Италии секьюритизация ипотечных активов
- 1999 – первая в Европе секьюритизация просроченных кредитов (NPL)
- В настоящее время FinInt остается лидером по количеству организованных листинговых сделок секьюритизации

### Организаторы сделок секьюритизации



### Примеры структурированных сделок

Лизинг: OSIRIS (Finleasing)	1992	Первая публичная сделка в Италии
Ипотека: SEASHELL (Banca del Salento)	1998	Первая сделка по ипотеке в Италии
Потреб. кредит: DOLFIN 1 (Banca Findomestic)	1998	Первая потреб. сделка в Италии
NPLs: TREVI 1 (Banca di Roma)	1999	Первая в своем роде в Европе
Кредит карты: FINDOMESTIC SV (Banca Findomestic)	2000	Первая в своем роде в Италии
СВО: SEGESTA FINANCE (Banca del Salento)	2000	Первая в своем роде в Италии
Страхование: INAIL S.C. (Inail)	2000	Первая в своем роде в Италии
Телефонные счета: TELECOM ITALIA (Telecom Italia)	2001	Первая в своем роде в Европе
Потреб. кредит: MASTER DOLFIN (Banca Findomestic)	2003	Первая со структурой Master Trust
Факторинг: IFIS COLLECTION SERVICES (Banca IFIS)	2008	Первая в своем роде в Италии

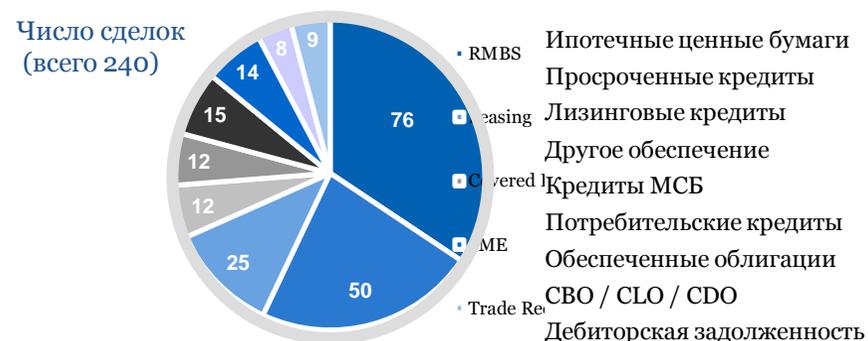
# FININT

## Обслуживание сделок

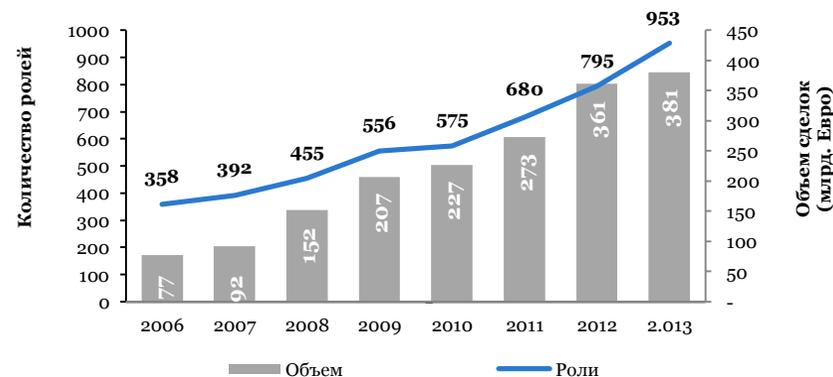
Компания имеет богатый опыт обслуживания сделок со всеми типами активов и демонстрирует стабильный рост числа реализованных ролей и сделок

- Более **950 мандатов** включая:
  - **136** в качестве Управляющей компании
  - **161** в качестве Бухгалтерской компании
  - **170** в качестве Расчетного агента
  - **147** - Представитель держателей облигаций
  - **38** - Мастер-сервисер и Сервисер
- Свыше **240** сделок секьюритизации
  - **76** сделок по Ипотечным активам
- **15** различных классов активов
- Свыше **170** Ипотечных агентов и СФО
- Более **380 млрд. евро** активов
- Около **90 клиентов**
  - Более половины являются постоянными клиентами
  - В их числе крупнейшие международные банки и Европейские финансовые группы

