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

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

Иль надо оказать сопротивленье
И в смертной схватке с целым морем бед покончить с ними?

Действия Банка России по девальвации рубля на 1% по отношению к бивалютной корзине с одновременным повышением ставки рефинансирования привели в замешательство всех, кто имеет в своем активе хоть какое-либо мало-мальское экономическое образование. Конечно, Банк России подтвердил репутацию совершенно непредсказуемого института, но совершенно очевидно, что девальвация рубля вновь раскрутит замедлившийся было маховик валютных спекуляций, и крупнейшие банки, вместо того чтобы кредитовать реальный сектор экономики, вновь начнут скупать доллары в расчете на очередное снижение курса. Повышение ставки рефинансирования опять-таки лишь сократит кредитную активность. Создается впечатление, что, по мнению руководства Банка России, пресловутый финансовый «тромб» уже рассосался, заемщики купаются в деньгах и без труда выполняют свои обязательства по облигационным займам. А депозиты в ЦБ РФ не увеличились в начале ноября с 220 млрд до 415 млрд руб., очевидно абсорбировав ту самую ликвидность, которую правительство последнее время так старательно вливало в банковскую систему.

Девальвация рубля таким способом, на наш взгляд, приведет лишь к новому нагнетанию истерии на финансовых рынках, к массовому изъятию рублевых вкладов из банков и к панической скупке гражданами наличных долларов. Хочется верить, что традиционное молчание Банка России по поводу логики предпринимаемых им действий не скрывает растерянность и метания из стороны в сторону. И у руководства ЦБ есть четкий, скоординированный с правительством план действий, который позволит и валютных спекулянтов обуздать, и никуда не исчезнувший кредитный тромб ликвидировать. В противном случае вечный вопрос «быть или не быть» получит уже совсем иное звучание.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Понятие «доходность» утратило всякий смысл 6

Первичный рынок

Закат «первички» 10

Планируемые размещения

Тема-2009: биржевые облигации?! 14

Инвестиционные банки

Всплеск активности перед затишьем 16

Вексельный рынок

Временно исчезающий рынок 20

Авторская колонка

А что вы думаете о девальвации? 21
Николай Кащеев, МДМ-банк

TOP-view

«В нашей отрасли — избыток мощностей» 24
интервью с Борисом Гинзбургом, исполнительным директором ИК «Уралсиб Кэпитал»

Инструментарий

ПРОБЛЕМНЫЕ АКТИВЫ 31

Операция Cash for Trash 32
Сергей Зобов, Cbonds

«Следующий год будет годом проблемных активов» 36
интервью с Александром Темкиным и Олегом Кудряковым, «Ренессанс управление инвестициями»

Рынок уникальных возможностей 40
Михаил Галкин, Максим Коровин, МДМ-банк

Дефолты по осени считают? 44
Алексей Демкин, ИБ «Траст»

Юридические аспекты дефолтов по облигациям 48
Мария Карпачева, юридическая фирма «Авакян, Туктаров и партнеры»

Ctrl Alt Del 52
Иван Макаров, Cbonds

Investor Relations

- «Мы делаем все возможное» 55
  интервью с Александром Коняшиным, ОАО ГК «Держава»

Кадры

- Главные назначения октября 58

Обзор конференции

- Вексель жил, вексель жив … 60

Bond Style

- Гульба по-питерски 64

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

- На пике кризиса 72

Еврооблигации

- Агентство Cbonds запустило евроспутник 76
- Остановись, падение! 78

Синдицированные кредиты

- Готовь синдикацию летом 81

Инвестиционные банки

- Окна закрылись 86

СТРАНЫ СНГ

- Спасайся кто как может! 92

УКРАИНА

- Страсти по гривне 96

Борис Гинзбург

Николай Кащеев, стр. 21

Александр Коняшин, стр. 55

Гульба по-питерски, стр. 64