Обзор вексельного рынка за сентябрь

Канр Лиджиев

Доходности на рынке векселей в сентябре преимущественно росли, но изменения были небольшими. Так, например, согласно вексельным индексам доходности ИГ «Регион», индексный список которых состоит в основном из банковских бумаг, небольшое снижение доходности по итогам сентября зафиксировано по «коротким» бумагам — на 8 б.п., значение индекса на конец месяца снизилось до 6.76% годовых. Более «длинные» векселя закрылись по итогам месяца в плюсе: доходность по трехмесячным векселям выросла на 12 б.п., достигнув уровня 7.44% годовых, по полугодовым векселям — на 2 б.п., значение составило 7.92% годовых, по годовым бумагам — на 4 б.п., доходность выросла до 8.18% годовых.

Объем учтенных банками векселей по итогам сентября уменьшился на 6.83%, при этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг уменьшилась на 7.64% и составила 60.7 млрд руб. Косвенно небольшой объем учтенных векселей корпораций показывает, что доля бумаг нефинансовых организаций в суммарном объеме вексельного рынка очень небольшая. По различным оценкам экспертов, доля векселей предприятий на текущий момент составляет от 15% до 25%. По нашим оценкам, в среднем в месяц на рынке размещают векселя 3-5 компаний. Так, в сентябре нами зафиксировано три размещения векселей компаний. Стоит отметить, что в последнее время на вексельном рынке активизировались лизинговые компании: в сентябре на рынке дебютировала компания «Финлизинг», лизинговая компания «Каркаде» разместила второй транш векселей. Страховое общество «Скандинавия» (Группа «Осло Марин») разместило четвертый транш векселей с авалем входящей в группу лизинговой компании «Скандинавия».

ООО «Каркаде» разместило векселя объемом 100 млн руб. и сроком погашения 3, 6 и 9 месяцев с доходностью 13.5%, 14.4% и 15.4% годовых соответственно. Организатор и домицилиат — Промсвязьбанк.

Страховое общество «Скандинавия» выпустило четвертый транш векселей объемом 100 млн руб. На конец сентября в обращении находились векселя компании общим объемом 171 млн руб. со сроками погашения до мая 2007 года. Организатор и финансовый консультант — ИК «Стипл-чез». На 9 октября в системе РВС стояли заявки ИК «Стипл-чез» на продажу векселей «Скандинавии» по следующим ставкам: 90 дней — 13% годовых, 120 дней — 13.5%, 180 дней — 14.5%, 270 дней — 15.5%.

Компания «Финлизинг» дебютировала с займом на общую сумму 35 млн руб., в сентябре был размещен первый транш в размере 5 млн руб. Организатор — ГП «Фингард». Компания «Финлизинг» создана в апреле 2002 года ГП «Фингард» для работы на рынке лизинговых услуг. В настоящее время по объему реализованных лизинговых проектов «Финлизинг» занимает 5% объема рынка лизинговых услуг Пермского региона, объем заключенных договоров лизинга составляет более 113 млн руб.

Кроме крупных банков, выписка бумаг которых происходит практически постоянно, в последнее время на рынке проявилась тенденция объявления публичных вексельных программ средними и небольшими региональными банками. В сентябре на рынке дебютировал оренбургский банк «Форштадт» с вексельным займом на общую сумму 300 млн руб. Организатор и ведущий андеррайтер — Судостроительный банк, андеррайтеры — «Дил-банк», «ВЕЛЕС Капитал», со-андеррайтеры — «НОТА-Банк», «Хлебобанк», банк «Экспресс-Кредит», Тюменьэнергобанк, банк «Оренбург». Банк разместил трехмесячные и полугодовые векселя с доходностью 10.5% и 11.5% годовых соответственно. В рэнкинге крупнейших банков «Интерфакса» по итогам первого полугодия 2006 года банк «Форштадт» занимает 201 место с активами 4.338 млрд руб., прибыль до налогов — 85.7 млн руб.

До конца года количество таких банков заметно увеличится: ожидаются вексельные выпуски питерского Балтинвестбанка (500 млн руб.), «АКИБАНКА» из Набережных Челнов (500 млн руб.), хабаровского банка «Восточный экспресс банк» (200 млн руб.) и екатеринбургского «Банк24.ру» (100 млн руб.).

Из новых выпусков векселей корпораций обратим внимание на планы компаний: петербургской сети кофеен «Чайная ложка» (150 млн руб.), СО «Скандинавия» (120 млн руб.) и новосибирского производителя пластиковых окон ЗАО «БФК» (90 млн руб.).

На вторичном рынке в сентябре активность операторов рынка оставалась на уровне месячной давности. Если посмотреть на активность участников рынка в системах НКС и РВС, то увидим, что на начало октября, по сравнению с началом сентября, активность в РВС немного снизилась, а в НКС осталась примерно на том же уровне. В НКС спрос и предложение примерно сбалансированы, а в РВС предложение превышает спрос. По данным на 7 сентября, в системе НКС 13 компаний выставили 648 заявок на продажу и 12 компаний выставили 696 заявок на покупку; в системе РВС 92 компании выставили 952 заявки на продажу и 69 компаний выставили 589 заявок на покупку. На 9 октября в НКС 13 компаний выставили 630 заявок на продажу и 12 компаний выставили 744 заявки на покупку, в РВС 80 компаний выставили 930 заявок на продажу и 54 компании выставили 613 заявок на покупку. В перспективе до конца года кардинальных изменений на рынке мы не ждем.

Вексельный рынок: основные индикаторы

	8/1/2006	7/1/2006	Изменение, %
Объем банковских векселей, млн. руб.	735 035	654 700	12,27%
до 1 месяца	75 348	83 775	-10,06%
до 3 месяцев	44 269	55 101	-19,66%
до 6 месяцев	64 206	53 067	20,99%
до 1 года	300 302	224 724	33,63%
Учтенные банками векселя, млн. руб.	226 077	242 639	-6,83%
банки	164 025	175 306	-6,44%
нерезиденты	1 349	1 607	-16,05%
корпорации (строка «прочие векселя»)	60 704	65 727	-7,64%
Вексельные индексы (ИГ «Регион»)	**9/29/2006**	**9/1/2006**	**Изменение, %**
1 мес	6,76%	6,84%	-0,08%
3 мес	7,56%	7,44%	0,12%
6 мес	7,92%	7,91%	0,02%
12 мес	8,18%	8,14%	0,04%
Данные о котировках векселей в системах РВС и НКС	**10/9/2006**	**9/7/2006**	**Изменение**
РВС			
Покупка – заявки	613	589	24
Покупка – количество компаний	54	69	-15
Продажа – заявки	930	952	-22
Продажа – количество компаний	80	92	-12
НКС			
Покупка – заявки	744	696	48
Покупка – количество компаний	12	12	0
Продажа – заявки	630	648	-18
Продажа – количество компаний	13	13	0