Как «ограничить» дефолты...

Одним из самых ярких предложений, прозвучавших в ходе VI Облигационного Конгресса, который в начале декабря был организован Cbonds и биржей ММВБ, стала идея о введении «черных меток» для акционеров и топ-менеджеров компаний, которые допустили реальный, а не технический дефолт по долговым обязательствам. С тем, чтобы компания, принадлежащая или управляемая обладателем такой «черной метки», никогда не смогла бы привлечь на облигационном рынке денежные средства. Предложение, само собой, радикальное — особенно если учесть, что всю эту «черную» работу автор идеи предложил поручить информационно-аналитическому агентству Cbonds. Вместе с тем, всем очевидно, что необходимо самыми решительными и даже нетривиальными способами бороться с кризисом дефолтов, многие из которых уже объявляются компаниями вовсе не потому, что у последних нет денег, а потому, что их собственники поверили в свою безнаказанность и умение оставлять долги на пустых обществах с весьма ограниченной ответственностью, а активы выводить во вновь созданные фирмы.

Но зачем здесь изобретать какие-то «черные метки»? Если, как показывает опыт последних лет, жадность иногда так застит глаза инвесторам, что никакие рейтинги, оценки и даже весьма спорные финансовые показатели не могут отвратить их от покупки долговых обязательств той или иной компании? Если существует давно отработанный и рутинный метод воздействия на тех, кто не исполняет свои долговые обязательства, — массовые обращения в суды с исками о банкротстве? Но самое главное, если в России уже работает и неплохо, кстати, работает весьма интересный механизм для разрешения аналогичных проблем! На акционеров и топ-менеджеров компаний, объявивших дефолт, стоит просто распространить практику борьбы с неплательщиками по потребительским кредитам. И в качестве обеспечительной меры по иску, связанному с дефолтом по бондам, запретить им выезд за границу — пока компания не расплатится (в этом случае ей, наверное, придется оплатить и работу судебных приставов — а они сейчас, кажется, взимают 7% от величины долга) ну или не пройдет до конца процедуру банкротства. Благо все технические вопросы, касающиеся составления судебными приставами списков невыездных должников и их передачи пограничной службе и Федеральной миграционной службе, уже отработаны.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

На втором плане 6

Первичный рынок

Исчезающий вид 10

Планируемые размещения

Инфраструктура Бонда 12

Авторская колонка

То, что я сказал, и то, что не успел сказать… 14
Николай Кащеев, МДМ-банк

Вексельный рынок

Рынок продолжает сжиматься 17

TOP-view

«Проблема доверия банкиров друг к другу во многом уже решена» 18
интервью с Павлом Гуриным, председателем правления Райффайзенбанка

Резонанс

Российский Банковский форум: а где же регулятор? 25
Дмитрий Шеметило, Argo Capital Management

Инструментарий

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ 27

Последний рывок? 28
Сергей Зобов, Cbonds

От взлета к падению 33
Андрей Беляков, ВТБ

Вопрос цены 36
Елена Козлова, Банк Сосьете Женераль Восток

Стоп, машина! 40
Сергей Зобов, Cbonds

ВЭБ нам поможет 44
Константин Васильев, Cbonds.ru

Юридические аспекты синдикаций в контексте кризиса 50
Грант Уильямс, CMS

Работа в условиях кризиса 53
Владислав Кирияк, ЕБРР

На кредитном перепутье 56
Михаил Видякин, ОТП Банк

Кадры

Ключевые назначения ноября 59

Обзор конференции

И мотор ревет… 60

Bond Style

Свадьба пела и стреляла 64

Investor Relations

«К концу года изыщем $100 млн» 68
интервью с Николаем Груздевым, «Автомир»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

UST ниже 3% 72

Еврооблигации

Как обойти погашение? 76

Тенденции

Назад в будущее 80
Кирилл Самсонов, White Tower Investment Bankers LLC

СТРАНЫ СНГ

Ниже травы… 84

УКРАИНА

Осеннее долларовое обострение 88

Павел Гурин

Николай Кащеев, стр. 14

И мотор ревет..., стр. 60

Николай Груздев, стр. 68