ГК «РЕГИОН» —11 успешных размещений в первом полугодии 2008. Организация долгового финансирования.

(495) 777-2964 **www.region.ru**

Время дефолтов

В преддверии десятилетнего юбилея масштабного дефолта всей страны эмитенты из третьего эшелона российской экономики будто сговорились и начали массово отмечать это событие, один за одним объявляя дефолты технические. Если еще в декабре просрочка с выплатой купона или основного тела долга на пару дней была чем-то сверхъестественным, то теперь это чуть ли не общепринятая практика. Осознав, что в ближайшее время на публичном рынке долга небольшим и непрозрачным компаниям вряд ли удастся занимать денежные ресурсы даже по самым привлекательным ставкам, которые лишь еще больше настораживают инвесторов, многие топ-менеджеры таких компаний решили, что можно не утруждать себя более щепетильностью и платить тогда, когда это удобно. И просрочками, как это ни печально, дело не ограничилось. Вслед за ними уже намечается целая череда самых что ни на есть настоящих дефолтов. Более полугода демонстрировавшая чудеса финансовой ловкости компания «Марта Финанс» в момент подготовки этого номера в печать признала, что не может ни выкупить предъявленные по оферте бумаги, ни заплатить по ним очередной купон, и посоветовала инвесторам в случае дефолта эмитента обращаться в суд с требованием выплатить стоимость облигаций и доходов по ним к эмитенту или поручителям по выпуску. Следующей на очереди уже стоит питерская СЗЛК, конфликт которой с Северо-Западным банком Сбербанка, являющимся одним из крупных кредиторов компании, судя по всему, уже миновал точку возврата. Сверхпринципиальные стороны бизнес-конфликта намерены идти до конца — даже если это означает банкротство всей группы СЗЛК в целом и ее дочерней компании, в бумаги которой инвесторы вложили 1 млрд руб.

На этом фоне вдруг стали скакать котировки очень многих выпусков третьего эшелона, по которым близится оферта или погашение. Это мгновенно породило на рынке подозрения в том, что некоторые эмитенты желают воспользоваться нервной ситуацией для того, чтобы по дешевке выкупить свои долговые обязательства и «обуть инвесторов», и готовы ради этого даже намеренно распространять о себе негативную информацию. На наш взгляд, все эти «теории заговора», как и панические настроения относительно любой бумаги из третьего эшелона, не имеют под собой решительно никакого основания. А время дефолтов, как и вообще любой кризис, таит в себе не только опасность, но и благоприятную возможность.

Так что держаться и держать!

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Ярко выраженная аритмия 6

Первичный рынок

Летнее изобилие 10

Планируемые размещения

Эмитенты спешат занять 18

Инвестиционные банки

Игра по-крупному 20

Авторская колонка

Добрые вести или слишком хорошие гонцы? 24
Николай Кащеев, ВТБ

Вексельный рынок

В тени бондов 26

Резонанс

Банкроты пугают дефолтами 28

Неподсудная история 30

TOP view

«Спрос на бумаги российских эмитентов будет расти» 32
интервью с Майклом Эгглтоном, председателем правления Инвестиционного банка «ТРАСТ»

Asset Management

«Наш рынок находится в уникальной ситуации» 38
интервью с Кареном Кесояном и Сергеем Григоряном, Pioneer Investments

«В России мы не идем в третий эшелон» 40
интервью с Валерией Фрейберга, Hansa Fondi

Тенденции

Грядут перемены 42
Мария Карпачева, «Авакян, Туктаров и Партнёры»

Слово эмитента

«Мы планируем продать 25–49% акций компании» 45
интервью с Вадимом Сидоровым, группа компаний »Шанс»

Кадры

Ключевые назначения июля 48

Закон есть закон

Знаковые изменения 51
Михаил Малиновский, юридическая фирма «Линия права»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Еврооблигации

Трубы горят и плавится сталь 56

Пульс рынка

Freddie и Fannie будут спасены 60

Синдицированные кредиты

Все цвета синдикации.....63

Инвестиционные банки

Герои выжившего рынка 66

Перешли на новый уровень 72

Инструментарий

КРЕДИТНЫЕ НОТЫ 77

Рынок CLN в период кредитного кризиса 78
Мансур Гусейнов, МДМ-банк

Рынок еврооблигаций Беларуси 82
Денис Масич, Banco Finantia Group

«Интересы инвесторов смещаются» 84
интервью со Степаном Амосовым, ING Wholesale Banking Россия

«Музыкальная» пауза 86
Константин Васильев, Cbonds

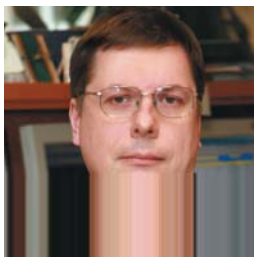
СТРАНЫ СНГ

Опустынивание продолжается 92

УКРАИНА

Под пятой инфляции 96

Майкл Эгглтон


Николай Кащеев, стр. 24

Мария Карпачева, стр. 42

Мансур Гусейнов, стр. 78