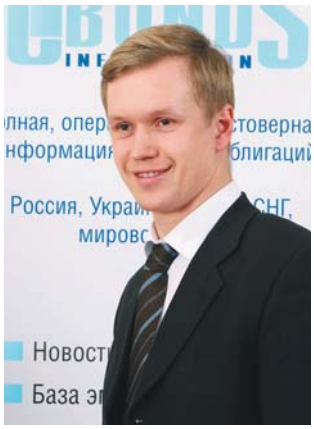

Темой номера для мартовского выпуска журнала мы выбрали Investor Relations («связи с инвесторами») на рынке облигаций. Аббревиатура IR постепенно начинает входить в моду, но, как показывает практика, далеко не все эмитенты и даже инвестиционные банки действительно понимают, что это такое, именно поэтому мы решили подробнее остановиться на данной теме.

Особенностью российского рынка облигаций остается крайняя информационная закрытость многих эмитентов. Компании не то что не раскрывают структуру собственности (имеются в виду конечные бенефициары, а не цепочка оффшоров), но и не всегда готовы предоставлять консолидированную отчетность. Самое обидное, что рынок все это «съедает» и принимает размещения компаний, которые по своей открытости еще и близко не доросли до рынка облигаций. Как говорится, «пока гром не грянет...».

И все же, несмотря на это, имеются и положительные примеры, когда компании целенаправленно идут на открытость, рассказывают о себе, доносят информацию. Что это — повышенная сознательность отдельных эмитентов? Не думаю. Если не знать название компании, то трудно поверить, что облигации металлоторговой фирмы из Таганрога могут торговаться под 9% годовых. Но это «ИНПРОМ», компания, которая не устает напоминать о себе по всем возможным случаям. Думаю, что для «ИНПРОМа» выстраивание связей с инвесторами с лихвой «окупается» за счет снижения ставки.

Сейчас «связями с инвесторами» больше занимаются инвестиционные банки, нежели конечные эмитенты. Но я не думаю, что это оптимальная модель: если сама компания-эмитент не может или не хочет этим заниматься, то инвестиционный банк в лучшем случае сможет «упаковать» ее перед размещением, а потом о взаимоотношениях с инвесторами придется забыть, поскольку на носу будут следующие выпуски других эмитентов. Выходом из этой ситуации для эмитентов может стать использование услуг специализированных IR-агентств, которые в последнее время стали появляться на российском рынке. Но и это вряд ли можно считать панацеей — агентства могут подсказать, как «упаковать» информацию и кому ее предоставить, но без активной вовлеченности самого эмитента в процесс все равно не обойтись...

Особенно важно правильное информирование инвесторов во время кризисных ситуаций в компании и при появлении негативной информации в прессе. К сожалению, именно в эти моменты эмитенты, наоборот, по максимуму закрываются. Вот и гадают на форуме Cbonds, дефолтнут «ДЗ-Финанс» и Альянс «Русский Текстиль» или нет. А самим этим эмитентам, похоже, и дела нет до того, что о них думают инвесторы. Вот только шансов снова выйти на рынок облигаций у них будет немного.

Сергей Лялин,
главный редактор Cbonds Review,
генеральный директор Cbonds.Ru, к.э.н.

СОДЕРЖАНИЕ

Россия

Первичный рынок

- «Запад нам поможет» 6
  Предложение новых бумаг российских эмитентов встретило высокой спрос со стороны зарубежных инвесторов

Пульс рынка

- Повестка марта: Сбербанк и западные фонды 10

Медвежий тренд

- Олег Гредиль 13
  начальник Отдела анализа и оценки, «Балтийское Финансовое Агентство»

Планируемые размещения

- «Первичка» в центре внимания 15

Вексельный рынок

- Обзор вексельного рынка 18
- Вексельные «олигархи» 20
  На рынке услуг по организации вексельных программ сложилась олигополистическая модель

Интервью номера

- «В наших планах — войти как минимум в топ-20 на рынке долговых ценных бумаг» 26
  Интервью с Асхатом Сагдиевым, президентом ИК «Ист Кэпитал»

Портрет компании

- Медные бонды от РМК 32

Закон есть закон

- Обзор законодательства 39

Asset Management

- Знание эмитента буквально «от и до» — это наше ноу-хау 40
  Интервью с Еленой Колчиной, главой департамента управления долговыми ценными бумагами УК «Ренессанс Капитал»

Тенденции

- Генерация долга 44
  Мария Красникова, кредитный аналитик, ММБ

Инструментарий: IR

- IR: безопасные связи с инвесторами 48
- Открытие лимита определяется не только финансовым состоянием компании, но и умением правильно преподносить информацию 49
  Вадим Бараусов, директор по внешним коммуникациям инвестиционного банка «КИТ Финанс»
- Компания-эмитент должна постоянно напоминать рынку о себе 51
  Артур Плауде, вице-президент, глава синдиката, управление по работе с долговыми инструментами ИК «Ренессанс Капитал»
- Стандартная презентация займа является одним из наименее выигрышных инструментов IR 53
  Александр Хлопецкий, старший эксперт департамента корпоративных финансов, ИК «Антанта Капитал»

- Необходимым и действительно работающим элементом IR-стратегии мы считаем использование возможностей сети Интернет 54
  Андрей Гладиков, генеральный директор ОАО «Камская долина»
- Личные встречи, безусловно, наиболее действенный инструмент общения с инвесторами 56
  Надежда Сенюк, директор по связям с общественностью группы компаний «СВ» (сеть «Техносила»)
- Комбинация формального и неформального общения с менеджментом в лучшей степени показывает открытость компании 58
  Ольга Овчинникова, менеджер по связям с инвесторами ОАО «ОГК-5»
- IR — это процесс, в котором есть много места для «креатива», но который, в хорошем смысле этого слова, уже стал обыденным 60
  Виктор Васенев, ведущий экономист финансовой службы холдинга «Эталон-ЛенСпецСМУ»
- IR на долговом рынке: развитие базы инвесторов компании 61
  Михаил Матовников, генеральный директор «Интерфакс Бизнес Сервис»
- Как написать правильный инвестиционный меморандум? 64
  Евгений Чердаков, аналитик группы кредитного анализа эмитентов управления долговых инструментов ОАО АКБ «Союз»
- Кому и зачем нужны IR-агентства? 65
  Ольга Буянова, генеральный директор IR-агентства FlashComm
- Информационное взаимодействие с учетными институтами на рынке облигаций 67
  Владимир Лагунов, начальник управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами НДЦ
- Об особенностях работы с инвесторами на рынке еврооблигаций 69
  Елена Ершова, директор по связям с инвесторами ОАО «Альфа-Банк»

Еврооблигации

- Выпуски еврооблигаций в феврале: еврорублевые бонды набирают обороты 72
- Российские заемщики планируют протестировать швейцарский франк и норвежскую крону 76
- Еврооблигации: пульс рынка 78

Синдицированные кредиты

- Обзор рынка синдицированных кредитов за 2006 год 80
- Рейтинг организаторов синдицированных кредитов за 2006 год, Россия и СНГ 84

Глядя из Лондона

- Это еще не кризис 87
  Дмитрий Шеметило, Emerging Markets Strategy, WestLB

Страны СНГ

- Обзор рынков облигаций за февраль 90

Украина

- Обзор рынка за февраль 94

Асхат Сагдиев

Русская медная компания

Елена Колчина