В частности, один из ведущих операторов рынка ИК «Велес Капитал» в феврале объявил о начале размещения векселей одного из крупнейших строительных холдингов «СУ-155». В системе РВС стоят заявки на продажу бумаг строительной компании от «Велеса» и «РЕГИОНа»: на 1 месяц — 11.5% годовых, на 2 месяца — 12% годовых, на 4 месяца — 12.4% годовых, на 5 месяцев — 12.5% годовых и на 8 месяцев — 12.7% годовых. Напомним, что «СУ-155» объявила очередные ставки купона до второй годовой оферты по третьему выпуску облигаций на уровне 13% годовых.

В общем, стоит отметить, что в торговой системе стоят заявки на продажу бумаг таких эмитентов облигаций, как «АЛРОСА», «ПИК», авиакомпания «ЮТэйр», «Волгателеком», «ИНПРОМ», «Севкабель», СНХЗ, «Сатурн», «РТК-Лизинг», СУЭК и других.

Про банки и говорить много не нужно — в новых рыночных реалиях роль вексельного рынка для них только выросла.

По данным Cbonds Review, в феврале началась реализация вексельной программы уфимского Социнвестбанка объемом 300 млн руб. Предлагаемые доходности по ценным бумагам: 3 месяца — 12% годовых; 6 месяцев — 13% годовых; 9 месяцев — 13.5% годовых. Организатор — ИФК «Солид». По итогам 2007 года активы банка составляли 9.23 млрд руб. Прибыль до налогов — 180 млн руб.

В феврале также началось размещение трехмесячных векселей ПЕТРОФФ-Банка на сумму 250 млн руб. Размещение проходит под доходность 12% годовых. Авалист — ООО «Строительная компания Бородино-Строй». Организатор — ФК «Русский Инвестиционный Клуб». По итогам 2007 года активы банка составляли 7.75 млрд руб. Прибыль до налогов — 109 млн руб.

Ожидания ухудшения банковской ликвидности в марте, крупных размещений ОФЗ и корпораций говорят в пользу повышения доходности на долговом рынке. Период низкой торговой активности на вексельном рынке сохранится.

«Ист Коммерц» сделал шаг ВПЕРЕД

Канр Лиджиев

В ФЕВРАЛЕ БЫЛ ОПУБЛИКОВАН ТРЕТИЙ РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ПУБЛИЧНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ВЕКСЕЛЬНЫХ ПРОГРАММ ЗА 2007 ГОД. КАК И ОБЕЩАЛИ ПРЕДСТАВИТЕЛИ «ИСТ КОММЕРЦА» НА ВЕКСЕЛЬНОМ КОНГРЕССЕ В САМАРЕ, ОНИ ПОКАЗАЛИ РЕЗУЛЬТАТ, НАМНОГО ПРЕВЗОШЕДШИЙ ИХ СОБСТВЕННЫЙ РЕЗУЛЬТАТ ГОДИЧНОЙ ДАВНОСТИ. В ИТОГЕ, КОМАНДА «ИСТ КОММЕРЦА» СУМЕЛА ПОТЕСНИТЬ КОМАНДУ «ВЕЛЕСА» И ЗАНЯТЬ В РЕЙТИНГЕ ВТОРОЕ МЕСТО. В ВЫБОРКУ ДЛЯ СОСТАВЛЕНИЯ РЕЙТИНГА ПОПАЛИ ВЫПУСКИ И ТРАНШИ ВЫПУСКОВ ВЕКСЕЛЕЙ 79 ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ 30.5 МЛРД РУБ. ДЛЯ СРАВНЕНИЯ: В 2006 ГОДУ БЫЛИ УЧТЕНЫ ВЕКСЕЛЯ 80 ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ 25.89 МЛРД РУБ.

По итогам 2007 года первенство в рейтинге организаторов публичных вексельных программ, правда, уже не с таким большим отрывом от конкурентов, сохранила за собой ГК «РЕГИОН», осуществившая организацию вексельных займов 22 векселедателей суммарным объемом 12.543 млрд руб. На втором месте идет «Ист Коммерц», который в несколько раз увеличил свои сделки с векселями корпораций — 18 векселедателей на сумму 7.282 млрд рублей. Замыкает тройку лидеров ИК «Велес Капитал», осуществившая вексельные программы 8 корпораций общим объемом 4.575 млрд руб.

По итогам 2007 года поменялись местами также банк «ЗЕНИТ» и «Брокеркредитсервис Консалтинг». На четвертом месте теперь новосибирцы — с вексельными программами 12 эмитентов суммарным объемом 2.34 млрд руб. Банк «ЗЕНИТ», на счету которого вексельные выпуски для 4 компаний общим объемом 2.2 млрд руб., замыкает топ-5.

