

# Федеральный инвестиционный форум

7-8 декабря 2004 года, г. Москва

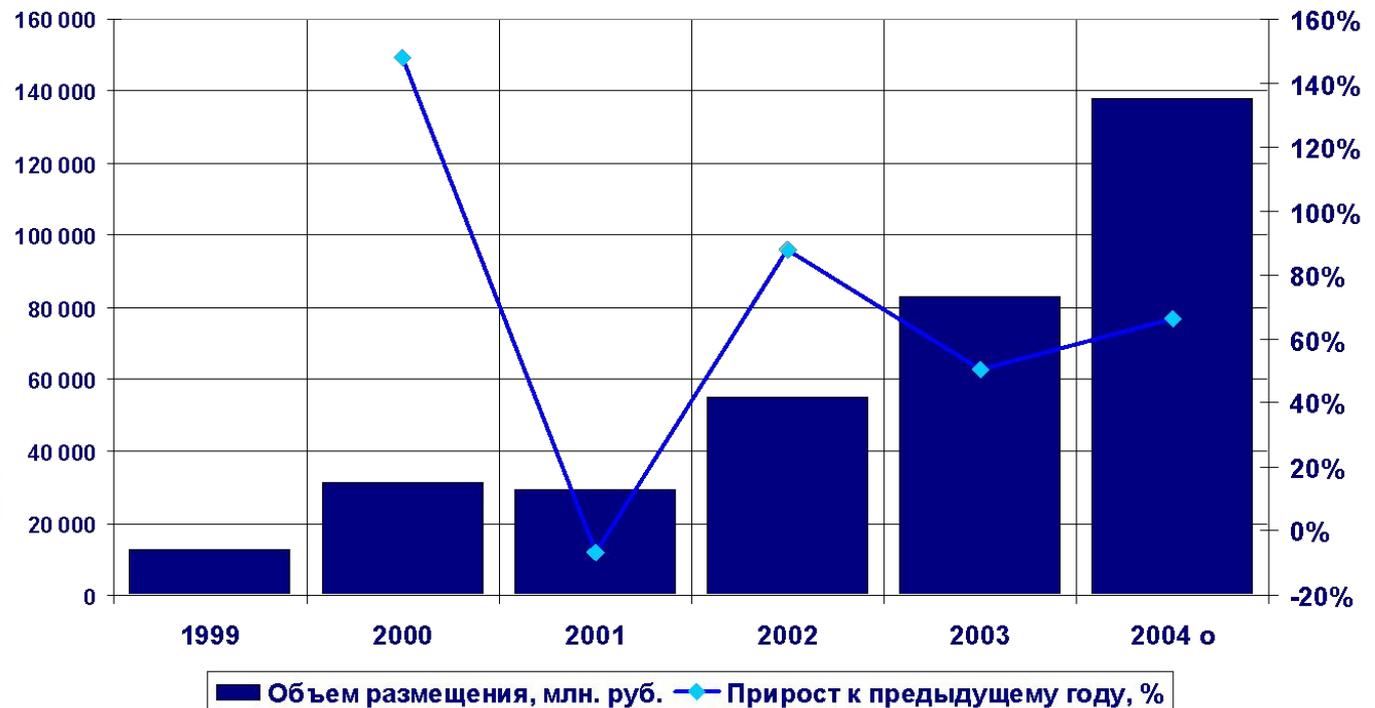
Конференция: Долговые инструменты для предприятий

## *Облигации – не самоцель*

Александр Ермак, Директор  
департамента аналитических исследований,  
ГК «РЕГИОН»

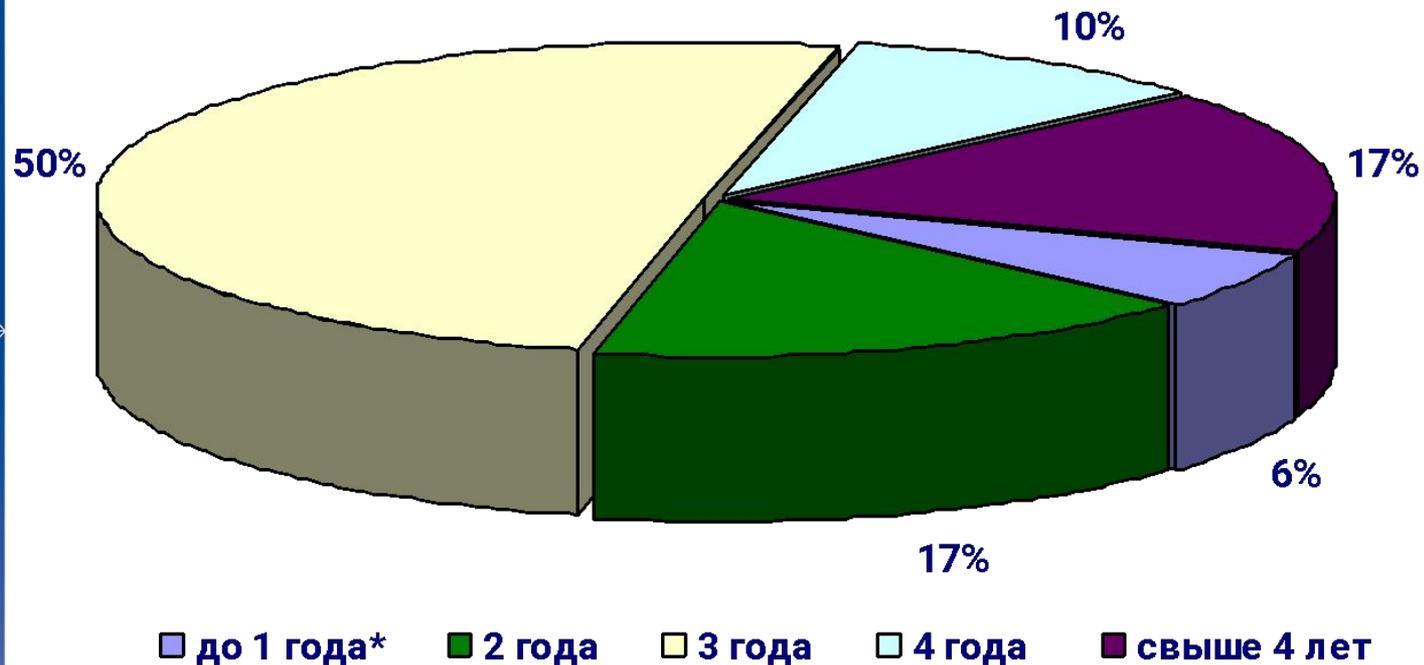
[aermak@regiongroup.ru](mailto:aermak@regiongroup.ru)  
(095) 777-2964

