Александр Ермак
начальник управления аналитических исследований ГК «РЕГИОН», эксперт АУВЕР

Алексей Федоров
эксперт департамента листинга НП «Фондовая биржа РТС»

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК: ИТОГИ 2005 Г.

По итогам 2005 г. можно отметить, что вексельный рынок остается одним из лидеров по объему и наиболее ликвидным сегментом на российском долговом рынке. Благодаря некоторым преимуществам, векселя остаются одним из наиболее удобных инструментов для привлечения краткосрочных денежных ресурсов с целью пополнения оборотных средств и покрытия кассовых разрывов.

МЕСТО ВЕКСЕЛЕЙ НА РУБЛЕВОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Последний месяц 2005 г. для вексельного рынка завершился в целом его активным ростом. Большинство экспертов, опрошенных в ходе проведения очередного опроса экспертной оценки вексельного рынка по итогам декабря 2005 г., также отметили рост показателей объема (табл. 1, рис. 1) и среднедневных оборотов (табл. 3, рис. 2) как по отношению к предыдущему месяцу, так и к началу 2005 г.

По оценке ведущих операторов (БК «РЕГИОН» (ООО), ИК «ВЕЛЕС Капитал» (ООО), ФК «Русский Инвестиционный Клуб» (ООО)), объем вексельного рынка в декабре 2005 г. вырос почти на 2% и составил 347–373 млрд руб. По сравнению с началом 2005 г. объем вексельного рынка показал рост в 5,11%. Общая экспертная оценка объема вексельного рынка (медиана), рассчитываемая на основе мнений 20 организаций-экспертов, по сравнению с ноябрем выросла почти на 13%, а с началом 2005 г. – на 74% и составила 225–325 млрд руб. Таким образом, в течение всего года объем вексельного рынка продолжал увеличиваться, и в конце декабря его прирост составлял 60–120 млрд руб. в абсолютной величине.

Положительная динамика роста объема вексельного рынка в течение 2005 г. не раз способствовала постоянному пересмотру самых пессимистичных экспертных оценок в сторону их повышения. Так, минимальное значение экспертной оценки объема вексельного рынка, зафиксированное в январе 2005 г. на уровне 30 млрд руб., к концу декабря 2005 г. увеличилось в 3 раза – до 90 млрд руб., а по итогам января 2006 г. оно уже составляло 100 млрд руб. Динамика самых оптимистичных экспертных оценок вексельного рынка оказалась менее «красочной». Максимальное значение экспертной оценки вексельного рынка в течение

Таблица 1. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ МНЕНИЙ ЭКСПЕРТОВ ПО ОЦЕНКЕ ОБЪЕМА ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА И ДОЛЕЙ БАНКОВСКИХ (КО) И КОРПОРАТИВНЫХ (НКО) ВЕКСЕЛЕЙ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ РЫНКА ПО ИТОГАМ ДЕКАБРЯ 2005 Г.

Организация-эксперт	Объем рынка, млрд руб.	Изменение, %		Соотношение долей, %	
		ноябрь 2005 г.	январь 2005 г.	КО	НКО
МДМ-Банк АКБ (ОАО)	400–500	181,25	130,77	90	10
РЕГИОН БК (ООО)	370–390	2,70	–7,32	85	15
Газпромбанк АБГП (ЗАО)	350–400	15,38	971,43	80	20
Русский Инвестиционный Клуб ФК (ООО)	370–380	2,74	–	85	15
Саровбизнесбанк АКБ (ОАО)	300–350	12,07	0,00	75	25
ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	300–350	0,00	18,18	85	15
НЕФТЕПРОМБАНК (ЗАО)	310–330	0,00	68,42	80	20
Северная Казна Банк (ОАО)	300–310	32,61	139,22	60	40
ЛОКО-БАНК КБ (ООО)	260–300	3,70	86,67	80	20
Промсвязьбанк АКБ (ЗАО)	250–300	30,95	96,43	90	10
Русь-Банк АКБ (ЗАО)	220–250	9,30	–	75	25
КРАСБАНК КБ (ООО)	200–250	0,00	–52,63	80	20
ЗЕНИТ Банк (ОАО)	200–250	0,00	18,42	70	30
Международный промышленный банк (ЗАО)	210–240	0,00	50,00	70	30
Траст ИБ (ОАО)	180–200	0,00	72,73	90	10
ПРАДО-Банк КБ (ООО)	170–200	5,71	–	80	20
Ханты-Мансийский банк (ОАО)	170–190	12,50	63,64	70	30
Финансовый Союз ИК (ООО)	160–180	–5,56	–	90	10
Федеральный депозитный банк КБ (ООО)	150–170	3,23	300,00	80	20
ЭКСИТОН ИФК (ООО)	90–140	9,52	15,00	85	15

Источник: Национальная котировальная система (НКС-векселя).

Рисунок 1. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ МНЕНИЙ ЭКСПЕРТОВ ПО ОЦЕНКЕ ОБЪЕМА ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА В ДЕКАБРЕ 2005 Г.

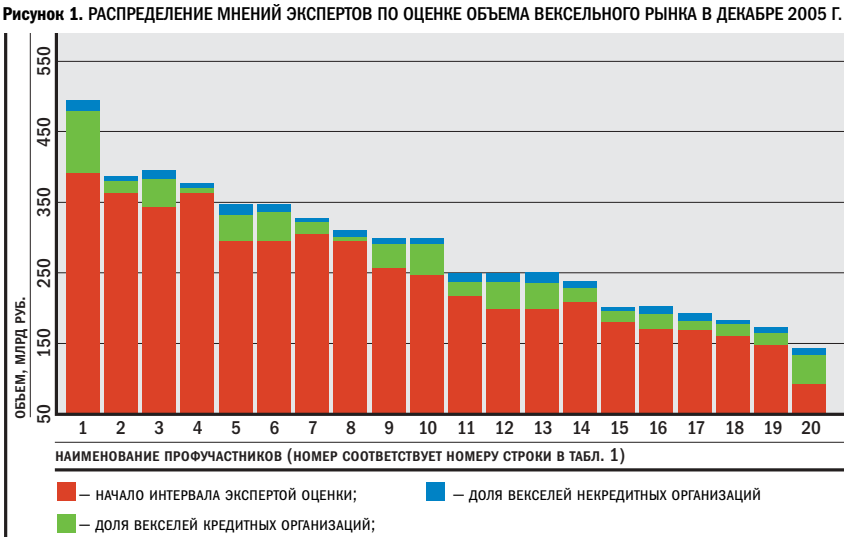


Таблица 2. ОБЪЕМ В ОБРАЩЕНИИ РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА, МЛРД РУБ.

Сектор долгового рынка	2003 г.	2004 г.	2004/ 2003 г., %	2005 г.	2005/ 2004 г., %
Федеральные облигации	315	558	77	722	29
Муниципальные облигации	83	124	50	178	44
Корпоративные облигации	160	266	66	483	81
Векселя	370	310	–16	370	19
Всего	**928**	**1258**	**36**	**1732**	**38**

Источники: Банк России, ММВБ, оценка и расчеты авторов.

2005 г. не превысило уровня в 500 млрд руб., демонстрируя снижение этого показателя в летние и осенние месяцы – до 380 млрд руб. Тем не менее по итогам января 2006 г. новый максимум был зафиксирован на отметке в 600 млрд руб., что демонстрирует прирост в относительной величине в 20%.

Следует отметить, что в 2005 г. в соотношении корпоративных и банковских векселей был зарегистрирован перевес в пользу последних. По оценке компаний-экспертов, соотношение банковских и корпоративных векселей составило 80 на 20% (оценка тройки лидеров – 85 на 15%), что свидетельствует об увеличении доли банковских векселей на 10 (15) п. п. в сравнении с 2004 г. и на 27 (32) п. п. по сравнению с 2003 г.

