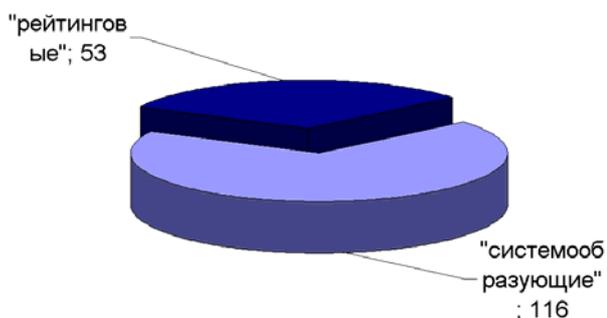


### Банк России повышает привлекательность векселей ряда системообразующих предприятий

20 февраля 2009 г.

*Банк России включил ряд системообразующих предприятий в перечень организаций, векселя и права требования по кредитным договорам которых принимаются по упрощенной процедуре в обеспечение кредитов Банка России, предоставляемых кредитным организациям в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П. По нашим оценкам решение Банка России может способствовать оживлению рынка векселей: на фоне повышения спроса со стороны многих кредитных организаций и расширения возможности предприятий по быстрому привлечению краткосрочного финансирования.*

**Перечень ЦБ РФ вырос более чем в три раза за счет включения 116 организаций из перечня системообразующих Правительства РФ**



Советом директоров Банка России 9 февраля 2009 года было принято решение о включении в перечень организаций, обязанных по векселям, правам требования по кредитным договорам, принимаемым в обеспечение кредитов Банка России, предоставляемых в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П "О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами" (далее - Перечень Банка России), ряда организаций, входящих в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России.

Включение системообразующих организаций в Перечень Банка России предоставит кредитным организациям возможность рефинансирования в Банке России под залог векселей и (или) прав требования по кредитным договорам, заключенным кредитными организациями с указанными организациями, по упрощенной процедуре, без предъявления требований к показателям бухгалтерской отчетности и другой информации о данной организации или иных организациях, обязанных по соответствующим векселям (кредитным договорам) и соответственно может существенно расширить возможности этих

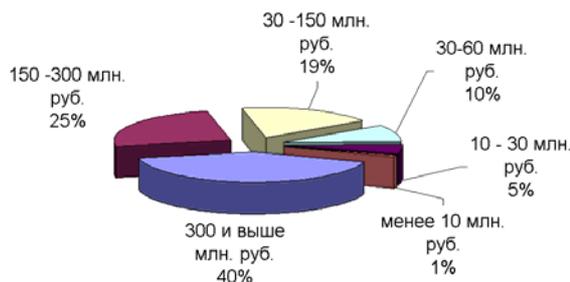
## Количество кредитных организаций\*



\* заключивших с Банком России генеральный кредитный договор в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П

Источник: Банк России, расчеты БК «РЕГИОН»

## Группировка кредитных организаций\* по размеру УК



\* заключивших с Банком России генеральный кредитный договор в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П

Источник: Банк России, БК «РЕГИОН»

предприятий по быстрому привлечению краткосрочного финансирования, учитывая ограниченный характер текущего банковского кредитования и стагнацию на облигационном рынке.

Список системообразующих предприятий, включенных в Перечень Банка России, был опубликован 18 февраля т.г. в Вестнике Банка России и насчитывает 116 организаций (что составляет порядка 40% от списка, утвержденного Правительством РФ) (смю Приложение 1). Кроме того, ряд системообразующих организаций, имеющих необходимый кредитный рейтинг, уже был включен в Перечень Банка России (см. Приложение 2).

Таким образом, перечень организаций, векселя и права требования по кредитным договорам которых принимаются по упрощенной процедуре в обеспечение кредитов Банка России, вырос более чем в три раза и включает в себя 169 организаций различных отраслей экономики.