### Распределение реализованных сделок



### Динамика роста числа ролей



# FININT - SECURITISATION SERVICES в РОССИИ

## Обзор деятельности в России

В своей деятельности в России компания предлагает рынку глубокие знания и многолетний опыт сопровождения сделок секьюритизации

**Securitisations Services Россия** начала свою деятельность в России в 2012 году в рамках международного развития Группы

- Является частью Группы FinInt (Finanziaria Internazionale) и 100% дочерней компанией Securitisations Services S.p.A.
- Основная цель компании - принести в Россию **высокое качество** услуг, основанных на более чем **30-летнем опыте**
- **Получила признание Рейтинговых агентств** как надежный поставщик услуг на российском рынке секьюритизации
- **Две российские компании**, созданные для оказания услуг по управлению и бухгалтерскому обслуживанию SPV
- Управляющая компания включена в **реестр Центрального банка**
- **Команда из 8 менеджеров и специалистов** со знаниями Российского рынка и опытом реализации сделок, поддерживаемая 75 специалистами из головного офиса
- **Углубленные знания** механизмов и особенностей секьюритизации различных классов активов



# FININT - SECURITISATION SERVICES в РОССИИ

## Услуги: Управление и обслуживание

В России мы предлагаем инфраструктурные услуги - создание, управление и бухгалтерское обслуживание Ипотечного агента и СФО

### Ипотечный агент и СФО

- Создание и сопровождение структуры владения SPV
- Штихтинг
- Создание и регистрация SPV
- Подготовка внутренних документов SPV
- Получение разрешений ФАС (в случае необходимости)
- Ликвидация SPV

### Управляющая компания

- Осуществление функции единоличного исполнительного органа
  - Действия от имени SPV
  - Работа с банковскими счетами
  - Отчетность
- Взаимодействие с гос. органами и другими участниками сделки
- Обеспечение соответствия требованиям законодательства РФ
  - Раскрытие информации
  - Аффилированные лица

### Бухгалтерская компания

- Постановка и ведение бухгалтерского учета SPV
- Постановка и ведение налогового учета SPV
- Взаимодействие с гос. органами и другими участниками сделки
- Подготовка и предоставление регулярной финансовой отчетности

# FININT - SECURITISATION SERVICES в РОССИИ

## Услуги: Дополнительные услуги

Наша стратегия в России предполагает расширение спектра услуг в 2015 году

### Представитель владельцев облигаций

#### Защита прав и интересов держателей облигаций

- Исполнение решений владельцев облигаций
- Контроль исполнения обязательств SPV

#### Ординарные ситуации

- Информирование инвесторов о состоянии SPV, портфолио, платежах и действиях агентов

#### Триггерные события

- Созыв чрезвычайных собраний
- Смена несостоятельных агентов
- Внесение изменений или отмена документов сделки

### Расчетный агент

#### Организация и расчеты денежных средств SPV

- Инструкции по выплатам
- Проверка на согласованность данных по счетам и выплатам

#### Отчетность о выплатах

- Доступные фонды SPV
- Распределение и очередность выплат

#### Отчетность для инвесторов

- Текущие финансовые показатели SPV и состояния его портфеля
- On-line отчеты и информирование инвесторов

### Работы с данными портфеля

#### Обработка данных портфеля

- корректная выгрузка из внутренних ИТ систем банка
- техническое консультирование по оптимизации ИТ систем

#### Анализ и оптимизация портфеля

- Анализ исторических показателей портфеля
- Определение параметров, анализ портфеля и отбор кредитов для секьюритизации