По нашим оценкам, суммарный объем российского рублевого долгового рынка по итогам 2005 г. вырос почти на 38% и составил на 31 декабря 2005 г. более 1,75 трлн руб. по номиналу. При этом доля государственных (федеральных) ценных бумаг составила примерно 41%, а их объем в обращении вырос с начала года на 29% и составил около 722 млрд руб. по номиналу (табл. 2).

Объем обращающихся облигаций субъектов Российской Федерации и муниципалитетов вырос с начала года на 44%. Их доля в общем объеме рублевых обязательств по-прежнему невелика и составляет около 10% (более 178 млрд руб.). Одним из наиболее бурно растущих сегментов долгового рынка остается рынок корпоративных облигаций, его объем с начала 2005 г. увеличился на 81,5%, составив на конец декабря 2005 г. более 480 млрд руб. по номиналу. Его доля на рынке рублевого долга составляет примерно 27%. Таким образом, корпоративные облигации впервые в истории российского долгового рынка опередили по объему в обращении векселя, объем которых оценивается авторами на уровне 360–380 млрд руб. (+19% с начала года).

ЛИКВИДНОСТЬ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

Рост среднедневных оборотов по векселям в 2005 г. носил не плавный, а скорее скачкообразный характер. Однако на фоне всех присутствующих колебаний прослеживается положительная тенденция. Так, начав 2005 г. с отметки в 1,6–6,6 млрд руб., в декабре, по оценке компаний-экспертов, среднедневной оборот по векселям находился в диапазоне 5,6–10,6 млрд руб., что демонстрирует абсолютный прирост в 4 млрд руб.

По оценке ведущих операторов (БК «РЕГИОН» (ООО), ИК «ВЕЛЕС Капитал» (ООО), ФК «Русский Инвестиционный Клуб» (ООО)), среднедневной оборот по векселям в декабре 2005 г. увеличился по сравнению с ноябрем на 31%, а с началом года — на 168% и составил 1,33–8,33 млрд руб. Средний показатель среднедневных оборотов по векселям (медиана), рассчитанный на основе мнений 20 организаций-экспертов, увеличился в декабре на 23% и составил 5,6–10,6 млрд руб. По отношению к началу 2005 г. он вырос почти на 98%.

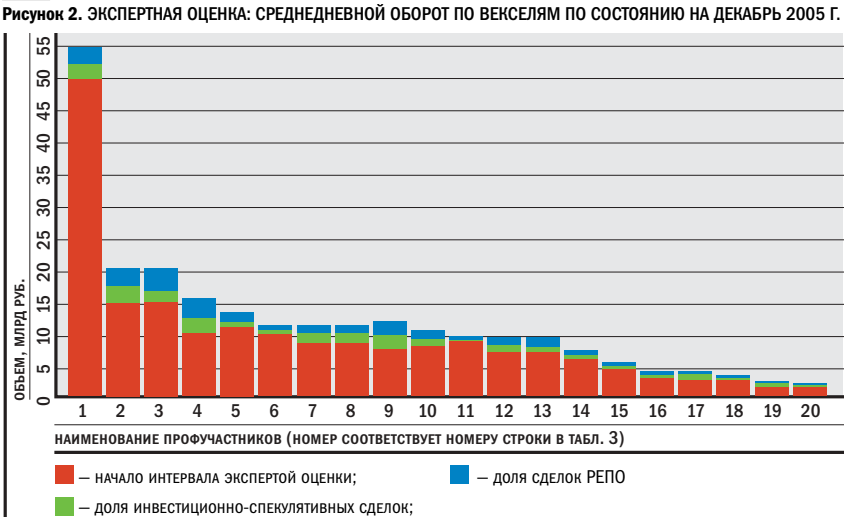
Изменения коснулись также и пересмотра самых пессимистичных и оптимистичных оценок среднедневных оборотов по векселям. Причем существенный рост наблюдался как у первых, так и у вторых. Минимальное значение экспертной оценки среднедневных оборотов по векселям на конец 2005 г. увеличилось в сравнении с началом года почти в 4 раза — до 1,5 млрд руб. Максимальное значение экспертной оценки среднедневных оборотов по векселям на конец 2005 г. увеличилось более чем в 2 раза.

Таблица 3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ МНЕНИЙ ЭКСПЕРТОВ ПО ОЦЕНКЕ СРЕДНЕДНЕВНЫХ ОБОРОТОВ ПО ВЕКСЕЛЯМ ПО ИТОГАМ ДЕКАБРЯ 2005 Г.

Организация-эксперт	Среднедневной оборот, млрд руб	Изменение, %		Соотношение долей, %	
		ноябрь 2005 г.	январь 2005 г.	И-С сделки	сделки РЕПО
Ханты-Мансийский банк (ОАО)	50–55	23,53	600,0	50	50
МДМ-Банк АКБ (ОАО)	15–20	75,00	600,0	50	50
ЛОКО-БАНК КБ (ООО)	15–20	–10,26	133,3	30	70
ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	10–15	47,06	157,7	50	50
Федеральный депозитный банк КБ (ООО)	11–13	9,09	60,0	40	60
Русь-Банк АКБ (ЗАО)	10–11	16,67	–	45	65
Северная Казна Банк (ОАО)	9,5–10	50,00	2066,7	60	40
Международный промышленный банк (ЗАО)	8,5–11	5,41	143,8	60	40
ПРАДО-Банк КБ (ООО)	7,5–11,5	5,56	–	50	50
РЕГИОН БК (ООО)	8–10	38,46	260,0	50	50
НЕФТЕПРОМБАНК (ЗАО)	8,9–9,1	0,00	63,6	80	20
Саровбизнесбанк АКБ (ОАО)	7–9	100,00	45,5	65	35
Русский Инвестиционный Клуб ФК (ООО)	7–9	6,67	–	45	55
Промсвязьбанк АКБ (ЗАО)	6–7	44,44	160,0	60	40
Газпромбанк АБГП (ЗАО)	4,5–5	26,67	137,5	60	40
ЗЕНИТ Банк (ОАО)	3–3,5	0,00	–50,0	35	65
Финансовый Союз ИК (ООО)	2,5–3,5	–33,33	–	25	75
ЭКСИТОН ИФК (ООО)	2,5–3	0,00	120,0	30	70
КРАСБАНК КБ (ООО)	1,5–2	0,00	–70,8	30	70
Траст ИБ (ОАО)	1,5–1,8	0,00	22,2	60	40

Источник: Национальная котировальная система (НКС-векселя).

Рисунок 2. ЭКСПЕРТНАЯ ОЦЕНКА: СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБОРОТ ПО ВЕКСЕЛЯМ ПО СОСТОЯНИЮ НА ДЕКАБРЬ 2005 Г.



Соотношение долей оборотов по инвестиционно-спекулятивным сделкам и сделкам с обязательством обратного выкупа (РЕПО) было оценено компаниями-экспертами в пропорции 50 на 50%.

По нашим расчетам, суммарный оборот рублевого долгового рынка в 2005 г. составил в целом 4,2 трлн руб. Вексельный рынок по-прежнему остается наиболее ликвидным сегментом, однако нельзя не отметить рост активности на рынке корпоративных.

Среднедневной оборот рублевого долгового рынка составлял в 2005 г. от 15,3–16,6 млрд руб. в первом полугодии до 18–20 млрд руб. во втором полугодии.