# Объем размещений корпоративных облигаций



Оценка ГК «РЕГИОН»

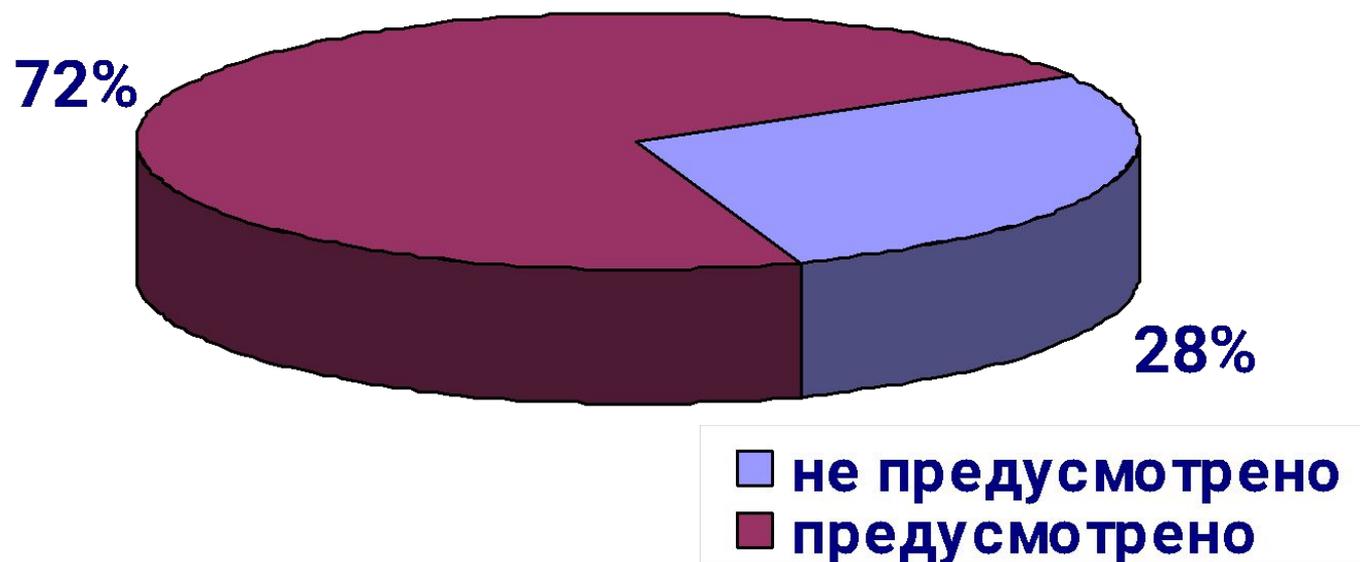
## Структура привлеченных средств по срокам обращения через облигационные займы



