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

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

Трактат о материализации образов

Все-таки никак нельзя недооценивать силу художественного образа. На обложке сентябрьского номера Cbonds Review после долгих споров мы все же решили изобразить типичную сценку из жизни российской железной дороги — с переводом стрелок прямо перед идущим «на всех искрах» электропоездом. И месяца не прошло, как в вопросе о продаже инвестиционного банка «КИТ Финанс», который несколько лет был фактически символом российского рынка корпоративных облигаций, стрелки были переведены на ОАО «РЖД» (номинально в сделке фигурирует, конечно, и корпорация «Алроса», но, кажется, всем ясно, что это именно номинальное участие).

Именно поэтому мы, на всякий случай, решили не омрачать и без того нервную жизнь наших читателей насыщенно черной обложкой с кроваво-красными буквами анонсов статей. Тем более что, несмотря на всю силу ударов, которые пришлись по финансовым рынкам страны, несмотря на беспрецедентный коллапс рынка акций и массовые распродажи облигаций даже самых качественных эмитентов из-за необходимости срочно сжать в кулак, а желательно даже в два кулака, свою ликвидность — несмотря на все это, ситуация еще крайне далека от той, памятной всем нам, осени 1998 года.

Да, весь мир чуть ли не в одночасье проникся образом всепланетной Мегадепрессии, и эти настроения, само собой, сильно усложняют те реальные сложности, что возникли в результате весьма «художественных» действий инвестиционных банкиров. Пожар в воздушных финансовых замках уже перекинулся на вполне приземленные отрасли вроде автомобилестроения. Однако беспрецедентные действия финансовых властей по всему миру — и в первую очередь в России, где национализация бизнес-активов никогда не считалась чем-то сверхъестественным, — вселяют уверенность в том, что мир все же не впадет депрессию, хотя, возможно, и скатится к гораздо более плановой, чем прежде, экономике. Всего-то и осталось продержаться до 26 января следующего года. А там по китайскому календарю, который на исходе пятого тысячелетия своего существования стал обретать все больший вес в мире, начнется год Быка. И недооценивать силу такого мощного художественного образа никак нельзя.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Сезон небывалых распродаж 6

Резонанс

На дне 10

Первичный рынок

Черный сентябрь 14

Планируемые размещения

Вынужденные каникулы 16

Авторская колонка

Государственный мисматч 18
Николай Кащеев, МДМ-банк

В состоянии дефолта окажется до 50% от объема бумаг «третьего эшелона» 20
Олег Гордиенко, Райффайзенбанк

Cbonds Contact

Закат инвестбанкинга?! На время или навсегда? 22

Будни профессии

Бойцы видимого фронта 26

Вексельный рынок

Досрочно учтены 30

Инструментарий

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК 31

Актуальный фактор РЕПО..... 32
Дмитрий Харлампиев, банк «Петрокоммерц»

В центре особого внимания..... 36
Антон Табах, «Тройка-Диалог»

Минфин и ЦБ спешат на помощь 38
Дмитрий Грицкевич, Промсвязьбанк

«Новых денег пока не будет» 44
интервью с Игорем Олениным, Комитет финансов Санкт-Петербурга

«Ждем от банков новой отчетности» 48
интервью с Анной Чепуриной, «Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства»

Стандарт CD снова в моде 50
Констанин Васильев, Cbonds

Наш MOSPRIME их LIBORy рознь 53
Олег Гордиенко, Райффайзенбанк

ММВБ приступает к расчету индикаторов биржевого РЕПО 55
Глеб Шевеленков, ММВБ

Investor Relations

«Мы готовы приобрести весь объем бумаг» 60
интервью с Александром Мечетиным, группа компаний «Синергия»

Слово эмитента

Гидравлика долга 63
интервью с Александром Рыбиным, «Группа ГМС»

Кадры

Основные назначения сентября 66

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

Все пойдет по Плану 70

Еврооблигации

Погасят, не погасят… Погасят! 74

Синдицированные кредиты

Последний выстрел кризиса 77

Школа эмитента

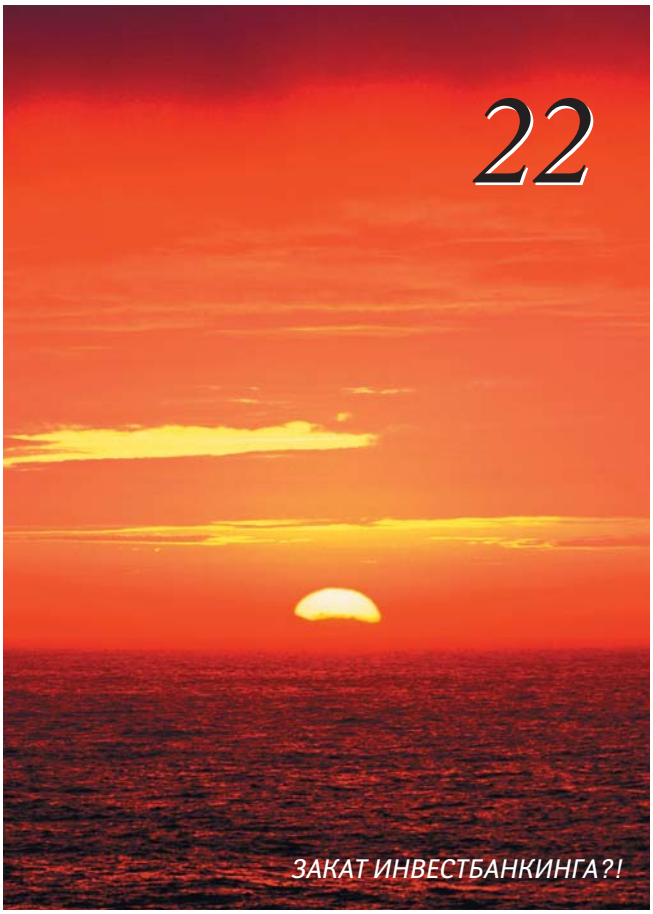
Мировые векселя 80
Сергей Зобов, Cbonds

СТРАНЫ СНГ

Торжество сиесты 86

УКРАИНА

На страже ликвидности 90



Николай Кащеев, стр. 18

Игорь Оленин, стр. 44

Александр Мечетин, стр. 60