Исходя из наших расчетов и оценок, вексельный рынок, как и прежде, опережает по данному показателю все секторы облигационного рынка, составляя в течении года от 6–8 млрд до 8–10 млрд руб. в день и занимая около 40% от суммарного оборота на вторичном долговом рынке. Следует отметить продолжающийся рост оборотов на рынке корпоративных облигаций (с 5,2–5,3 млрд руб. в первом полугодии до 6,0–6,3 млрд руб. во втором полугодии), которые существенно опережают муниципальные и федеральные облигации.

КОНЪЮНКТУРА РЫНКА

Основным фактором, определяющим ситуацию на рынке в начале 2005 г., следует назвать избыток рублевой ликвидности, приведший к стабильному спросу на долговые инструменты в течение этого периода и установлению тенденции к снижению процентных ставок, уровень которых к маю 2005 г. достиг очередных минимальных значений. Наблюдаемое в мае–июле снижение процентных ставок приостановилось. Тем не менее, несмотря на неблагоприятные условия, инвесторы не спешили продавать рублевые инструменты, предпочитая при необходимости осуществлять операции РЕПО. В благоприятные моменты на денежном рынке они продолжали наращивать свои рублевые активы. В то же время можно отметить наблюдавшееся сужение спрэда между доходностью долговых бумаг «первого» и «второго–третьего эшелонов». К последним постепенно повышался интерес со стороны инвесторов.

Повышение рейтинга России агентством *Fitch,* стабилизация уровня остатков свободных рублевых средств, снижение ставок МБК, возобновление укрепления рубля, активизация спроса на государственные облигации, а затем на субфедеральные и корпоративные облигации и векселя — все это в августе 2005 г. при-

вело к очередному снижению процентных ставок на рублевом долговом рынке.

В начале октября ситуация на российском облигационном рынке кардинально изменилась. Это было связано с очередным повышением ставки ФРС США, последующим за ним укреплением доллара на мировых рынках и оттоком капитала с развивающихся рынков. В результате на рынке ОФЗ, муниципальных и корпоративных облигаций было зарегистрировано снижение котировок (особенно в долгосрочном секторе и по качественным эмитентам), которое достигало 1–2% от номинала.

Лишь в середине декабря был зафиксирован рост остатков свободных рублевых ресурсов, который, правда, не привел к существенному снижению ставок на рынке МБК, относительно высокий уровень которых определялся сезонным фактором – подготовкой к закрытию годовых балансов. Тем не менее ожидания улучшения ситуации с рублевой ликвидностью в начале следующего года привели к появлению точечного спроса на отдельные облигации.

В ноябре–декабре на вексельном рынке наблюдалось повышение доходности, которое коснулось преимущественно краткосрочного сектора, где рост достиг 50–70 б. п. Причиной тому послужил стабильно высокий уровень ставок МБК. В то же время рост доходности долгосрочных векселей составил около 30–40 б. п., что в условиях ожидания дальнейшего роста процентных ставок объясняется повышенным спросом на краткосрочные инструменты, каковыми и являются векселя (срок обращения которых обычно не превышает 1 года).

Динамика среднемесячных значений вексельных индексов с начала года на фоне динамики среднедневных оборотов (экспертная оценка трех ведущих операторов вексельного рынка – БК «РЕГИОН» (ООО), ИК «ВЕЛЕС Капитал» (ООО), ФК «Русский Инвестиционный Клуб» (ООО)) и усредненный показатель экспертной оценки (медиана) представлены на рис. 3.

ВЕКСЕЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ БАНКОВ

На основании общей экспертной оценки доля банковских векселей в 2005 г. составила примерно 80–85% рынка.

По данным Банка России, по состоянию на 1 декабря 2005 г. объем выпущенных векселей банками вырос с начала года на 18% и составил свыше 450 млрд руб., из них на объем рыночных выпусков векселей (срок обращения от 1 мес. до 3 лет) пришлось свыше 362 млрд, или почти 80% всего объема выпусков банковских векселей. С начала 2005 г. объем рыночных выпусков банковских векселей увеличился на 28,45%, а его доля в общем объеме выпущенных векселей банками – почти на 7%. В течение всего года структура рыночных выпусков претерпела ряд изменений. Так, например, сократились доли краткосрочных векселей (на срок до 1 мес., до 3 мес., до 6 мес.) на 0,6, 5,1 и 3,1% соответственно (с 16, 42 и 45 млрд руб. до 18, 36, 47 млрд руб. соответственно). Это произошло из-за увеличения доли долгосрочных векселей (на срок до 1 года и до 3 лет) на 5,8 и 3%, соответственно, или в абсолютном выражении с 96 и 83 млрд руб. до 145 и 117 млрд руб., соответственно. Объем нерыночных выпусков векселей (ценные бумаги до востребования и на срок свыше 3 лет) сократился на 12% – с 101 млрд руб. (на начало года) до 89 млрд руб. Причем объем бумаг на срок свыше 3 лет за весь год вырос на 17%, а объем бумаг до востребования сократился на 22%. Причиной тому явился уход из этого сег-

Таблица 4. КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ-ВЕКСЕЛЕДАТЕЛИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ДЕКАБРЯ 2005 Г.

Банк	Доля банка в общем объеме выпущенных векселей, %	Доля «рыночных» векселей банка на рынке, %	Доля «рыночных» векселей в общем объеме выпущенных банком, %
СБЕРБАНК РОССИИ	8,4	5,0	48,9
ВНЕШТОРГБАНК	7,9	9,1	93,9
ГАЗПРОМБАНК	6,9	7,1	84,2
ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	3,0	3,2	87,3
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ БАНК	2,7	2,6	76,8
РОССЕЛЬХОЗБАНК	2,7	3,3	99,2
УРАЛСИБ	2,6	2,6	81,5
НОМОС-БАНК	2,5	2,3	74,1
РОСБАНК	2,4	2,7	90,0
АЛЬФА-БАНК	2,3	2,8	96,7
ГЛОБЭКС	2.0	2,0	81,1
ТРАНСКРЕДИТБАНК	1,6	1,8	94,6
Банк СОЮЗ	1,3	1,5	89,7
РОССИЙСКИЙ КРЕДИТ	1,3	0,0	0,6
ПЕТРОКОММЕРЦ	1,3	1,5	94,3
БАНК МОСКВЫ	1,3	1,4	89,3
БАНК ЗЕНИТ	1,2	1,3	89,8
МДМ-БАНК	1,2	1,3	92,6
АК БАРС	1,1	1,3	93,8
ПРОМСВЯЗЬБАНК	1,0	1,1	90,0

Источник: Отчетность банков, расчеты авторов.

Рисунок 3. ДИНАМИКА СРЕДНЕДНЕВНЫХ ОБОРОТОВ ПО ВЕКСЕЛЯМ И СРЕДНИХ ЗНАЧЕНИЙ ИНДЕКСОВ RUX-РЕГИОН В 2005 Г.