\* ВКЛЮЧИТЕЛЬНО

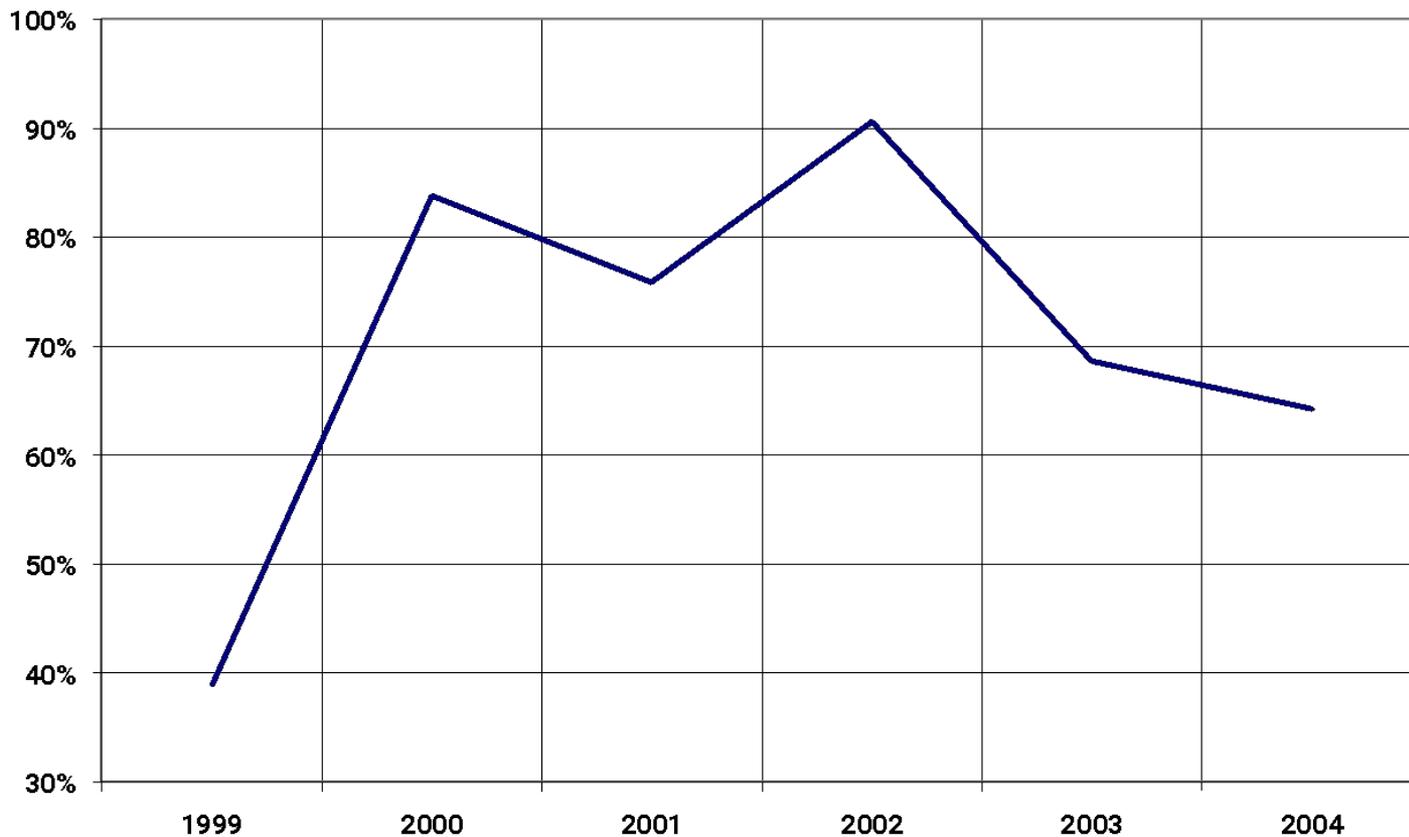
Источники: расчеты ГК «РЕГИОН»

## Наличие оферт или досрочного погашения



Источники: расчеты ИГ «РЕГИОН»

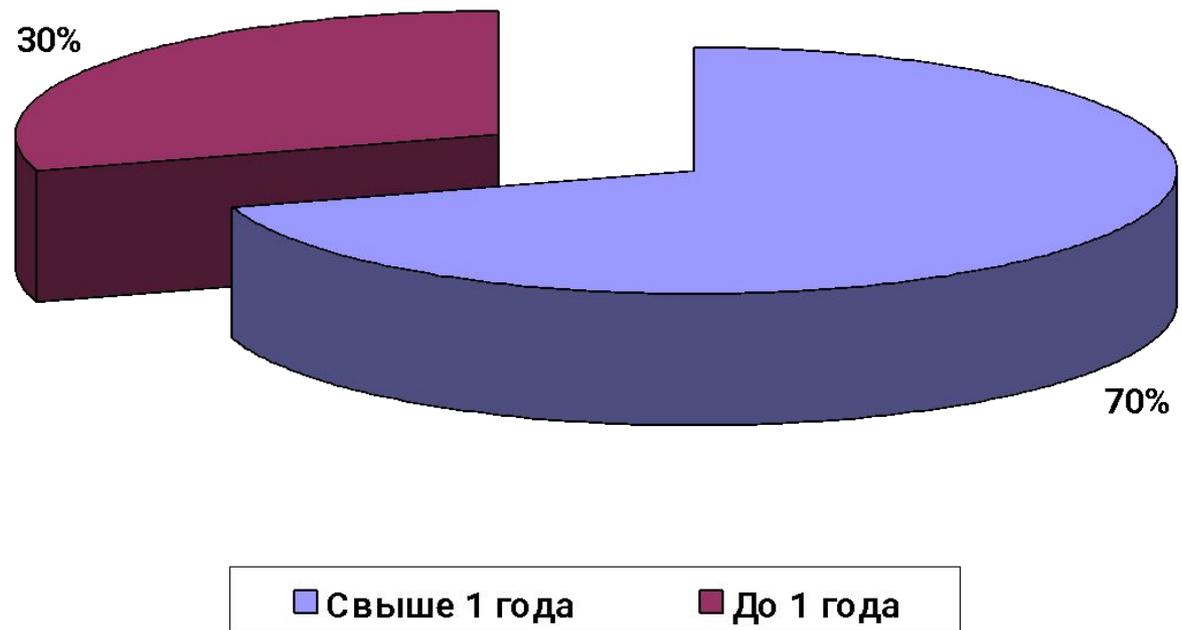
## Доля корпоративных облигаций с офертой (досрочным погашением)



Оценка ГК «РЕГИОН»

