Холодный мир

На мировых рынках капитала продолжает разворачиваться самая настоящая суровая исландская сага об испытаниях героев, сквозь бурный финансовый океан отчаянно пытающихся доплыть на своих драккарах до богатой Зеленой земли. Вот только зрителям уже заранее известно, что доплывут до нее лишь немногие, да и тех встретит холодная реальность Гренландии.

Мировые инвестиционные банки один за одним фиксируют рекордные убытки. Одни — еще вчера казавшиеся непотопляемыми — финансовые институты прекрасным воскресным утром вдруг выставляются на продажу по цене в 15 раз ниже последних рыночных котировок, и без того снизившихся в два раза в результате паники на бирже, спровоцированной сообщениями об их финансовых трудностях. Другие, оказавшиеся чуть ли не на грани разорения из-за действий одного-единственного своего клерка, продолжают «веселить» финансовую общественность заявлениями о пропаже 15 тонн золота в слитках стоимостью в $500 млн.

Россия, конечно, не остается в стороне от происходящего в мире. И у нас уже инвестиционные банки сообщают о миллиардных убытках за первый квартал 2008 года — правда, в рублях, а не в долларах или евро. Однако в целом отечественный рынок уже начинает приходить в себя: эмитенты окончательно поняли, что если ситуация и будет меняться, то только в худшую сторону, и торопятся побыстрее провести размещения новых бумаг, сбросив прежний невозмутимый вид и перестав то и дело заявлять журналистам, что необеспеченный заем под 14% годовых их «не интересует». Помимо уже начавшего роста ставок заимствований в самом ближайшем времени следует ожидать и широкого внедрения дополнительных механизмов защиты интересов инвесторов, а именно различного рода ковенантов, которые пока еще продолжают оставаться чем-то экзотическим. А потому именно ковенантам мы посвятили первые материалы в нашей новой рубрике «Школа эмитента». Помимо нее, начиная с этого номера, на страницах нашего журнала будет периодически появляться и рубрика «Будни профессии», в которой мы будем в репортажном ключе рассказывать о том, в чем заключается работа человека, представляющего ту или иную финансовую профессию. Начать мы решили с трейдера облигациями, а в следующий раз планируем рассказать о сейлзе, благо, у представителей этой специализации наконец-то появляется хоть какая-то настоящая работа.

Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

- Эмитенты: самопереоценка 6

Планируемые размещения

- В поисках инвестора 9

Первичный рынок

- Завтра будет дороже 12

Вексельный рынок

- Новая надежда 18

TOP-view

- «Говорить о стабилизации в этом году точно не приходится» 20
  интервью с Кириллом Копеловичем, начальником инвестиционного департамента банка «ЗЕНИТ»

Спецпроект

- Cbonds выходит на контакт 26
  интервью с Сергеем Лялиным, Cbonds

Портрет компании

- Второе блюдо 28

Авторская колонка

- О текущем моменте: апрельские тезисы 38
  Николай Кащеев, ВТБ
- Гринспен в квадрате 40
  Павел Пикулев, ИБ «Траст»

Школа эмитента

- Ковенанты и события дефолта 44
  Дмитрий Соболев, юридическая фирма, «Авакян, Туктаров и Партнеры»
- Кризис заставляет идти на самоограничения 50
  Денис Кашуба, Банк «Российский кредит»

Будни профессии

- Человек шестого чувства 54

Резонанс

- Первая книжная тройка 57
- Книжный метод продажи ценных бумаг 58
  Юрий Туктаров, юридическая фирма «Авакян, Туктаров и партнеры»

Кадры

- Ключевые назначения марта 60

Закон есть закон

- Задел на будущее 62
  Александр Евстигнеев, Антон Коблов, юридическая фирма «Линия права»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Еврооблигации

- Хорошо бы знать, у кого занять 64

Синдицированные кредиты

- Ожидаемый рекорд 67

Пульс рынка

- Лечебные 75 капель 70

СТРАНЫ СНГ

- Жизнь едва теплится 74

Обзор конференции

- Пестрые-пестрые горы 77

УКРАИНА

Инструментарий

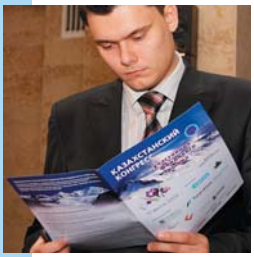
УКРАИНСКИЕ БОНДЫ 83

- Перешагнули за $10 млрд..... 84
  Павел Мурга, «СБОНДС-Украина»
- Удвоение предложения 90
  Сергей Ягнич, Укрсиббанк
- Рекорды откладываются..... 95
  Эрик Найман, Укрсоцбанк
- Госбумаги попали под косвенное влияние..... 98
  Александр Вальчишен, «ИНГ Банк Украина»
- Мелеющий рынок..... 102
  Александр Печерицын, «Альфа-Банк Украина»
- Осознанная необходимость 104
  Станислав Дубко, РА «Кредит-Рейтинг»
- В расчете на частную инициативу..... 106
  Сергей Лесик, Galt & Taggart Securities

Кирилл Копелович

Денис Кашуба, стр. 50

Будни профессии, стр. 54



Пестрые-пестрые горы, стр. 77