Отметим, что на фоне роста объема размещенных публичных бумаг корпораций количество вексельных домов, организующих вексельные программы, продолжает сокращаться. Так, в 2006 году в организации

Рейтинг организаторов публичных вексельных программ корпоративных эмитентов за 2007 год

	Организация	Объем, млн руб.	Векселедатели
1	РЕГИОН	12 543	ФГУП «Оренбургские авиалинии», Полипласт, Мелеузовский завод железобетонных конструкций, Русская механика, Моторостроитель, Авиа ГСМ Сервис, ЮТэйр, НПО «Сатурн», Группа Компаний «ПИК», ИНПРОМ, Оргэнергогаз, ЛОМО, Сибэкспортлесгруп, Стерлитамакский нефтехимический завод, Киренсклес, ЮТэйр Лизинг, Инвестэлектросвязь, Обь-Иртышское речное пароходство, Севкабель, Пластик, СУ-155, Руслесгрупп
2	Ист Коммерц	7 282	АПК ОГО, ОГО-Профит, Макромир, Агама, Группа «ДВТГ», Рост-Лайн, Атлант-М, Аркада, Группа «Полипласт», СМУ «Фасадстрой», Провиант Финанс, Южуралхлебторг, ИВИ-93, Вестер, Экстрим Лайф, Инфомаш, УРСУ.С, Шанс Капитал
3	Велес Капитал	4 575	Стройтрансгаз, Каустик, Инпром, Сибирь, АК «Трансаэро», МППП «САЛЮТ», ОАО «Ревякинский метзавод», РТК Лизинг
4	Брокеркредитсервис Консалтинг	2 339	ЛПЗ «СЕГАЛ», ОЛИПС, Миннеско Новосибирск, ЗАО «Свердлвтормет», Томскбурнефтегаз, АМИК КЭШ ЭНД КЕРРИ, ЗАО «УЗПС», ООО «Обувь России», Автодеталь, Сибпластком, Торговая площадь, Барнаульский завод АТИ
5	Банк «ЗЕНИТ»	2 191	Балтимор, КД авиа, СУ-155, Дымов
6	ИФК «Солид»	388	ГУП «Фонд жилищного строительства Республики Башкортостан», Дорожные машины, РМБ-Лизинг, ГК «Держава»
7	Московский кредитный банк	347	УРСУ.С, ООО «Нью уан» продакшн»
8	ФА «Стандарт»	157	ЗАО «РОСТА»
9	Фингард	146	Машинный двор, Уралинвестлизинг, Стратегия
10–11	ТрансКредитБанк	103	ОАО «Российская электроника»
10–11	ИК «Еврофинансы»	103	ОАО «Российская электроника»
12	Investment Research Co	80	Алтайагроснаб
13	Стипл-чез	55	Группа Осло Марин
14	Русский Инвестиционный Клуб	54	Русское зерно
15	Расчетно-фондовый центр	53	Южуралхлебторг
16	Пробизнесбанк	50	Алтайский шинный комбинат
17	ИК «АВК»	31	Чайная ложка

вексельных программ отметились 26 организаций, а в 2007 году — только 17. На первые пять вексельных дома приходится 95% от всего объема размещенных векселей. И в 2008 году мы не ожидаем существенных изменений в сложившейся расстановке сил среди вексельных организаторов.

Портрет типичного векселедателя по сравнению с 2006 годом не изменился. Это в основном компании третьего и далее эшелонов, среди которых достаточно много небольших и средних компаний из регионов, делающих первые шаги на публичном рынке и нуждающихся в финансировании.

Высока вероятность, что 2008 год привнесет изменения в этот типичный портрет эмитента векселей. Тяжелые времена, наступившие на смежном рынке облигаций, практически закрыли бондовый рынок для компаний не только третьего, но и второго эшелона. Высока вероятность того, что многие эмитенты облигаций вновь выйдут на рынок векселей. Главная проблема, на наш взгляд, заключается в психологии руководителей корпораций. Многие из них убеждены, что вернуться на векселя — это шаг назад в развитии компании. Плюс остаются в силе общие негативные стереотипы, связанные с векселями. И преодолеть их очень непросто! Поэтому большинство компаний пока предпочитает наблюдать за тем, как развивается ситуация на долговых рынках, и надеется на улучшение конъюнктуры облигационного рынка.

Пока же только нужда проходить оферты толкает многих из эмитентов облигаций на вексельный рынок. Другая большая часть векселедателей — это те, кто готовится к выходу на облигационный рынок. Высока вероятность, что, вынужденно «застряв» в векселях на более длительный период, чем планировалось изначально, многие из них сумеют по-другому взглянуть на вексельный рынок.