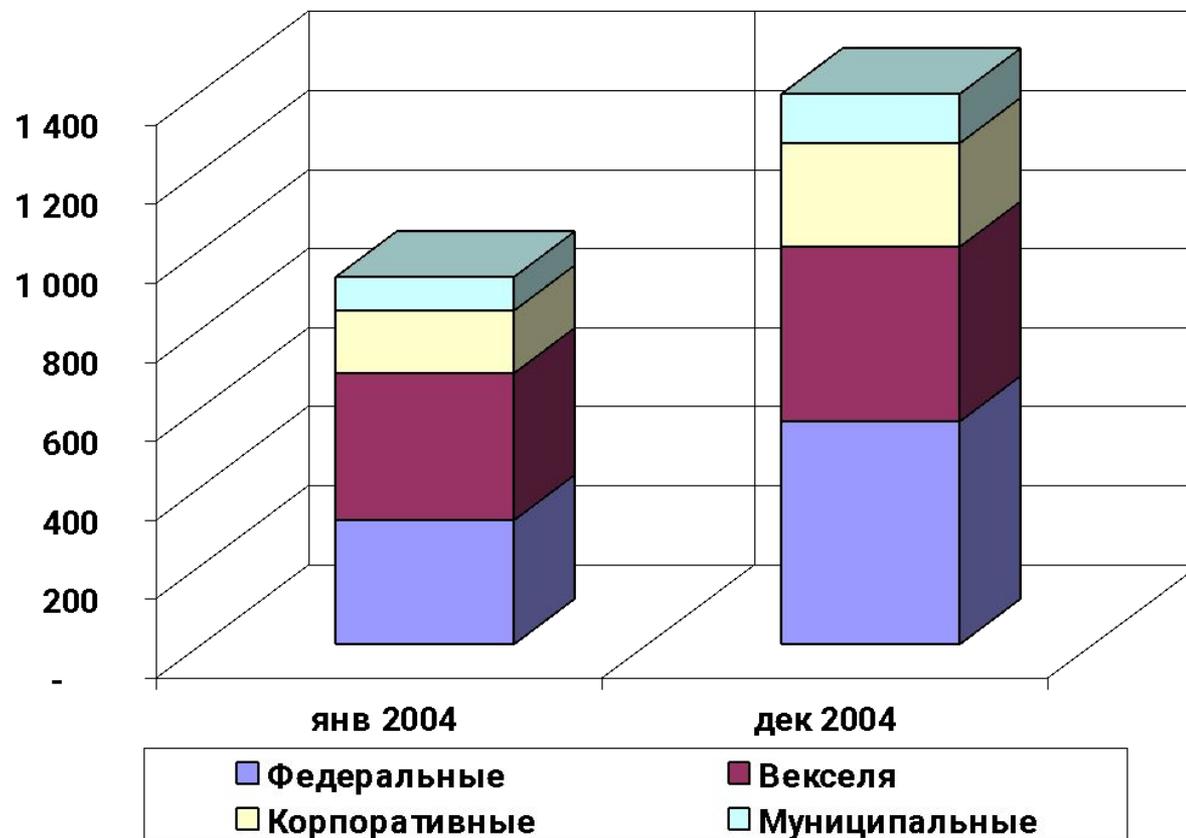
## Структура кредитов, предоставленных предприятиям на 1.10.2004 г.

Общий объем – более 2,025 трлн. руб.



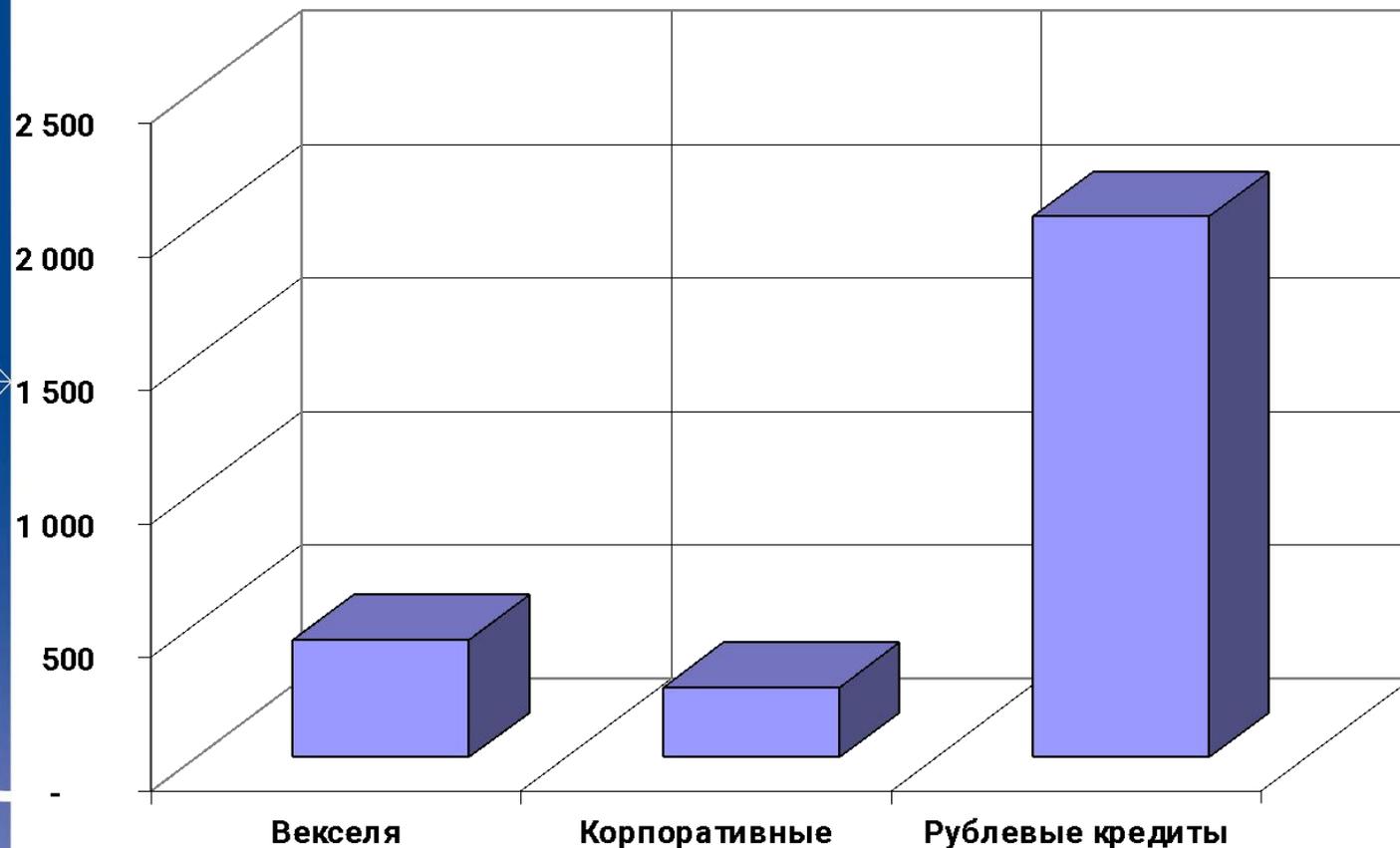
Источник: Банк России, расчеты ГК «РЕГИОН»

