Полезное СОГЛАШАТЕЛЬСТВО

Иван Макаров,
Антонина Тер-Аствацатурова

В СЕРЕДИНЕ ФЕВРАЛЯ ПРОИЗОШЛО СОБЫТИЕ, КОТОРОЕ ОСТАЛОСЬ МАЛОЗАМЕЧЕННЫМ НА ФОНЕ ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ЧЕРЕДЫ ГРОМКИХ ДЕФОЛТОВ ПО ОБЛИГАЦИОННЫМ ВЫПУСКАМ, ОДНАКО ВОВСЕ НЕ ПОТЕРЯЛО ПРИ ЭТОМ СВОЕЙ ЗНАЧИМОСТИ. ВПЕРВЫЕ В ИСТОРИИ ОТЕЧЕСТВЕННОГО РЫНКА МЕЖДУ ДВУМЯ ЕГО УЧАСТНИКАМИ БЫЛО ЗАКЛЮЧЕНО ГЕНЕРАЛЬНОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО АНДЕРРАЙТИНГУ, КОТОРОЕ ЧЕТКО РЕГЛАМЕНТИРОВАЛО, НАКОНЕЦ, ВЗАИМООТНОШЕНИЯ, ДО СИХ ПОР НАХОДИВШИЕСЯ В СФЕРЕ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО УСТНЫХ ДОГОВОРЕННОСТЕЙ, ЧТО, В СВОЮ ОЧЕРЕДЬ, ЯВЛЯЛОСЬ ИСТОЧНИКОМ ПОСТОЯННЫХ БИЗНЕС-КОНФЛИКТОВ.

Первопроходцами в этом благом начинании — правда, откровенно запоздавшими лет эдак на пять — стали ВТБ и банк «Петрокоммерц». 10 февраля они объявили о подписании рамочного документа, регламентирующего права и обязанности организатора облигационного займа и участника размещения (андеррайтера), в качестве которых инвестиционные банки выступают в процессе сотрудничества на рынке оказания услуг по размещению облигационных займов российских эмитентов. Согласование условий участия в каждом конкретном выпуске облигаций происходит путем обмена между организатором и участником подтверждениями, форма и процедура которых и предусмотрены генеральным соглашением, которое было разработано в один из самых драматических периодов существования отечественного рынка ценных бумаг — во второй половине прошлого года. «Это приглашение к консолидации. Время ее настало. Пока рынок был очень активен, у каждого были свои амбиции, которые казались непреодолимыми, — заявил в ходе презентации данного соглашения директор управления клиентских операций на финансовых рынках ВТБ Алексей Лушин. — Пришло время объединяться». Для тех из наших читателей, кто так или иначе не принадлежит к инвестиционным банкирам, сразу поясним, что речь здесь ни в коем случае не идет о каких-либо корпоративных сговорах с целью «отжать» эмитентов на более выгодные для организаторов и андеррайтерров условия. Просто на рынке появился стандарт (спустя неделю после подписания документов банками уже официально утвержденный в этом качестве советом Национальной фондовой ассоциации) взаимодействия участников, в первую очередь в вопросах выкупа при размещении тех или иных объемов облигаций. До начала кризиса, который, по сути, закрыл рынок первичных размещений облигаций, некоторые инвестиционные банки с легкостью, граничащей с развязностью, частенько нарушали устные договоренности, ставя своих партнеров в крайне неудобное положение. Думается, что с переходом на формализованные и юридически оформленные взаимоотношения, пример которых и продемонстрировали два лидера на облигационном рынке, позволит без издержек прежнего «дикого облигационизма» — а значит, гораздо быстрее — восстановить процесс по привлечению компаниями заемных средств на отечественном долговом рынке.

Cbonds в целом и Cbonds Review в частности со своей стороны может только поприветствовать запуск подобного стандарта — ведь при подготовке практически каждого рейтинга организаторов облигационных займов нам приходилось сталкиваться с ситуациями, когда за право записать на свой счет ту или иную долю выпуска разворачивались настоящие баталии. И ни одна из сторон конфликта не хотела уступать, забрасывая и нас, и друг друга гневными письмами. Очень хочется верить, что при подготовке рейтингов организаторов и рейтинга андеррайтеров за 2009 год такого накала страстей уже не будет — и не в силу отсутствия облигационных выпусков, а в силу возрождения рынка на иных, гораздо более цивилизованных основаниях.