Нельзя не отметить, что ряд известных на публичном долговом рынке предприятий, вошедших в число системообразующих, не были включены Банком России в свой перечень. Среди них можно отметить: АК «Сибирь», ДВТГ, Якутскэнерго, Мечел, ЧТПЗ, Амурметалл, Магnezит, НОК, АвтоВАЗ, СОЛЛЕРС, ЭмАльянс, Аптечная сеть, 36,6, Протэк, Интеко и др.

О возможной активности по рефинансированию под залог векселей со стороны коммерческих банков свидетельствует рост в конце 2008 г. количества банков, заключивших генеральные кредитные соглашения с Банком России в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П. Так, по данным Бманка России на 1 января 2009 г. количество таких банков выросло до 399 (32% от всех действующих кредитных организаций) против 84 (7%) на начало октября 2008 г. (см. график). При этом о «качестве» состава банков свидетельствует тот факт, что порядка 65% банков, заключивших соглашение, имеют уставный капитал от 150 млн. рублей и выше.

## Основные положения кредитования в Банке России под залог активов (векселей)

Предоставление кредитов Банка России, обеспеченных нерыночными активами, осуществляется в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П "О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами" и на условиях, изложенных в Приказе Банка России от 14.02.2008 № ОД-101 "О предоставлении Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами».

### Виды предоставляемых кредитов

Положением предусматривает возможность получения кредитными организациями **трех видов кредитов**:

- 1) **внутридневные кредиты.**
- 2) **кредиты овернайт.**
- 3) **иные кредиты** (по фиксированной процентной ставке и на аукционной основе)

### Доступ кредитных организаций к проведению кредитных операций

Кредитная организация - заемщик должна:

- 1) Заключить с Банком России **генеральный кредитный договор на предоставление кредитов Банка России, обеспеченных активами**
- 2) Обеспечить наличие в договорах корреспондентского счета (корреспондентских счетов), заключенных с Банком России, **права Банка России на безакцептное списание денежных средств** в целях удовлетворения требований Банка России по кредитным операциям.
- 3) Отвечать **стандартным критериям** для кредитных организаций – контрагентов Банка России:

**Обеспеченность кредита Банка России** определяется выполнением следующих условий

- 1) активы, являющиеся обеспечением по кредиту Банка России, соответствуют критериям, установленным главой 3 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П.
- 2) стоимость активов, являющихся обеспечением кредита Банка России, умноженная на соответствующие поправочные коэффициенты, установленные Банком России, в течение всего предполагаемого (оставшегося) срока пользования банком кредитом Банка России, **увеличенного на 60 календарных дней**, больше либо равна сумме подлежащего предоставлению (оставшегося к погашению) кредита Банка России и процентов по нему за предполагаемый (оставшийся) срок пользования кредитом Банка России.

В настоящее время предоставление кредитов в соответствии с данным Положением **только по фиксированной процентной ставке**. Фиксированная процентная ставка установлена по кредитам: на срок до 90 календарных дней – 12% годовых, на срок от 91 до 180 календарных дней - 12,5% годовых, на срок от 181 до 365 календарных дней – 13% годовых.

Предоставление кредитов по фиксированной процентной ставке предусмотрено в день обращения кредитной организации в Банк России (территориальное учреждение Банка России по месту нахождения кредитующегося счета) с заявлением на получение кредита Банка России по фиксированной процентной ставке.

Для заключения генерального кредитного договора кредитная организация должна обратиться с ходатайством в территориальное учреждение по месту нахождения ее **корреспондентского счета**.

**Стандартные критерии** для КО заключаются в том, что организация: отнесена к 1 или 2 классификационным группам в соответствии с нормативными актами Банка России; не имеет недозноса в обязательные резервы (ОР), неуплаченных штрафов за нарушение нормативов ОР, либо не представленного расчета размера ОР; не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