## Структура долгового рынка России



Источник: ЦБ РФ, Минфин РФ,  
расчеты и оценка ГК "РЕГИОН"

## Кредиты vs. займов, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Минфин РФ,  
расчеты и оценка ГК "РЕГИОН"

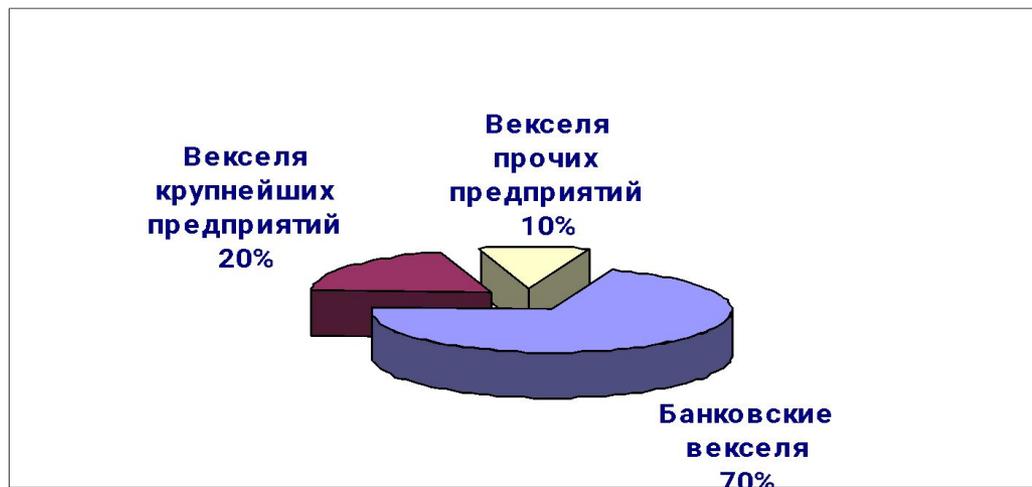
# Преимущества корпоративного заимствования посредством выпуска векселей

- более свободный и легкий доступ к долговым капиталам;
- повышение финансовой устойчивости предприятия-векселедателя;
- сокращение регулятивных издержек;
- потенциальное снижение стоимости финансовых ресурсов для предприятия-векселедателя;
- оптимизация управления долговым портфелем;
- возможность использования векселей в качестве расчетного средства.

## Особенности российского вексельного рынка

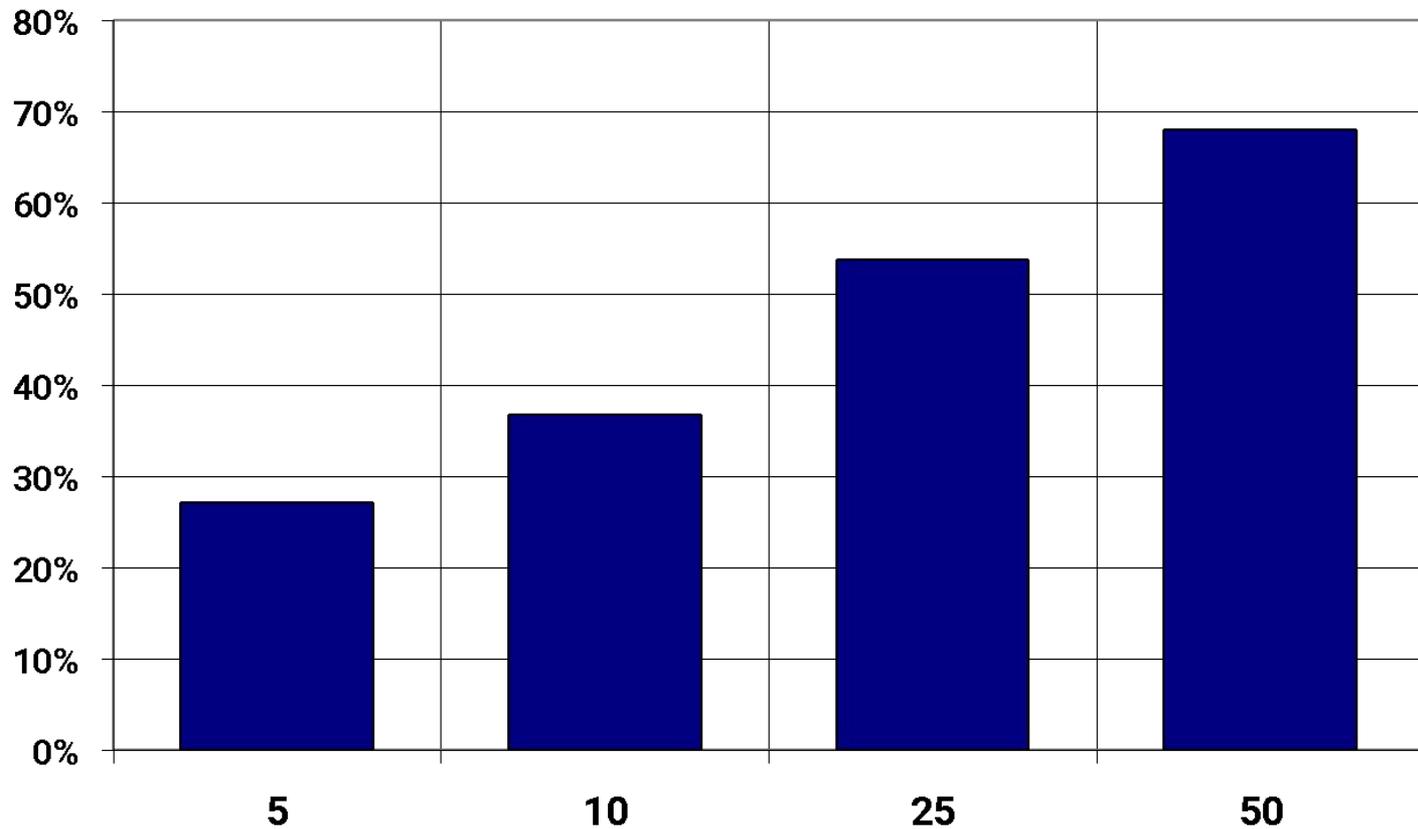
- Преобладание простых дисконтных векселей;
- Рынок для профессионалов;
- Отсутствие торговой системы и единых правил;
- Недостаточная информационная прозрачность векселедателей;
- Развитие практики выпуска векселей с целью привлечения краткосрочных ресурсов.