#### Сопровождение при работе с рейтинговыми агентствами

- Формирование массива данных
- Моделирование рейтинга

# НАШИ КЛИЕНТЫ

Credit  EuropeBank

 SOCIETE GENERALE

Deutsche Bank 

CREDIT SUISSE 

 **BNP PARIBAS**  
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

 **BNL**  
Gruppo BNP PARIBAS

INTESA  SANPAOLO

 **MONTE DEI PASCHI DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

 UniCredit Banca

 **RBS**  
The Royal Bank of Scotland

 VENETO BANCA

 GE Money  
ITALY

 Findomestic  
GRUPPO BNP PARIBAS

**FGA CAPITAL**

 **BANQUE PSA FINANCE**

 **Banca Popolare di Sondrio**

 **Banca Marche**

**RCI Banque**  
groupe RENAULT

GRUPPO BANCARIO  
**Credito Valtellinese** 

 **Banca popolare dell'Emilia Romagna**

 **FERROVIE DELLO STATO**

 **EDISON**

 **TELECOM ITALIA**

 **DeLonghi**  
Living innovation

 **FERRIERE NORD**

 **INDESIT**  
company

 **SPARKASSE CASSA DI RISPARMIO**

 **BANCA POPOLARE DI PUGLIA E BASILICATA DAL 1883**

 **CASSA DI RISPARMIO DI CENTO**



 **BANCA POPOLARE DI BARI**

 **Banca Popolare Volksbank**

 **alba leasing**

 **HYPGROUP ALPE ADRIA**

 **Iccrea Banca Impresa**

 **banca popolare di spoleto spa**

 **Banca di Cividale**  
Gruppo Banca Popolare di Cividale

# КОМАНДА РОССИЙСКОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

## Luigi Bussi

Управляющий директор

- Высшее финансовое образование
- 18 лет опыта работы в структурированном финансировании в компании с 1995
- Член Итал. Ассоциации фин. аналитиков
- Управляющий директор Итальянского и Российского офисов
- Общее руководство Российским офисом

## Артем Дубинский

Генеральный директор  
российского офиса

- Высшее экон. образование, к.э.н., МВА
- 9 лет опыта работы в управленческом консалтинге и проектном финансировании
- Операционное руководство и Российским офисом и реализации сделок, постановка практики и процессов

## Andrea Crespan

Старший менеджер проектов

- Высшее образование по международным финансовым рынкам
- 5 лет опыта работы в структурированном финансировании
- Операционное управление реализации сделок, перенос и адаптация в России лучшей практики инфраструктурных услуг

## Alberto Nobili

Глава международной практики

- Высшее финансовое образование
- 17 лет опыта работы в структурированном финансировании в Standard & Poor's, European Investment Bank, UniCredit
- Международное развитие, стратегия российской деятельности, общий контроль со стороны головного офиса

## Ирина Белова

Руководитель юридической  
практики

- Высшее юридическое образование
- 14 лет работы в лидирующих юридических компаниях (финансовое и корп. право)
- Юридическая экспертиза и деятельность управляющей компании

## Айгерим Урманова

Старший юрист

- Высшее юридическое образование, магистр банковского дела
- 6 лет опыта в банковской сфере, 4 года из которых в юридической практике
- Юридическая экспертиза, правовое сопровождение и реализация сделок в России

## Nausica Pinese

Руководитель итальянского офиса

- Высшее финансовое и тех. образование
- 14 лет опыта работы в структурированном финансировании
- В Группе с 2000 года, с 2006 операционное управление итальянским офисом
- Перенос, внедрение и контроль лучшей практики и стандартов итальянского офиса

## Станислава Кулакова

Руководитель практики бухгалтерского  
учета

- Высшее финансовое образование
- 12 лет работы в бухгалтерском учете, аудите и финансовом консультировании
- Сертифицированный аудитор и АССА
- Практика бухгалтерского и налогового учета и бухгалтерская компания

## Paolo Peruzzetto

Менеджер по работе с клиентами

- Высшее экономическое образование
- 9 лет опыта работы в структурированных финансах и взаимодействия с крупными международными клиентами
- Сопровождение деятельности крупных международных клиентов Группы и развитие продаж в России