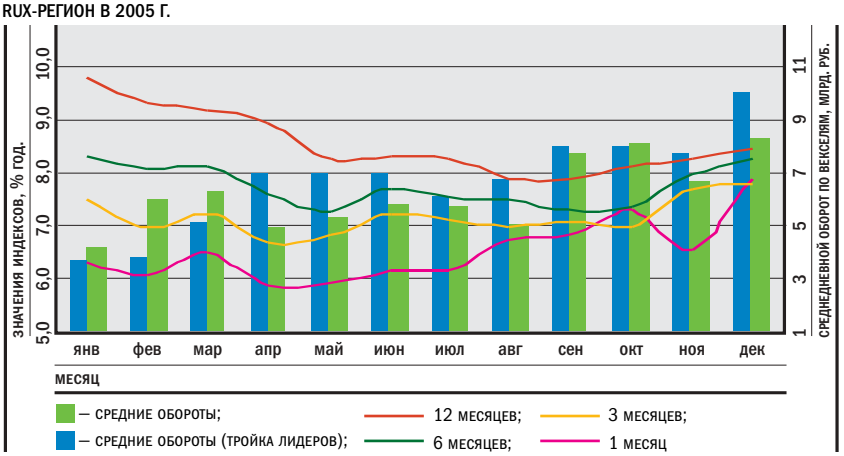
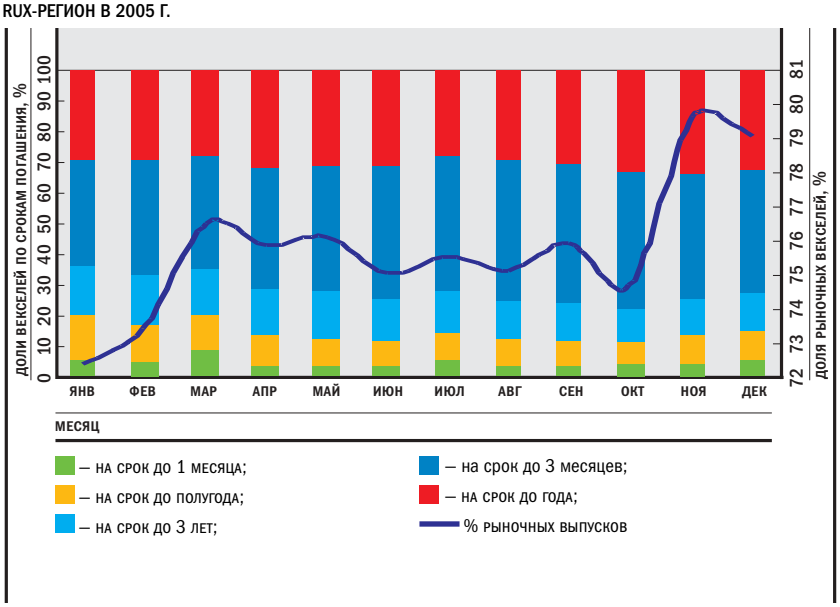


Таблица 5. РАЗМЕЩЕНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ (КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ) ПРИ УЧАСТИИ СТОРОННИХ ПРОФУЧАСТНИКОВ (ОРГАНИЗАТОРОВ, СООРГАНИЗАТОРОВ) (IV КВ. 2005 Г.)

Организация-заемщик	Срок размещения	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения, мес.	Ставка, % годовых	Брокер (андеррайтер)	Статус брокера
СОЮЗ АКБ (ОАО), СД	Октябрь 2005 г.	100	12	9,70	РЕГИОН БК (ООО)	Андеррайтер
		100	3	7,50	Промышленно–строительный банк (ОАО)	
		90	12	9,60	Россельхозбанк (ОАО)	
		400		9,75	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	
Банк Проектного Финансирования (ЗАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	25	3–6	12–13	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
Европейский трастовый банк КБ (ЗАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	270	3–6	13–14	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
Московский Кредитный Банк (ОАО), СД	16 декабря 2005 г. – январь 2006 г.	30	6	11	Русский инвестиционный клуб ФК (ЗАО)	Маркетмейкер
	3 октября – декабрь 2005 г.	490	6–12	10–10,5	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Русский Международный Банк КБ, СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	110	3–12	9–11	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
Русь–Банк АКБ (ЗАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	100	12	10,85	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Связь–Банк АКБ (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	200	12	10	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
		300	9–12	9–10	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Северная Казна Банк (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	212	3–12	8,5–11,5	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Организатор
Сибирьгазбанк АКБ (ЗАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	100	3–6	10–10,5	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
СКБ–Банк (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	50	6	12	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Спурт АКБ (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	850	3–12	10,2–11,3	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Судостроительный банк КБ (ООО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	304	3–12	8,5–11,5	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
Татфондбанк АИКБ (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	1 183	6–12	10,5–11,5	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Уралвнешторгбанк (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	85	12	11	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Экспобанк КБ (ООО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	115	3–6	10,7–11,7	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
	25 ноября – декабрь 2005 г.	20	4	11,50	Русский инвестиционный клуб ФК (ЗАО)	Маркетмейкер
	30.12.05	20	5	11,60		
	26.12.05	25	6	12,20		
Итого		**5179**				

Источник: Национальная Котировальная Система (НКС-векселя.)

Рисунок 4. ДИНАМИКА СРЕДНЕДНЕВНЫХ ОБОРОТОВ ПО ВЕКСЕЛЯМ И СРЕДНИХ ЗНАЧЕНИЙ ИНДЕКСОВ RUX-РЕГИОН В 2005 Г.



мента в конце года двух крупных векселедателей – Сбербанка России и Внешторгбанка (рис. 4).

Следует отметить, что доля нерыночных выпусков векселей продолжит сокращаться из-за их ухода из этого сегмента. Так, Сбербанк России объявил о прекращении с 7 октября 2005 г. выписки векселей до востребования. Его примеру последовал Внешторгбанк. По состоянию на 1 декабря 2005 г. в обороте были векселя до востребования, выпущенные российскими банками, на сумму 64,5 млрд руб. При этом около 38% приходилось на эти два банка, в то время как на начало августа их доля векселей до востребования, составляла около 59%. При этом на 1 декабря 2005 г. на долю 20 крупнейших банков-векселедателей приходилось около 54% от объема выпущенных рыночных

векселей, а на долю 100 крупнейших банков – более 84% от суммарного объема (табл. 4).

Большинство банков осуществляют размещение своих векселей на рынке собственными силами, однако есть и другая практика, когда кредитные организации привлекают профучастников для реализации их вексельной программы. Некоторые размещения банковских векселей с участием организаторов (сторонних профучастников) в IV кв. 2005 г. представлены в табл. 5.

ВЕКСЕЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ ПРОМЫШЛЕННЫХ И ТОРГОВЫХ КОМПАНИЙ

Согласно усредненной экспертной оценке, доля векселей промышленных, торговых компаний (т. е. небанковских векселей) составляет примерно 15–20% (рис. 5) от общего объема обращающихся на рынке векселей (по итогам 2004 г. – приблизительно 30%, по результатам 2003 г. – 45%). По данным Банка России, объем учтенных коммерческими банками векселей таких компаний на 1 декабря 2005 г. составлял около 71 млрд руб., уменьшившись с начала 2005 г. на 9% и почти на 56% по сравнению с аналогичным периодом 2004 г.

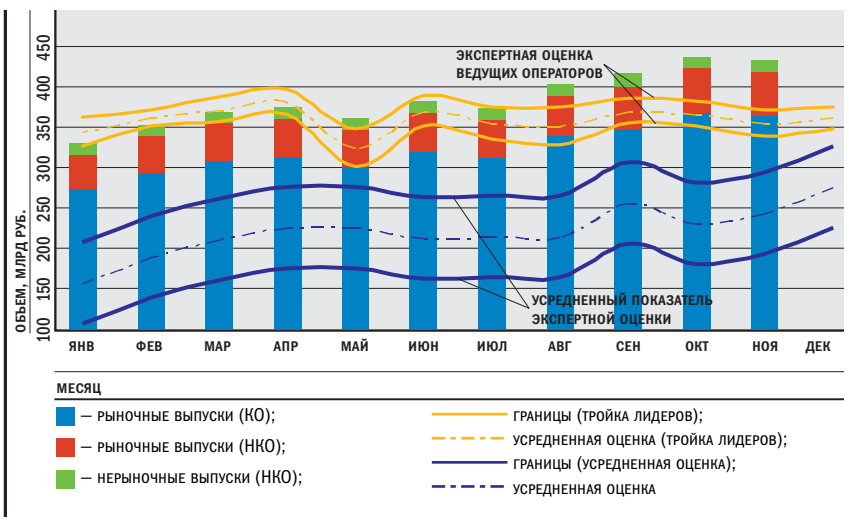
В «Вестнике Банка России» 17 августа 2005 г. был опубликован ряд документов Банка России, касающихся вопросов предоставления коммерческим банкам возможности привлекать кредиты ЦБ РФ сроком до полугода, обеспеченные залогом векселей, правами требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций. Основным критерием отбора организаций, под обязательства которых был готов кредитовать Банк России, стал международный рейтинг. Этот рейтинг должен находиться ниже суверенного не более чем на 2 ступени. Положение и Указ Банка России о порядке и условиях данного кредитования вступает в силу через 10 дней после опубликования.