### Структура рынка



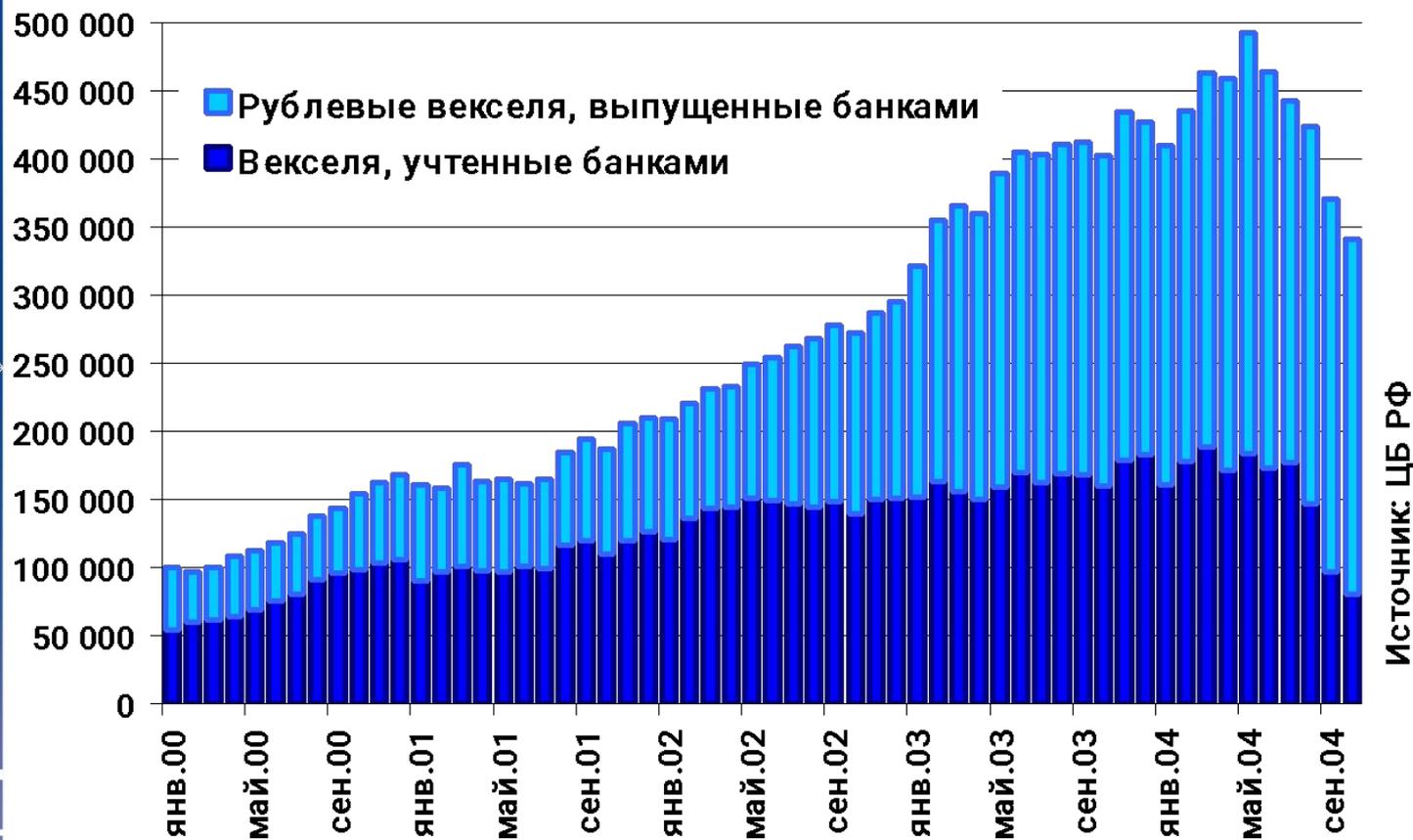
Оценка ИГ «РЕГИОН»

