Иван Макаров

ДЕФОЛТстарт

КОНЕЦ ПРОШЛОГО ГОДА ОЗНАМЕНОВАЛСЯ СРАЗУ ДВУМЯ ТЕХНИЧЕСКИМИ ДЕФОЛТАМИ, ПОСЛЕ ЧЕГО УЧАСТНИКИ РЫНКА ОКОНЧАТЕЛЬНО УТВЕРДИЛИСЬ В МЫСЛИ, ЧТО СКОРО ПОСЛЕДУЕТ И ПЕРВЫЙ НАСТОЯЩИЙ ДЕФОЛТ.

Сказать, что рынок давно ждал новых скандалов, не связанных с крахом в 2004 году ряда средних московских банков и компаний вроде «Стройметресурса», значит не сказать ничего. На кого только не примеряли дефолтную кацавейку — и на такую компанию, как «РуссНефть», и на известные текстильные да фармакологические корпорации. Однако первой в скандале оказалась замешана мало кому известная на рынке строительная компания «ОСМО Капитал», с технической точки зрения просрочившая назначенную на 10 декабря 2007 года выплату очередного купона по своему миллиардному займу в размере 25.4 млн руб. Впрочем, практически тотчас же выяснилось, что и в этом случае речь фактически идет о внутреннем деле самой компании и не ущемляет интересов никого из участников рынка. Вполне возможно, факт того, что компания не выплатила купонный доход по займу, целиком выкупленный еще при размещении аффилированным с компанией ООО «Крона», и не стал бы достоянием общественности — как не становятся им аналогичные факты из жизни некоторых займов, размещенных среди крайне узкого круга лица. Однако «ОСМО Капитал» умудрилась что-то не поделить с организатором своего займа НОМОС-БАНКом, который, по сведениям газеты «КоммерсантЪ», еще в августе подал на нее иск на сумму 1.57 млн руб., обвинив в неисполнении обязательств по договорам. Понятно, что в ситуации бизнес-конфликта у банка не было никакой заинтересованности скрывать факт неисполнения компанией обязательств пускай даже перед родственной структурой.

После целой череды публикаций в прессе руководство «ОСМО Капитал» в середине декабря наконец-то выступило с официальными разъяснениями ситуации и объявило о решении аннулировать выпуск облигаций (правда, на момент сдачи номера в печать выпуск по-прежнему числился в списке находящихся в обращении). Весьма примечательно в этом заявлении было объяснение, почему весь выпуск был выкуплен аффилированной структурой. Оказывается, в первую очередь это произошло «с учетом изначально высокой рискованности» облигаций как инструмента, а также с тем, чтобы застраховать «будущих инвесторов от рисков, связанных с признанием эмиссии несостоявшейся, и регистрации отчета о ее итогах». Далее эмитент выпуска, зарегистрированного в середине февраля 2007 года, ссылался на некую неблагоприятную ситуацию на фондовом рынке, усугубившуюся последствиями международных кризисов на рынке ипотечного кредитования — из чего совершенно, правда, неясно, что все-таки помешало компании и организатору займа разместить заем среди неопределенного круга лиц за март и апрель 2007 года. Впрочем, все эти подробности, как и нюансы работы инвестиционных подразделений некоторых российских банков, которым, как видно на конкретном примере, в прошлом году по-прежнему удавалось продавать облигации тем же, кто их выпускал, уже мало кого интересовали, потому как к этому времени умы финансовой общественности были заняты гораздо более интересным событием: ООО «Мясная корпорация «Евросервис» в день погашения своего займа в 1.5 млрд руб. перечислило на счет своего платежного агента лишь 350.4 млн руб. Тем самым компания, бумаги которой, в отличие от бумаг «ОСМО Капитал», активно торговались на рынке, сразу вошла в историю как первый эмитент, допустивший технический дефолт при погашении облигаций. Полностью расплатиться с инвесторами компания «Евросервис» смогла лишь спустя сутки после указанного ею срока погашения. 20 декабря компания опубликовало официальное сообщение о том, что все обязательства выполнены ею полностью.