По новым правилам, ЦБ РФ готов ссужать банки под 0,6 ставки рефинансирования (в настоящее время – 7,2%) на срок до 3 мес. и под 0,75 ставки (9,0%) – от 3 до 6 мес. Учитывая, что, как показала практика, в неблагоприятные моменты ставки на рынке МБК могут быть существенно выше, особенно для средних и мелких банков, данные условия предоставления кредитов могут оказаться достаточно привлекательными. По состоянию на 25 января 2006 г. в перечень векселедателей, векселя которых принимаются Банком России в обеспечение кредита, входит 10 некредитных организаций, однако их векселя в настоящее время фактически отсутствуют на публичном рынке (табл. 6).

Данное решение Банка России, несомненно, будет способствовать дальнейшему развитию вексельного рынка и укреплению репутации векселя как полноправного инструмента на финансовом рынке.

Для получения более полной картины об объеме вексельного рынка на рис. 5 представлены данные об объемах размещенных выпусков банковских векселей (срок обращения – от 1 мес. до 3 лет, а также до востребования и свыше 3 лет) и сведения о выпусках векселей некредитных организаций (промышленных, торговых компаний), объем которых составляет 15% от общего объема обращающихся на рынке векселей. Полученные в результате построения столбцы были совмещены с кривыми динамики экспертной оценки по вексельному рынку.

Рисунок 5. ДИНАМИКА ЭКСПЕРТНОЙ ОЦЕНКИ ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА, РЫНОЧНЫХ И НЕРЫНОЧНЫХ ВЫПУСКОВ ВЕКСЕЛЕЙ В 2005 Г.



В IV кв. 2005 г. некоторые компании продолжали привлекать финансовые ресурсы путем выхода на рынок с разработанной и утвержденной на длительной срок программой заимствования на вексельном рынке. При этом особое внимание компании уделяют вопросам раскрытия информации и общения с потенциальными инвесторами. Следует отметить, что по мере снижения процентных ставок по бумагам «первого эшелона» интерес к векселям «второго–третьего эшелонов», в том числе и небанковских организаций, постепенно растет благодаря более высокой доходности и увеличению возможностей для их рефинансирования на фоне избыточной рублевой ликвидности.

В IV кв. 2005 г. на внебиржевом рынке были размещены вексельные займы 39 некредитных организаций на общую сумму 6418,64 млн руб. (по номиналу) (табл. 7) Из них вексельные займы 36 некредитных организаций на сумму 6335,57 млн руб. (по номиналу) размещены при непосредственном участии брокеров (андеррайтеров), имеющих статусы организаторов и соорганизаторов,

Основным фактором, определяющим ситуацию на рынке в начале 2005 г., следует назвать избыток рублевой ликвидности, приведший к стабильному спросу на долговые инструменты в течение этого периода и установлению тенденции к снижению процентных ставок, уровень которых к маю 2005 г. достиг очередных минимальных значений.

причем размещенный объем векселей пятеркой лидеров (см. ниже) составляет почти 69,96% от общего объема размещений. Остальные организации-заемщики самостоятельно размещали собственные векселя, объем которых составил 83,07 млн руб. (по номиналу).

Лидерами по размещенным объемам некредитных организаций стали: БК «РЕГИОН» (ООО) — займы 8 НКО общим объемом 2640 млн руб.; ИГ «Русские фонды» — займы 2 НКО общим объемом 600 млн. руб.; ИК «Велес Капитал» (ООО) — займы 2 НКО общим объемом 590 млн руб.; «Атон» — заем 1 НКО общим объемом 450 млн руб.; «БКС Консалтинг» (ООО) — займы 5 НКО общим объемом 210,7 млн руб.

На пятерку лидеров приходится почти 70% от общего объема размещений: из них немногим больше 41% приходится на БК «РЕГИОН» (ООО), 9,35 и 9,19% — соответственно на ИГ «Русские Фонды» и ИК «Велес Капитал» (ООО), 7% — на «Атон» (ООО) и 3,28% — на «БКС Консалтинг» (ООО). Почти 29% от общего объема размещений приходится на остальных профучастников, 1,3% — на векселедателей, размещающих свои бумаги самостоятельно.

Произведены погашения вексельных займов 35 некредитных организаций на общую сумму 4261,53 млн руб. (по номиналу) (табл. 8). Из них 30 организаций (объем погашенных векселей — 3523,27 млн руб. (по номиналу)) прибегали к услугам платежных агентов — домицилиантов, остальные организации-заемщики осуществляли погашения своих долговых обязательств самостоятельно (объем погашенных векселей — 738,26 млн руб. (по номиналу)).

В процессе размещения и погашения корпоративных бумаг были задействованы 25 организаций — банков и инвестиционных компаний.

Следует отметить следующие крупные займы некредитных организаций, размещенные на вексельном рынке в IV кв.: простые дисконтные векселя ЦентрТелекома (ОАО) (размещенный объем — 1171 млн руб.), Ренессанс-страхование (ООО) (450 млн руб.), АК «Ютэйр» (ОАО) (407 млн руб.), Каустик (ОАО) (395,7 млн руб.), РКК «Энергия» им. С. П. Королева (ОАО) (390 млн руб.).

Таблица 6. ОРГАНИЗАЦИИ-ВЕКСЕЛЕДАТЕЛИ (ЗАЕМЩИКИ)

Дата	Номер письма	Дополнительные организации-векселедатели (заемщики)	Дополнение в перечень (+) и исключение из него (–)	Количество организаций нарастающим итогом, шт.
25.01.06	6-Т	ОАО «Сибирская нефтяная компания»	+	10
21.12.05	150-Т	ОАО «Тюменская нефтяная компания»	–	9
06.12.05	145-Т	ОАО «Нефтяная компания “Роснефть”»	+	10
13.09.05	120-Т	ОАО «Вымпел – Коммуникации»	+	9
26.08.05	116-Т	ОАО «Современный коммерческий флот»	+	8
05.08.05	107-Т	ОАО «Российские железные дороги»; ОАО «Газпром»; ОАО «Тюменская нефтяная компания»; ОАО «Нефтяная компания “ЛУКОЙЛ”»; ОАО «Акционерная компания по транспорту нефти “Транснефть”»; ОАО «Горно-металлургическая компания “Норильский никель”»	+	7

За 2005 г. на внебиржевом рынке были осуществлены размещения вексельных займов 64 некредитных организаций на общую сумму 23607,29 млн руб. (по номиналу), из них займы 60 некредитных организаций на сумму 23369,02 млн руб. (по номиналу) размещены при непосредственном участии брокеров (андеррайтеров), имеющих статусы организаторов и соорганизаторов. Причем размещенный объем векселей пятеркой лидеров (см. ниже) составляет свыше 60,02% от общего объема размещений. Остальные организации-заемщики размещали собственные векселя самостоятельно. Размещенный ими объем составил 238,27 млн руб. (по номиналу).