## Доля крупнейших банков на рынке векселей



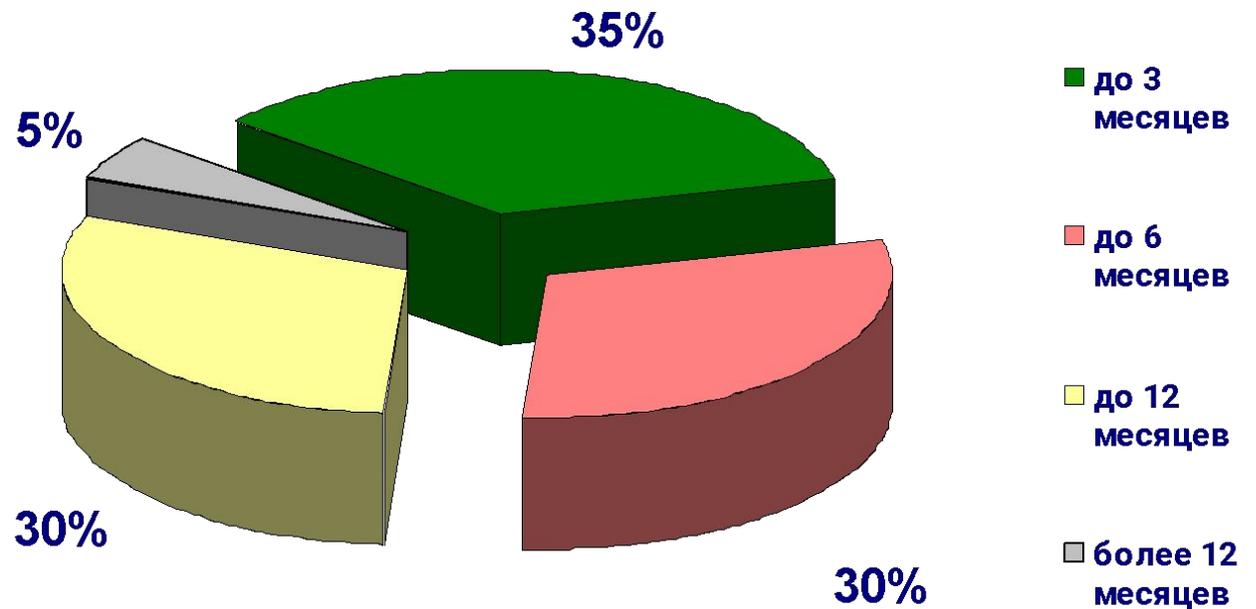
Источник: оценка ГК «РЕГИОН»

# Операции банков на вексельном рынке



Источник: ЦБ РФ

# Структура вексельного рынка по срокам до погашения



Источник: оценка ГК «РЕГИОН»