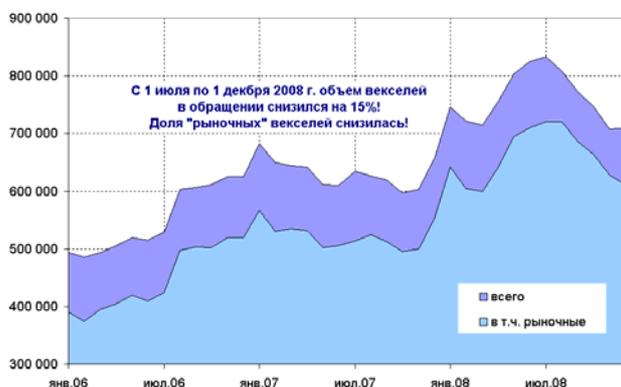
Одним из требований к векселям и кредитным требованиям является соответствие организации, обязанной по соответствующим активам (далее – организация), критериям **финансовой устойчивости**. Но проверка финансовой устойчивости организации **не осуществляется**, если организация имеет необходимый международный рейтинг или входит в перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительством РФ, и включена в перечень, утвержденный Советом директоров Банка России.

Под стоимостью векселя понимается **стоимость его покупки** кредитной организацией (но не выше вексельной суммы).

Для корректировки стоимости векселей организаций, имеющих необходимый международный рейтинг или входят в перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительством РФ, и включена в перечень, утвержденный Советом директоров Банка России, в настоящее время применяются поправочные коэффициенты в размере: **0,8 – для активов, отнесенных к I категории качества, и 0,65 - для активов, отнесенных к II категории качества**

## Текущая конъюнктура вексельного рынка

### Объем банковских векселей в обращении млн. руб.



Источник: Банк России, оценка БК « РЕГИОН»

### Объем учтенных векселей в банковской системе млн. руб.



Источник: Банк России, оценка БК « РЕГИОН»

### Доля небанковских векселей на публичном рынке



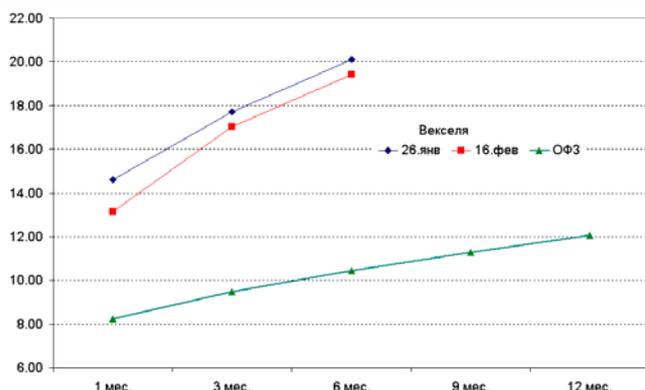
Источник: Банк России, оценка БК « РЕГИОН»

### Векселя vs. ОФЗ

По данным Банка России на 1 декабря 2008 г. объем выпущенных банковских рублевых векселей составлял около 710,3 млрд. рублей, что на 15% ниже максимального уровня, зафиксированного на 1 июля 2008 г. Объем «рыночных» векселей (т.е. без учета векселей до востребования и со сроком обращения более 3-х лет) снизился на 15,1% с максимальных значений до 611 4 млрд. рублей. Нельзя не отметить, что доля «рыночных» векселей снизилась до 86% после повышения в июле-октябре до 89%. В последний раз аналогичное снижение объема банковских векселей в обращении наблюдалось летом 2004 г. (в разгар т.н. банковского «кризиса доверия»).