Лидерами по размещенным объемам векселей некредитных организаций по итогам 2005 г. стали: БК «РЕГИОН» (ООО) — займы 10 НКО общим объемом 5474 млн руб.; «Банк ЗЕНИТ» (ОАО) — займы 4 НКО общим объемом 3167 млн руб.; ИК «Велес Капитал» (ООО) — займы 6 НКО общим объемом 2787 млн руб.; «Международный Московский банк» (ЗАО) — заем 1 НКО общим объемом 1540 млн руб.; ИГ «Русские фонды» — займы 4 НКО общим объемом 1200 млн руб.

Причем на долю пятерки лидеров приходится 60% от объема всех векселей, из которых 23,19% — векселя, размещенные БК «РЕГИОН» (ООО), 13,42% — Банком ЗЕНИТ (ОАО), 11,81% — ИК «Велес Капитал» (ООО), 6,52% — Международным Московским банком (ЗАО), 5,08% — ИГ «Русские Фонды». Почти 39% приходится на объем векселей некредитных организаций, размещенных остальными профессиональными участниками. Немного больше 1% составил объем векселей, размещенных векселедателями собственными силами.

Произведены погашения вексельных займов 55 некредитных организаций на общую сумму 16137,22 млн руб. (по номиналу), из которых 46 организаций (объем погашенных векселей — 13829,61 млн руб. (по номиналу)) прибегали к услугам платежных агентов — домицилиантов, остальные организации-заемщики осуществляли погашения своих долговых обязательств самостоятельно (объем погашенных векселей — 2307,61 млн руб. (по номиналу)).

В процессе размещения и погашения корпоративных бумаг были задействованы 39 организаций — банков и инвестиционных компаний.

Среди крупных займов некредитных организаций, размещенных на вексельном рынке по итогам 2005 г., можно отметить следующие: простые дисконтные векселя Салаватнефтеоргсинтеза (ОАО) (размещенный объем — 2000 млн руб.), АК «Ютэйр» (ОАО) (1737 млн руб.), компании «ТрансТелеКом» (ЗАО) (1540 млн руб.), «Первой Ипотечной Компании» (ОАО) (1255 млн руб.), ЦентрТелекома (ОАО) (1171 млн руб.).

На основании общей экспертной оценки доля банковских векселей в 2005 г. составила примерно 80–85% рынка.

Таблица 7. РАЗМЕЩЕНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ (НЕКРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ) (IV КВ. 2005 Г.)

Компания-заемщик, тип и вид векселя	Номер выпуска/ транша	Дата выписки	Срок размещения	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения	Ставка, % годовых	Брокер (андеррайтер)	Статус брокера
Балтимор-Столица (ООО), СД	–	08.11.05	–	60	3 мес.	Нет свед.	Банк ЗЕНИТ (ОАО)	Организатор
Баркли–Строй (ЗАО), СД	1–й транш	День в день	17.11.05 – 31.12.05	200	6; 9; 12 мес.	15; 15,5; 16	Экспобанк КБ (ООО)	Организатор
ВИМ-АВИА Авиакомпания (ООО), СД	–	28.12.05	28.12.05	50	6 мес.	14,50	СОЮЗ АКБ (ОАО)	Организатор
		День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	151	6–9 мес.	12,5–13	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
		Конец октября, декабря 2005 г.		166	3–6 мес.		ИМПЭКСБанк (ОАО)	Организатор
ВИТАСС (ООО) (Холдинг «Домоцентр»), СД	1–й транш	День в день	03–28.11.05	51,9	3 мес.	15,80	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)	Организатор
Геоснабсервис ЛК (ООО), СП	–	День в день	Октябрь 2005 г.	0,15	До 12 мес.	Нет свед.	Геоснабсервис ЛК (ООО)	Организатор
			Октябрь 2005 г.	5,39256	Более 12 мес.	Нет свед.		
Диксис Трейдинг (ООО), СД (объем выпуска: 200 млн руб.)	3–й выпуск	21.07.05	25.07.05 – октябрь 2005 г.	13	4 мес.	15–25–15,7	ЛОКО–Банк КБ (ООО)	Организатор
				13	5 мес.	15,5–16,5		
				33	6 мес.	16,5–17		
Диксис Трейдинг (ООО), СД	4–й выпуск	16.11.05	16.11.05 – январь 2006 г.	75	153 дня	15,5		
				75	183 дня	16,5		
Имплозия-Финанс (ООО), СД	–	День в день	Октябрь 2005 г.	50	4; 6 мес.	13–13,5	Русский Банк Развития КБ (ЗАО)	Соорганизатор
				50	3–6 мес.	12,5 – 13	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
				50	–	–	АК БАРС БАНК (ОАО) (г. Казань)	Соорганизатор
Инвестэлектросвязь (ЗАО) (Корбина Телеком ГК), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	81	9 мес.	10,20	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Индустриальная Лизинговая Компания (ИЛК ЗАО), СД	–	День в день	23–27.11.05	1,114	188–362 дня	2	Индустриальная Лизинговая Компания (ИЛК ЗАО)	Организатор
			01.11.05	2,448	365 дней			Организатор
			09–23.12.05	2,0916	93–166 дней			Организатор
ИНПРОМ (ОАО), СД	36 транш	05.10.05	Октябрь–декабрь 2005 г.	30	–	Нет свед.	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
		05.10.05	Октябрь 2005 г.	20	3 мес.	11,20	СОЮЗ АКБ (ОАО)	Организатор
	37 транш	12.10.05		60	6 мес.	11,50		
		12.10.05	Октябрь–декабрь 2005 г.	40	–	Нет свед.	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Соорганизатор
	38 транш	13.10.05		20				
	39 транш	15.12.05		60				
	41 транш	19.12.05		100				
Капитал – Строй XXI век (ООО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	100	6; 12 мес.	Нет свед.	Московский Капитал КБ (ООО)	Организатор
Каустик (ОАО), СД	–	День в день	01.12.05	55,7	6 мес.	Нет свед.	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)	Соорганизатор
		День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	340	3–6 мес.	13–14,5	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)	Организатор
			01.09.05 – 24.10.05	1,02	66 дней	13,1	Комплекс–ойл (ООО)	Организатор
			01.09.05 – 13.12.05	30,41	38 дней	13,0		
			01.09.05 – 20.12.05	40,44	31 день			
КОРА-ТК (ООО), СП	–	19.12.05	19.12.05	150	92 дня	15,50	Алемар ИФК (ЗАО)	Организатор
Металлсервис (ОАО), СД	–	День в день	01.10.05 – 01.12.05	300	6; 12 мес.	12;12,5	Русские фонды ИГ	Организатор
Натур Продукт-Инвест (ООО), СД	–	День в день	25.11.05 – 31.12.05	90	3–9 мес.	12,5–13,5	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Незабудка-Сервис (ООО), СД	4–й выпуск	День в день	01.11.05	11	90 дней	16,50	Расчетно–фондовый центр ИК (ЗАО) (г. Челябинск)	Организатор
Новосибирский хладокомбинат (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	30	12 мес.	16,00	Алемар ИФК (ЗАО)	Организатор
НПО Энергомаш им. акад. В. П. Глушко (ОАО), СД	–	23.12.05	23.12.05	300	6 мес.	12	Русские фонды ИГ	Организатор
Омела Холдинг (ООО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	6,85 (0,75; 6,1)	–	16	Еврофинансы ИК (ОАО)	Организатор
				4,2 (2,1; 2,1)	–	17		Организатор
				13,125 (2,875; 10,25)	–	18		Организатор
				2,175	–	19		Организатор