## Securitisation Services S.p.A.

Россия 101000 Москва, Б. Златоустинский пер. 1

Италия, Конельяно, Via Vittorio Alfieri, n. 1

Италия, Милан, Via Orefici, n. 2

Италия, Рим, Via Edoardo d'Onofrio, 212

Люксембург, Boulevard Royal, 25

T +7 495 743-1299

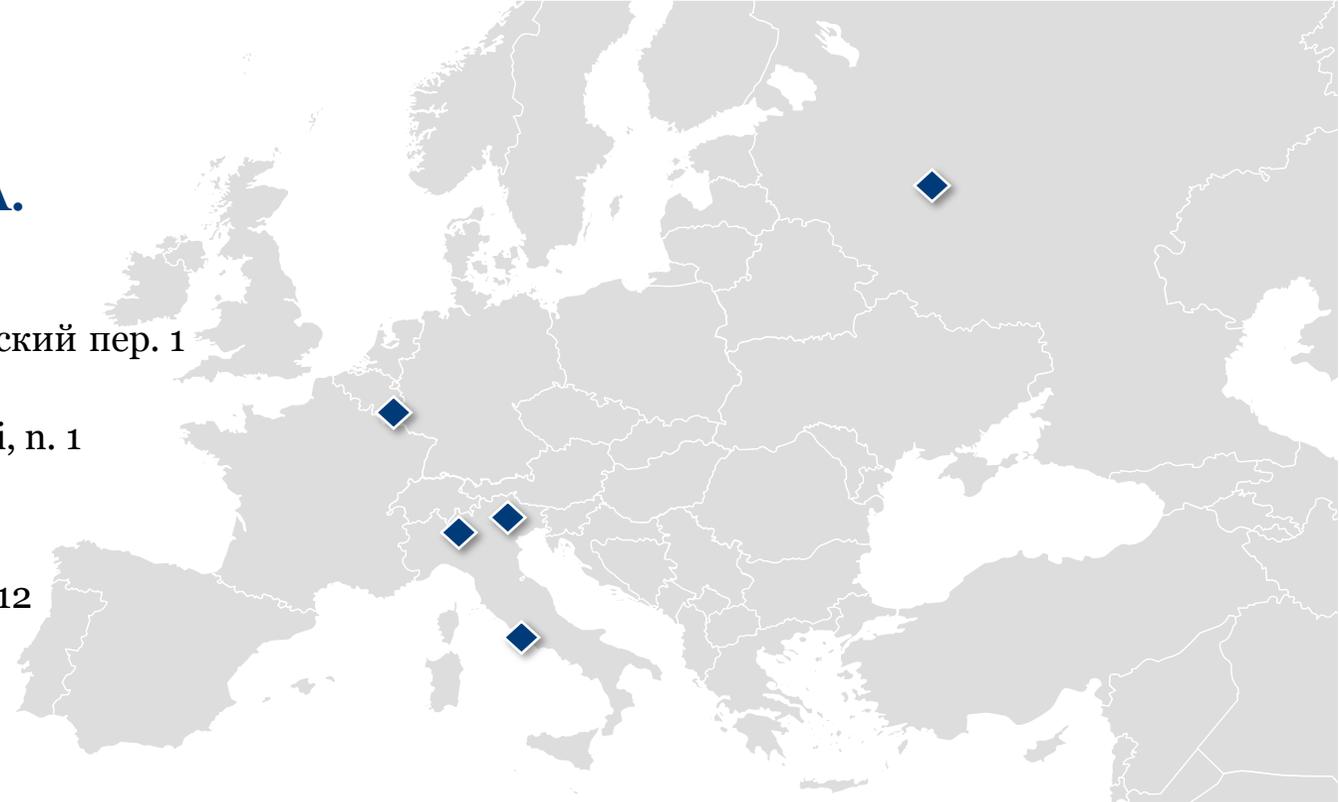
T +39 0438 360-926

F +39 0438 360-962

[securitisation-services@finint.com](mailto:securitisation-services@finint.com)

[securitisation-services.com](http://securitisation-services.com)

[securitisation-services.ru](http://securitisation-services.ru)



This document has to be considered as strictly confidential and may not be reproduced, it is subject to limited use by its recipients, therefore it may not be reproduced or disclosed in any way to third parties without our prior written consent.