Инструментарий

КВАЗИСУВЕРЕННЫЕ ЗАЕМЩИКИ

Тема квазисуверенного долга в последнее время все чаще муссируется участниками рынка. Ничего удивительного: именно квазисуверенные заемщики в «застойные» времена стали играть первые роли на российском рынке облигаций, оставшись фактически единственными поставщиками нового долга. Именно с квазигосударственными эмитентами связываются основные надежды на создание в России рынка инфраструктурных облигаций. Наличие приставки «КВАЗИ» традиционно воспринималось как путевка для эмитента на долговой рынок по системе all inclusive. Однако пресловутый финансовый кризис все же внес свои коррективы в оценку рисков вложений в долги квазигосударственных компаний, поставив под сомнение незыблемость гарантий государства по обязательствам «своих» компаний. Вот и получается, что квазисуверенный заемщик квазисуверенному заемщику рознь…