ОКОНЧАНИЕ ТАБЛИЦЫ 7

Компания-заемщик, тип и вид векселя	Номер выпуска/ транша	Дата выписки	Срок размещения	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения	Ставка, % годовых	Брокер (андеррайтер)	Статус брокера
Первая Ипотечная Компания (ПИК ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	300	6–12 мес.	12,5–14	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Пермметал (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	30	2–12 мес.	–	Фингард (ООО) (г. Пермь)	Организатор
Посудный бум (ООО), СД	–	День в день	24.10.05	0,417870	От 3 мес.	17,00	РЕГТОН ИКК (ООО) (г. Тюмень)	Организатор
			09.11.05	0,205780				
			21.11.05	0,228200				
			01.12.05	1,666301				
			06.12.05	0,388990				
Ренессанс страхование (ООО), СД (частное размещение)	–	11.11.05	29.11.05	450	–	9,50	Атон ИГ	Организатор
РКК «Энергия» им. С. П. Королева (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	390	6–9 мес.	10,7–11,7	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Русские самоцветы (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	40	2 мес.	Около 11,5	Ланта–банк АКБ (ЗАО)	Домицилиант, платежный агент
Русское зерно (ООО), СД	–	06.10.05	06–31.10.05	10	2 мес.	14,00	Русский инвестиционный клуб ФК (ЗАО)	Организатор
		06.10.05	06–31.10.05	15	6 мес.	16,20		
		11.10.05	11–31.10.05	1	6 мес.	16,00		
		03.10.05	03–31.10.05	15 (5; 10)	3; 2 мес.	15,5; 15		
		16.12.05	16–31.12.05	1	6 мес.	15,50		
Сибирский Гурман КП (ООО), СД	–	День в день	28.10.05 – 01.11.05	25	2 мес.	16,50	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)	Организатор
Сувар–Казань Компания (ООО)	–	День в день	Октябрь 2005 г.	21,01	3–6 мес.	16,0–17,0	ТДТ–Инвест ИК (ООО) (г. Казань)	Организатор
			Ноябрь 2005 г.	26				
			Декабрь 2005 г.	25				
ТЕХНОПАРК Камский вагоностроительный завод (КВРЗ ООО)	–	27.12.05	27.12.05	7	73 дня	Нет свед.	Элемтэ ИК (ЗАО) (г. Казань)	Организатор
ТОП–КНИГА (ООО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	52,1	3 мес.	Нет свед.	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)	Организатор
ТРАНСАЭРО АК (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь 2005 г.	150	193–289 дней	Нет свед.	Русский Банк Развития КБ (ЗАО)	Организатор
Трансмашхолдинг (ЗАО), СД	–	День в день	09.12.05	210	7 мес.	10,50	Промсвязьбанк АКБ (ЗАО)	Организатор
Тюменский центр лизинга (ООО), СД	–	День в день	15.12.05	0,778664	От 2 мес.	14–17,5	РЕГТОН ИКК (ООО) (г. Тюмень)	Организатор
			29.12.05	0,799199				
			30.12.05	1,023986 (0,511178; 0,512808)				
Тяжмаш (ОАО), СД	–	05.12.05	05.12.05	1	–	12	Стипл–чез ИК (ООО)	Организатор
Уфаойл Компания (ЗАО), СД	5–й транш	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	26	3 мес.	15,50	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)	Организатор
ЦентрТелеком (ОАО), СД	–	День в день	Октябрь–декабрь 2005 г.	1 171	12 мес.	8,80	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор
Элекс–Полюс (ООО), СД	–	День в день	03.10.05	55 (5; 15; 25; 10)	1 мес.; 86; 107; 182 дня	–	Адмиралтейский КБ (ООО)	Организатор
			18.11.05	50 (20; 10; 20)	83; 122; 151 день	–		
ЮТэйр АК (ОАО), СД	–	День в день	18.11.05 – 31.12.05	407	6–7 мес.	9,80	РЕГИОН БК (ООО)	Организатор

Источник: Национальная Котировальная Система (НКС-векселя).

На долю данной пятерки лидеров по объему размещенных собственных бумаг среди векселедателей приходится почти 32,6% от общего объем размещений: 8,5% составляют бумаги Салаватнефтеоргсинтеза (ОАО), 7,4% – АК «Ютэйр» (ОАО), 6,5% – компании «ТрансТелеКом» (ТТК ЗАО), 5,3% – Первой Ипотечной Компании (ОАО), почти 5% – ЦентрТелекома (ОАО). 67,4% приходится на бумаги остальных некредитных организаций. В 2005 г. на вексельном рынке обращались бумаги более 60 некредитных организаций (публичные и «непубличные» вексельные займы), из них больше 10 участников – новые имена. Ежеквартальные объемы размещений публичных вексельных займов некредитных организаций

Таблица 8. ПОГАШЕНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ (НЕКРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ) (IV КВ. 2005 Г.)

Компания-заемщик, тип и вид векселя	Срок погашения	Объем погашения, млн руб.	Срок обращения	Домициллиант, платежный агент
Альянс Air Bridge (КрасЭйр АК ОАО и ДАЛ АК ОАО), СП	18.10.05	100	6 мес.	Альянс Air Bridge (КрасЭйр АК ОАО и ДАЛ АК ОАО)
Артель Старателей Ангара (ООО), СД	02.12.05	5	9 мес.	Внешторгбанк (Красноярский филиал)
	02.10.05	10	7 мес.	
	02.11.05	10	8 мес.	
ВИМ-АВИА Авиакомпания (ООО)	Октябрь–декабрь 2005 г.	30	–	РЕГИОН ДК (ЗАО)
Волгабурмаш (ОАО), СП (3-я вексельная программа)	06.12.05	55	179 дней	ВБРР (ОАО)
	14.10.05	60	178 дней	
Геоснабсервис ЛК (ООО), СП	Октябрь 2005 г.	0,780531	До 12 мес.	Геоснабсервис ЛК (ООО)
		0,137645	Более 12 мес.	
	Ноябрь 2005 г.	0,451551	До 12 мес.	
		3,340577	Более 12 мес.	
	Декабрь 2005 г.	0,152416	До 12 мес.	
Диксис Трейдинг (ООО), СД (3-й выпуск)	23.11.05	60	121	ЛОКО-Банк КБ (ООО)
	22.11.05	70	150	
Единая Европа – Холдинг (ОАО), СД	18.10.05	5,5	–	Еврофинансы ИК (ОАО)
Инвестэлектросвязь (ЗАО) (Корбина Телеком ГК), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	48	–	РЕГИОН ДК (ЗАО)
ИНПРОМ (ОАО), СД (25-й транш)	14.10.05	50	183 дня	Адмиралтейский КБ (ООО)
ИНПРОМ (ОАО), СД (29-й транш)	18.11.05	10	184 дня	БКС Консалтинг (ООО) (г. Новосибирск)
ИНПРОМ (ОАО), СД (33-й транш)	12.10.05	10	97 дней	Адмиралтейский КБ (ООО)
ИНПРОМ (ОАО), СД (35-й транш)	20.12.05	90	91 день	СОЮЗ АКБ (ОАО)
	20.12.05	41		ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)
	20.12.05	30		Адмиралтейский КБ (ООО)
Капитал – Строй XXI век (ООО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	1,5	12 мес.	Московский Капитал КБ (ООО)
Каустик (ОАО), СД	15.12.05	40	6 мес.	НИКОХИМ (ООО) (г. Москва), АКЦЕПТ КБ (ОАО) (г. Новосибирск)
	Октябрь–декабрь 2005 г.	153	–	ВЕЛЕС Капитал ИК (ООО)
	06–12.12.05	40	6 мес.	АКЦЕПТ КБ (ОАО)
	Октябрь–декабрь 2005 г.	148	–	РЕГИОН ДК (ЗАО)
Комплекс-ойл (ООО), СД	06.12.05	5,180753	3 мес.	Урало-Сибирский банк (ОАО)
	24.11.05	5,180753	3 мес.	
	29.12.05	1,02	66 дней	
МаирЦентр ПФК (ЗАО), СД (2-й транш)	15.11.05	100	3 мес.	ТРАНСКАПИТАЛБАНК АКБ (ЗАО)
	15.12.05	150	4 мес.	
МАКСИ СЦМ (ЗАО), СД	23.12.05	11	6 мес.	Еврогрин ИФК (ООО)
Марта Финанс (ЗАО), СД (5-й транш)	Октябрь 2005 г.	120	6 мес.	ИМПЭКСБанк (ОАО)
Натур Продукт-Инвест (ООО), СД (20–22-й транши)	Октябрь–декабрь 2005 г.	55 (10; 35; 10)	3; 4 мес.	РЕГИОН ДК (ЗАО)
Незабудка-Сервис (ООО), СД (3-й выпуск)	05.12.05	30	102 дня	Челябинвестбанк (ОАО)
Незабудка-Сервис (ООО), СД (2-й выпуск, 2-й транш)	23.10.05	8	90 дней	
Незабудка-Сервис (ООО), СД (2-й выпуск, 1-й транш)	19.10.05	3		
Омела Холдинг (ООО), СД	26.12.05	0,75	–	Еврофинансы ИК (ОАО)
		6,1	–	
Оргэнергогаз (ДАО), СД	27.10.05	25	10 мес.	Оргэнергогаз ДАО
	29.11.05	25	11 мес.	
	28.12.05	25	12 мес.	
Первая Ипотечная Компания (ПИК ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	415	–	РЕГИОН ДК (ЗАО)
Посудный бум (ООО), СД	28.12.05	0,10852	6 мес.	РЕГТОН ИКК (ООО) (г. Тюмень)
	21.12.05	0,10750	5 мес.	
	24.10.05; 09.11.05, 27.11.05	0,61187 (0,2; 0,2; 0,21187)	3 мес.	
Русские самоцветы (ОАО), СД	Декабрь 2005 г.	40,267 (10; 30,267)	85; 257 дней	Ланта-банк АКБ (ЗАО)
Русское зерно (ООО), СД	21.11.05	10	2 мес.	Русский инвестиционный клуб ФК (ЗАО)
	02.12.05	10		
	28.12.05	5	3 мес.	
Салаватнефтеоргсинтез (ОАО) (САНОС), СД (2-й выпуск, 2-й транш)	24.10.05	500	6 мес.	Банк ЗЕНИТ (ОАО)