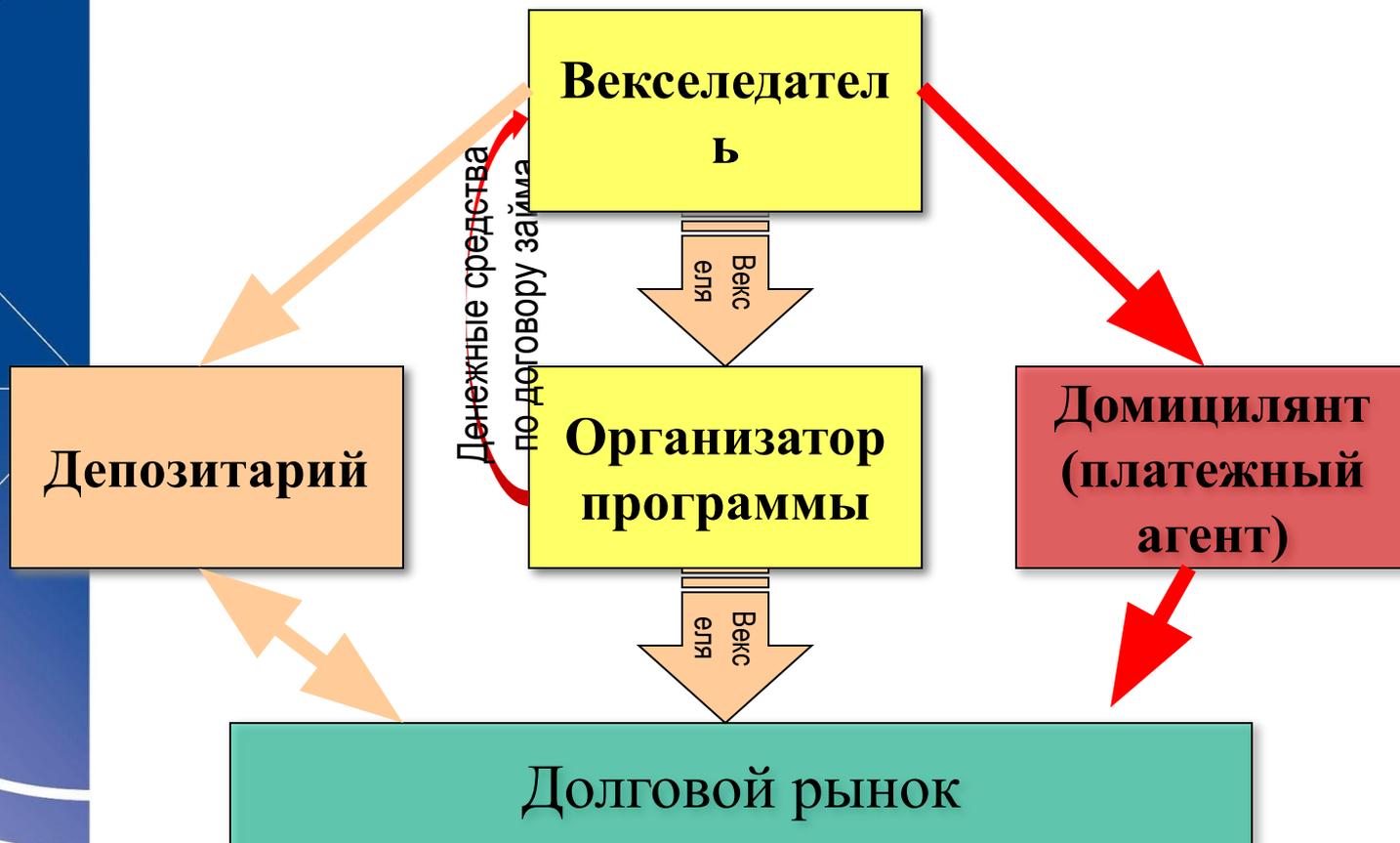


# Основные принципы организации вексельных займов

- прозрачность и прогнозируемость для инвестора;
- финансовый характер выпущенных на рынок векселей;
- стандартизация периодичности выпуска и дат погашения векселей;
- ограниченный объем векселей в обращении;
- повышенная безопасность работы с векселями для инвесторов.

Оценка ИГ «РЕГИОН»

# Реализация вексельной программы по технологии коммерческих бумаг



## **Существующие риски вексельного рынка:**

- непогашение;**
- непоставка;**
- дефект формы;**
- фальшивый;**
- «криминальный»;**
- проблемы с индоссаменентами;**
- утрата в процессе владения;**
- утрата в процессе транспортировки и передачи**

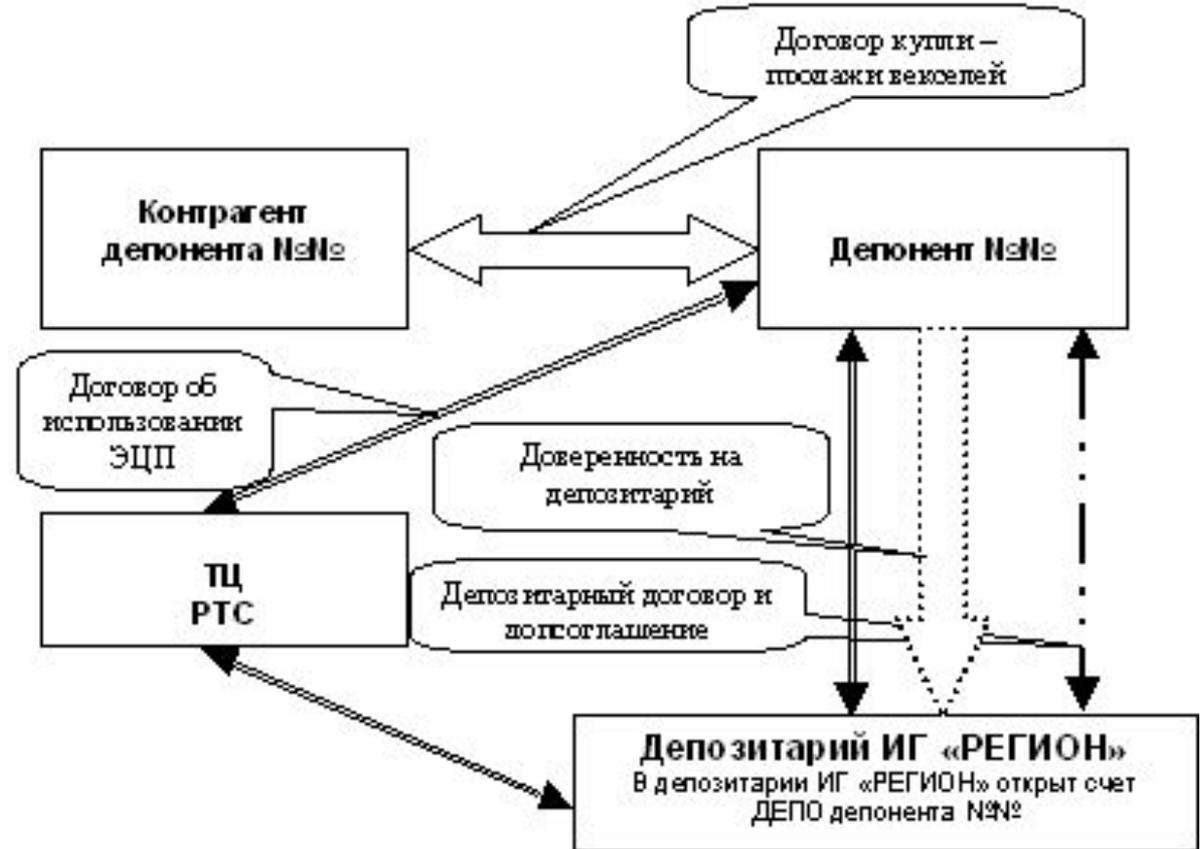
## **Меры преодоления существующих рисков:**

- анализ финансового состояния;*
- четкая процедура передачи либо поставка против платежа;*
- проверка наличия обязательных реквизитов векселя;*
- проверка подлинности подписей и печатей векселедателя;*
- проверка бланка векселя с использованием криминалистического оборудования;*
- проверка по базе похищенных и обремененных векселей;*
- проверка цепочки индоссаментов;*
- проверка факта выдачи у эмитента*

## Преимущества «бездokumentарного» документооборота:

- отпадает необходимость инкассации векселей;
- не требуются проверки;
- увеличивается юридическая защищенность;
- повышается ликвидность;
- повышается «оборачиваемость»;
- экономия на транзакционных издержках

# Схема договорных отношений сторон



***БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ !***

**[www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru)**