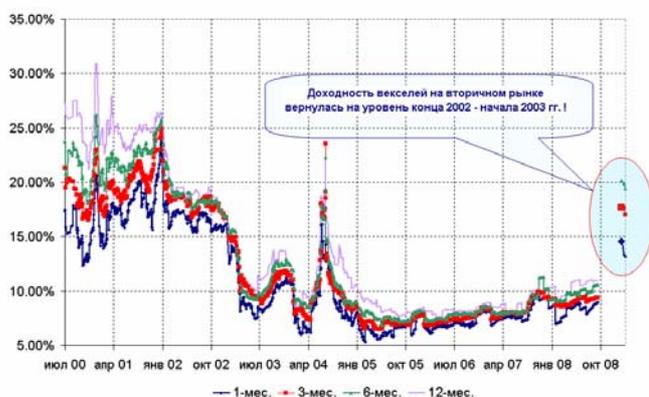
Существенное сокращение (-37% с максимального уровня) банковских векселей до 123,8 млрд. руб. произошло в портфелях самих кредитных организаций. В тоже время впервые за многие последние годы был зафиксирован существенный рост учтенных векселей предприятий (не относящихся к КО): на 1 декабря банки учли векселей на сумму более 100,5 млрд. рублей или на 76% выше уровня начала ноября прошлого года. Столь высокого уровня не наблюдалось с сентября 2004 г. При этом доля векселей некредитных организаций в вексельном портфеле коммерческих банков составила 45%, что наблюдалось в последний раз в начале 2003 г.

С учетом данных Банка России мы оцениваем рост доли небанковских векселей на рынке до 16% против 9-11%, наблюдаемых в последние 2-2,5 года. Рост небанковских векселей на рынке и в портфелях коммерческих банков очевидно стало результатом активизации процессов расчета предприятий со своими поставщиками и подрядчиками векселями (в частности об этом в СМИ заявляли АвтоВАЗ, Иркутскэнерго и др.). Кроме того, в середине декабря 2008 г. появилось сообщение о том, что ВТБ привлек кредит Центрального Банка РФ под залог векселей «Роснефти» на сумму порядка 30 млрд. рублей. Хотя в целом надо отметить, что публичный вексельный рынок в последние два – три месяца прошлого года был не активен, а интерес сохранялся преимущественно в «коротких» векселях крупнейших банков (в первую очередь с государственным участием) (см. таблицу ниже).



Источник: ММВБ, БК «РЕГИОН»

## Вексельные индексы



Источник: БК «РЕГИОН»

В конце января 2009 г. БК «РЕГИОН» возобновил еженедельный расчет вексельных индексов, отражающих среднюю доходность векселей в зависимости от сроков обращения. В настоящий момент в состав расчета индексов был ограничен ценными бумагами 8 крупнейших банков. При этом доля госбанков в индексе составляет 80%.

По состоянию на 16-20 февраля 2009 г. значение одномесячного индекса составило 13,14% (снижение с 26 января на 147 б.п.), 3-х месячного – 17,04% и 6-и месячного индекса – 19,43% годовых (снижение – 70 б.п. по обоим). 12-и месячный индекс не рассчитывался в связи с отсутствием предложения векселей в данном сегменте. Таким образом, текущая средняя доходность векселей на вторичном рынке вернулась примерно на уровень конца 2002 – начала 2003 гг. (без учета краткосрочного всплеска в период банковского «кризиса доверия» летом 2004 г.) (см. график).

## Состав и структура вексельных индексов на 16-20 февраля 2009 г.

Векселедатель	Векселя с погашением через:							
	1 месяц		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	*	**	*	**	*	**	*	**
ВТБ	25	14.50	25	17.75	25	19.75	-	-
Газпромбанк	25	14.50	25	16.75	25	19.75	-	-
Петрокоммерц	5	16.50	5	18.50	5	21.25	-	-
Промсвязьбанк	5	15.00	5	17.00	5	20.75	-	-
Росбанк	5	14.50	5	16.75	5	20.25	-	-
Россельхозбанк	15	14.50	15	18.00	15	20.25	-	-
Сбербанк РФ	15	14.50	15	18.75	15	19.75	-	-
УралСиб	5	16.50	5	19.50	5	22.50	-	-
<b>ИНДЕКС:</b>	<b>100.0</b>	<b>14.73%</b>	<b>100.0</b>	<b>17.73%</b>	<b>100.0</b>	<b>20.11%</b>	-	-

\*Доля в индексе, %

\*\*Средняя доходность к погашению, % годовых

Источник: БК «РЕГИОН»

**Приложение 1**

*Список системообразующих организации, под векселя и права требования которых по кредитным договорам, банки могут получить кредит в ЦБ РФ*

