КАЧЕСТВО стало платным!

Информационная услуга Cbonds по рынку облигаций

CBONDS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

LOANS-PRO

Услуга предоставляется неограниченному количеству сотрудников подписавшейся организации. Для оформления платного или пробного доступа к услуге зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на сайте Cbonds.info или на сайте Loans.cbonds.info соответственно.

Платный сервис Cbonds-PRO включает:

- Расширенный поиск по базе эмиссий;
- Возможность просмотра документов по еврооблигациям;
- Доступ к архиву индексов и индикаторов долгового рынка;
- Полный доступ к истории кредитных рейтингов;
- Сохранение в XLS результатов поисков.

Платный сервис Loans-PRO включает:

- Доступ к полной базе синдицированных кредитов;
- Возможность поиска сделок по заемщикам и подробным параметрам;
- Доступ к списку планируемых синдицированных кредитов;
- Доступ к архиву тематических новостей;
- Возможность поиска новостей по ключевым словам.

Подпишись на PRO!

По окопам!

На российском финансовом рынке в очередной раз воцарилась хрупкая стабильность. Банк России, пустив в ход весь арсенал доступных средств воздействия на банки, сумел сперва закрепить курс национальной валюты у верхней границы коридора, а затем даже и отдавить его вниз. И некоторые события — вроде первого размещения выпуска инфраструктурных облигаций РЖД, которое должно состояться в день выхода в свет электронной версии журнала — не могут не радовать. Однако сложно проникнуться по-настоящему весенним настроением на фоне постоянных дефолтов, причем в последнее время со стороны компаний, которым кто-то когда-то якобы обещал господдержку.

Господдержки компаний, как выясняется, не будет. Первый вице-премьер Игорь Шувалов в начале марта фактически предложил всем компаниям-должникам вооружиться карандашами — и закатать губу, которую они раскатали на государственные деньги. Очень здравое, кстати, предложение, с точки зрения не корыстных интересов отдельных инвесторов, а макроэкономики, которой мы посвятили на этот раз рубрику «Инструментарий». Путь Мексики и Японии, на который они вступили больше 20 лет назад, отчетливо демонстрирует, к чему может привести политика поддержания на плаву утопающих в бурных волнах кризиса неэффективных производств. И пусть лето 2009 года на финансовых рынках будет даже не холодным, а морозным — зато гораздо быстрее на них наступит настоящая, а не одолженная у аборигенов Таймыра весна.

А пока суть да дело, не лишним будет изучить малейшие нюансы российской правоприменительной практики и опробовать все доступные юридические способы давления на руководство компаний-должников в вопросе возврата своих инвестиций. Именно поэтому в этом номере мы опубликовали специальное приложение «Юридическая практика», пожертвовав для этого разделами «Страны СНГ» и «Украина», которые уже не пользуются у читателей былым интересом. На страницах этого приложения не только обобщены первые итоги противостояния инвесторов и эмитентов в арбитражных судах, но и высказаны весьма интересные, если не сказать радикальные, предложения о том, каким образом облигационеры могли бы компенсировать свои потери. Эти предложения наверняка вызовут горячие споры... А это наверняка хоть немного да растопит тот лед, что сковал умы тех людей, которые позабыли про исполнение своего долга.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Хрупкая стабильность 6

Рублевые облигации

Когда потеплеет? 10

TOP-view

«Главное для нас — брокерский бизнес» 14
интервью с Артуром Аракеляном, директором департамента торговли, продаж и исследований на долговом рынке финансовой группы БКС

Резонанс

Полезное соглашательство 18

Инструментарий

МАКРОЭКОНОМИКА 19

Ставка на процентную ставку 20
Юрий Бодрин, Максим Гребцов, Связь-банк

Эффект девальвации 26
Антон Плетенев, Райффайзенбанк

Не повторять ошибки прошлого 30
Максим Орешкин, Росбанк

Жесткость ОПЕК дает результат 34
Елена Зотова, независимый обозреватель

Теория Мински и современный финансовый кризис 37
Иван Розмаинский, Высшая школа экономики

Без устойчивых девелоперов — никуда 40
Эльдар Вагабов, ФК «Уралсиб»

Юридическая практика

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ДЕФОЛТЫ И СПОРЫ: НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ИНСТРУМЕНТЫ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ 45

К читателям 46
Альберт Еганян, управляющий партнер, юридическая фирма «Вегас-Лекс»

Особенности «облигационного» арбитража 47
Андрей Корельский, «Вегас-Лекс»

Новации в сфере защиты облигационеров 52
Константин Астафьев, «Вегас-Лекс»

Компенсационный иск как способ защиты инвестиций 56
Виктор Юзефович, «Вегас-Лекс»

Нужны инфраструктурные облигации 60
Александр Чернышев, «Вегас-Лекс»

Слово эмитента

«Сейчас активно занимаемся реструктуризацией» 64
интервью с Александром Павловым, ООО «Стройкорпорация «Элис»

Investor Relations

«Вероятность банкротства высока» 66
интервью с Ильей Волковым, ФК «Еврокоммерц»

Кадры

Ключевые назначения февраля 68

Показательный процесс

С реструктуризацией и без… 70
Виктор Юзефович, «Вегас-Лекс»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

Старший продавец долга 74

Синдицированные кредиты

На безрыбье… 78

Еврооблигации

Затишье перед бурей 80

Артур Аракелян

Максим Орешкин, стр. 30

Елена Зотова, стр. 34

Андрей Корельский, стр. 47