«Незначительная техническая задержка в перечислении небольшой суммы денежных средств держателям облигаций связана с тем, что часть платежей была повторно ошибочно перечислена на счета банка «СОЮЗ», расчеты с которым по облигациям были произведены ранее, еще до 7 декабря 2007 года, что подтверждается соответствующими платежно-расчетными документами. В настоящий момент все взаиморасчеты между участниками операции погашения займа исполнены в полном объеме. Более 50% от суммы погашения составили собственные средства ООО «Мясная Корпорация «Евросервис», — следует из этого документа. Чуть позже, 21 декабря, банк «СОЮЗ» в свою очередь опубликовал официальное заявление, в котором подтвердил «полное выполнение обязательств ООО «Мясная корпорация «Евросервис» перед банком и его клиентами по погашению облигационного займа корпорации». Заместитель председателя правления банка «СОЮЗ» Алексей Рукавишников заявил, что «произошедшая незначительная задержка получения полной суммы погашения была компенсирована эмитентом путем начисления дополнительных процентов». После этого все стороны этой истории стали старательно заминать эту ситуацию.

СТРОЧКА ИЗ «МОСКОВСКОГО РОМАНСА» ГРУППЫ «НОГУ СВЕЛО»: «ИЗВИНИТЕ, ПОЖАЛУЙСТА ВАМ, ПОМОЖИТЕ, ЛЮДИ ДОБРЫЕ..», — В ПРОШЛОМ ГОДУ «ПРОЗВУЧАЛА» ТОЛЬКО ИЗ УСТ ВЛАДЕЛЬЦА КОМПАНИИ «МАКСИ-ГРУПП». ОТ ОСТАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЕЕ ИСПОЛНЕНИЯ, НА СВОЕ СЧАСТЬЕ, ТАК И НЕ ДОЖДАЛИСЬ.

Тем временем на профессиональных форумах взахлеб начали обсуждать самые различные варианты того, как «все было на самом деле». Основная версия, конечно же, сводилась к тому, что у компании якобы не было достаточно средств для погашения займа, а задержка с платежами якобы была связана с нежеланием руководства «Евросервиса» брать у банков деньги в кредит для исполнения обязательств по высокой ставке. Но возникали и небанальные версии. Так, некоторые участники рынка выдвинули чуть ли не детективную версию, согласно которой задержка с выплатами якобы была устроена специально — чтобы вызвать обвал котировок по другому займу группы компаний «Евросервис», эмитентом которого является компания «Сахарко», и скупить их за бесценок. Котировки этого облигационного займа в дни неразберихи с тем, что все-таки происходит, действительно падали — даже до уровня 86% от номинала.

Однако все же представляется, что, как и во многих других случаях, зачастую не связанных напрямую с рынком облигаций, речь идет не о каких-то хитрых схемах, а о простом российском разгильдяйстве. Конечно, нельзя исключать, что «Евросервис» попытался извлечь хоть какую-то выгоду из кризисной ситуации — хотя бы для того, чтобы было из чего платить те самые «дополнительные проценты». Но чтобы компания, собравшаяся ни много ни мало на IPO, решила заработать на спекуляции собственными бумагами, измарав при этом и без того непростую репутацию компании третьего эшелона? Вряд ли.

Итог обсуждения участников рынка пока фактически свелся к реплике одного из участников форума Cbonds: «Так себе дефолтик получился, несерьезный. Без судов, без арестов, без дележки активов». К сожалению, в самой компании «Евросервис» в новом году отказались подробнее рассказать о причинах технического дефолта, отослав к сделанным в декабре официальным заявлениям. Между тем скупые объяснения причин такой «детской неожиданности» со стороны уважаемой компании тоже носят несерьезный характер. Без подробного описания сути произошедшей технологической ошибки, факторов, что привели к ее возникновению, с предъявлением копий соответствующих документов (что, кстати, было обещано руководством компании) рынок по умолчанию будет по-прежнему считать, что «Евросервис» просто пожадничал платить лишние 2–3 п.п. за предложенные ему кредиты.