

ОБЛИГАЦИИ — НЕ САМОЦЕЛЬ

Владимир Галкин

генеральный директор компании «РЕГИОН
Финансовые Консультации»

Александр Ермак

директор департамента аналитических
исследований ИК «РЕГИОН»

Наблюдаемый в предыдущие 2–3 года «облигационный бум», когда объем размещений ежегодно увеличивался на 65–75%, постепенно стихает. Конечно, по мере развития и укрупнения рынка темпы его роста могут замедляться (за 10 месяцев объем размещенных бумаг вырос на 40%), но дело не только в количественных оценках. Как нам кажется, постепенно проходит время, когда выпуск облигационного займа считался для компании и ее менеджмента чем-то вроде «хорошего тона», а при размещении ценных бумаг целью ставилась необходимость заявить о себе публично, создать себе кредитную историю. На смену должно придти осознание необходимости эффективного управления долгом предприятия, с использованием всех возможных инструментов финансового рынка. Сегодня облигации действительно становятся инструментом, с помощью которого можно осуществлять долгосрочные инвестиции. Однако инвестиции — не единственная проблема, стоящая перед компанией. Существует потребность в дополнитель-

ных денежных средствах для текущей деятельности предприятия, а удовлетворение этих потребностей за счет долгосрочных облигационных займов вряд ли целесообразно.

Наиболее распространенным способом пополнения оборотных средств предприятия остается банковское кредитование. Тем не менее хочется отметить, что выпуск облигационного займа следует рассматривать не как конечную цель в работе на открытых рынках, а как своеобразное начало этой работы с возможностью одновременного использования других инструментов (а опыт такой работы уже существует).

Коммерческие бумаги также предоставят возможность эмитентам оперативно привлекать денежные средства. К сожалению, несмотря на то что проект закона уже подготовлен, конкретные сроки его принятия не определены. Таким образом, при потребности в краткосрочном привлечении средств можно, например, использовать вексель. Выпуск векселей ничем не ограничен, и предприятия, вы-

пустившие облигации, и инвесторы получают ряд преимуществ: для первых — это возможность на основе публично торгуемых облигаций устанавливать более справедливую цену на вновь выпускаемые векселя; для вторых — прежде всего снимается одна из главных проблем вексельного рынка — непрозрачность эмитента, невозможность получать отчетность на регулярной основе. Кроме того, развитая инфраструктура группы компаний «РЕГИОН» позволяет в настоящее время решить еще одну проблему, связанную с документарной формой векселя, а именно организовать «безналичный оборот» векселей от момента покупки до погашения.

Таким образом, можно говорить о возможном качественно новом этапе в развитии рынка корпоративного долга, так как предприятия получают простой механизм привлечения средств с рынка капитала, а участникам фондового рынка предоставляется более безопасный инструмент для краткосрочных вложений. ■

ЗАО «РЕГИОН ВК» лиц. №025 № 077-08948-10000 от 15.07.03 г. на осуществление брокерской деятельности.

финансовые консультации
РЕГИОН

ОБЪЕДИНЕНИЕ ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ
В СОВЕРШЕННУЮ СИСТЕМУ

- Привлечение инвестиций для динамичного развития Вашего предприятия
- Реструктуризация предприятий для достижения оптимального экономического эффекта
- Вывод компании на фондовый рынок и организация финансирования с помощью инструментов фондового рынка (облигации, акции)

Тел.: (095) 777-2964 Факс: (095) 975-2448, www.regiongroup.ru

