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!

Полная G-20

Главным событием последних недель, безусловно, стал саммит глав государств, входящих в двадцатку влиятельнейших стран мира. И также безусловно, прошедшая встреча наглядно продемонстрировала полное согласие высокопоставленных чиновников в непростом вопросе, является ли кризис по-прежнему мировым, затяжным и экономическим. Все остальные проблемы затрагивались уже не на самом саммите, а на двусторонних встречах лидеров государств, что, по сути, и стали главным пунктом повестки дня. Встреча Дмитрия Медведева и Барака Обамы, или наоборот — Барака Обамы и Дмитрия Медведева, лихой маневр перед лицом канцлера Германии Ангелы Меркель итальянского премьер-министра Сильвио Берлускони, который, как оказалось чуть позже, предпочел традиционным раскланиваниям разговор с премьер-министром Турции о кандидатуре нового генсека НАТО — именно это получило широкий резонанс в СМИ. А никак не те меры, что должны быть предприняты совместными усилиями для преодоления самого серьезного за всю историю капиталистического мира экономического кризиса. Последние свелись к повторению прежних рецептов о необходимости «растопить» долларовые ледники и залить дешевыми долларами и Гудзонский залив, и долину Темзы, а заодно и южное побережье Китая, джунгли Бразилии и Индии, а может быть, даже и Валдайскую возвышенность, которая уже не претендует на гордый статус тропического острова.

Между тем в России, в отличие от интернационального в своей обыденности единства G-20, воцарилась самая настоящая разноголосица мнений. Дня не проходит, чтобы высокопоставленные чиновники страны не поделились оценками и прогнозами, которые противоречат недавним высказываниям их коллег. Не успевают еще финансисты и инвесторы по-настоящему испугаться заявлений Алексея Кудрина о скором усугублении кризиса в стране из-за роста просроченной задолженности перед банками, как тут же выступает глава Банка России Сергей Игнатьев с заявлением о том, что дно кризиса пройдено, и как банкам, так и их клиентам бояться уже нечего. А тут еще отчет перед Госдумой премьер-министра Владимира Путина, в котором обнародованы интригующие цифры по рефинансированию российскими заемщиками своих внешних долгов, не вписывающиеся в то, что озвучивалось официально. Впрочем, из всего этого сонма заявлений, на наш взгляд, стоит, пожалуй, выделить слова господина Путина о том, что ставка рефинансирования ЦБ РФ не может быть ниже ставки годовой инфляции, и совсем свежий прогноз первого зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева о том, что инфляция в этом году составит 12%. Не иначе нас уже ждет не дождется снижение ставки рефинансирования на один процентный пункт.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Валютная угроза 6

Авторская колонка

О том, что чудес все-таки не бывает 10
Николай Кащеев, МДМ-Банк

Резонанс

Спасение утопающих 12

Рублевые облигации

Приподнятое настроение 14

Тенденции

Проблемы взыскания вексельного долга 19
Асия Шуличенко, «Велес Лекс»

TOP-view

«Своих эмитентов мы не бросаем» 22
интервью с Артемом Константяном, первым вице-президентом Промсвязьбанка

Инструментарий

ЕВРООБЛИГАЦИИ 27

Развивающиеся рынки: назад к евробондам 28
Константин Васильев, Cbonds

Операция «Реструктуризация» 32
Мансур Гусейнов, МДМ-Банк

Лекарство от стресса 36
Антон Табах, ИК «Тройка Диалог»

Правовые аспекты дефолтов по еврооблигациям 39
Рой Пирс, Алексей Кухарев, Baker & McKenzie

Секьюритизация в будущем 42
Александр Разумный, КИТ Финанс Инвестиционный банк

Знал бы выкуп... 44
Андрей Ларин, УРСА Банк

Показательный процесс

- «АЛПИ» — «недооцененные» облигации 47
  Виктор Юзефович, «Вегас Лекс»

Investor Relations

- «Оферта — это мина замедленного действия» 50
  интервью с Андреем Ростовцевым, финансовым директором холдинговой компании «Империя»

Кадры

- Ключевые назначения марта 53

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

- Американские горки 56

Еврооблигации

- На рынки пришла весна! Надолго ли? 59

Синдицированные кредиты

- Договоримся? 62

Тенденции

- Рынок нефти последовал за фондовыми биржами 64
  Елена Зотова, независимый эксперт

Артем Констандян

Николай Кащеев, стр. 10

Андрей Ларин, стр. 44

Андрей Ростовцев, стр. 50