ОКОНЧАНИЕ ТАБЛИЦЫ 8

Компания-заемщик, тип и вид векселя	Срок погашения	Объем погашения, млн руб.	Срок обращения	Домициллиант, платежный агент
Салют ММПП (ФГУП), СД (1-й выпуск, 1-й транш)	26.10.05	150	6 мес.	Салют ММПП (ФГУП)
Салют ММПП (ФГУП), СД (1-й выпуск, 2-й транш)		150	6 мес.	
Салют ММПП (ФГУП), СД		200	4–6 мес.	
	01.12.05	50	6 мес.	
Сувар-Казань Компания (ООО)	Октябрь–декабрь 2005 г.	97,040402	3–6 мес.	ТДТ-Инвест ИК (ООО) (г. Казань)
Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ ОАО), СД	15.11.05	200	5 мес.	Промсвязьбанк АКБ (ЗАО)
ТЕХНОПАРК Камский вагоностроительный завод (КВРЗ ООО), СД (4-й выпуск)	26.12.05	7	4 мес.	Элемтэ ИК (ЗАО)
ТОП-КНИГА (ООО), СД	08–22.11.05	8,4	3; 6 мес.	ТОП-КНИГА (ООО)
ТРАНСАЭРО АК (ОАО), СД	Октябрь 2005 г.	80 (30; 50)	199; 289 дней	Русский Банк Развития КБ (ЗАО)
ТрансТелеКом Компания (ТТК ЗАО), СД	20.10.05	55	3,8	Международный Московский банк (ММБ ЗАО).
	20.11.05	55	4,8	
	20.12.05	55	5,8	
Тяжмаш (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	35	–	Стипл-чез ИК (ООО)
Уфаойл Компания (ЗАО), СД (3–5-й транши)	09.11.05 – 30.12.05	135,9	3; 6 мес.	АКЦЕПТ КБ (ОАО)
Черемушки КБК (ОАО), СД	26.12.05	100	9 мес.	Русский Банк Развития КБ (ЗАО)
Элекс-Полюс (ООО), СД	31.10.05	20	2 мес.	Адмиралтейский КБ (ООО)
		5	1 мес.	
	15.11.05	30	50 дней	
	29.11.05	20	3 мес.	
	28.12.05	20	4 мес.	
		15	86 дней	
ЮТэйр АК (ОАО), СД	Октябрь–декабрь 2005 г.	150	–	РЕГИОН ДК (ЗАО)

Источник: Национальная Котировальная Система (НКС-векселя).

с начала 2005 г. увеличились более чем на 2 млрд руб.

Среди некредитных организаций-заемщиков, дебютировавших или вновь вернувшихся на публичный вексельный рынок, можно отметить: МаирЦентр ПФК (ЗАО), авиакомпанию «ВИМ-АВИА» (ООО), Имплозия-Финанс (ООО), Инвестэлектросвязь (ЗАО) (Корбина Телеком ГК), РКК «Энергия» (ОАО), Салаватнефтеоргсинтез (ОАО), АК «Сибирь» (ОАО), АК «КрасЭйр» (ОАО), АК ДАЛ (ОАО) (Альянс *Air Bridge*), Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ ОАО), КБК «Черемушки» (ОАО), ВИТАСС (ООО) (Холдинг «Домоцентр»), компанию «Уфаойл» (ЗАО), «Элекс-Полюс» (ООО), «Русское Зерно» (ООО), «Комплекс-ойл» (ООО), «Омела Холдинг» (ООО) и др.

Среди некредитных организаций, чьи бумаги обращались на публичном вексельном рынке в течение всего 2005 г., можно упомянуть следующие компании: «Первая Ипотечная Компания» (ОАО), «Тинькофф Частная Пивоварня» (ООО), «Балтимор – Столица» (ООО), «КАМАЗ-Финанс» (ООО), «ИНПРОМ» (ОАО), АК «ТРАНСАЭРО» (ОАО), ММПП «Салют» (ФГУП), «Каустик» (ОАО), «Запсибгазпром» (ОАО), «МАРТА-Финанс» (ЗАО), Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина (НМЗ ОАО), «Диксис Трейдинг» (ООО), «Ильюшин Финанс Ко» (ИФК ОАО), «Капитал – Строй XXI век» (ООО), «Сувар-Казань» (ООО), «Тяжмаш» (ОАО), «Нижне-Ленское» (ОАО), Трансмашхолдинг (ЗАО) и др.

Некоторые заемщики покинули вексельный рынок, в частности Газпром (ОАО), АвтоВАЗ (ОАО), НГК «Итера» (ООО), МИГ РСК (ФГУП), Волгабурмаш (ОАО) и др. Их вексельные займы были полностью погашены в ушедшем году.

Подводя итоги 2005 г., можно отметить, что вексельный рынок остается одним из лидеров по объему и наиболее ликвидным сегментом на российском долговом рынке. Обладая рядом преимуществ по сравнению, например, с рынком облигаций, список векселедателей постепенно расширяется, а объемы привлечений растут. При этом в условиях нестабильности на финансовых рынках векселя являются «защитным» инструментом для инвестора, что обеспечивает сохранение спроса на них. ■