Госкорпорация "Ростехнологии"	ОАО "Обь-Иртышское речное пароходство"
Госкорпорация по атомной энергии "Росатом"	ОАО "ОГК-3"
ЗАО "ОМК"	ОАО "ОГК-4"
ЗАО "СУ-155"	ОАО "ОГК-6"
ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр"	ОАО "ОПК "Оборонпром"
ОАО "АК "Уральские авиалинии"	ОАО "Пермский моторный завод"
ОАО "Акрон"	ОАО "Приморское морское пароходство"
ОАО "Алтайвагон"	ОАО "РКК "Энергия" им. С.П. Королева"
ОАО "Амурский судостроительный завод"	ОАО "Ростовский Порт"
ОАО "Ангстрем"	ОАО "Ростсельмаш"
ОАО "АНК "Башнефть"	ОАО "РСК "МиГ"
ОАО "АПК "ОГО"	ОАО "Рузхиммаш"
ОАО "Аэропорт Кольцово"	ОАО "Савеловский машиностроительный завод"
ОАО "Аэропорт Пулково"	ОАО "Северо-Западное пароходство"
ОАО "Аэрофлот"	ОАО "Седьмой Континент"
ОАО "Балтийский завод"	ОАО "Силовые машины"
ОАО "Башкирэнерго"	ОАО "Сильвинит"
ОАО "Ванадий"	ОАО "Соликамский магниевый завод"
ОАО "Выборгский судостроительный завод"	ОАО "Стерлитамак-М.Т.Е."
ОАО "ГАЗ"	ОАО "Сургутнефтегаз"
ОАО "ГК "Русское море"	ОАО "СУЭК"
ОАО "Главстрой"	ОАО "ТВЭЛ"
ОАО "Группа "Илим"	ОАО "ТГК-1"
ОАО "Группа Компаний ПИК"	ОАО "ТГК-4"
ОАО "Группа ЛСР"	ОАО "ТГК-5"
ОАО "Группа Черкизово"	ОАО "ТГК-6"
ОАО "Дорогобуж"	ОАО "ТГК-9"
ОАО "ДСК-1"	ОАО "ТД "Копейка"
ОАО "Енисейская ТГК /ТГК-13/"	ОАО "ТНК-ВР Холдинг" (TNBP)
ОАО "Завод "Красное Сормово"	ОАО "Трансаэро"
ОАО "ЗСМК"	ОАО "Тюменьэнерго"
ОАО "КАМАЗ"	ОАО "Уралкалий"
ОАО "КАПО им С.П. Горбунова"	ОАО "Уфанефтехим"
ОАО "Компания Юнимилк"	ОАО "Фармстандарт"
ОАО "Кондопога"	ОАО "ХК "Сибцем"
ОАО "Концерн ПВО "Алмаз-Антей"	ОАО "Челябинский электрометаллургический комбинат"
ОАО "Корпорация "Тактическое ракетное вооружение"	ОАО "Электрозавод"
ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"	ОАО "ЮГК ТГК-8"
ОАО "Красцветмет"	ОАО АФК "Система"
ОАО "КуйбышевАзот"	ОАО НК "РуссНефть"
ОАО "Ленское объединенное речное пароходство"	ОАО ОМЗ
ОАО "Ленэнерго"	ОАО СЗ "Северная верфь"
ОАО "Магнит"	ООО "Группа Компаний "Русагро"
ОАО "Международный аэропорт "Внуково"	ФГУП "Адмиралтейские верфи"
ОАО "Международный аэропорт Сочи"	ФГУП "Воткинский Завод"
ОАО "Международный аэропорт Шереметьево"	ФГУП "ГРЦ "КБ им. академика В.П. Макеева"
ОАО "Межрегиональный ТранзитТелеком"	ФГУП "Космическая связь"
ОАО "ММП имени В.В. Чернышева"	ФГУП "МИТ"
ОАО "Московское речное пароходство"	ФГУП "ММПП "Салют"

ОАО "Мотовилихинские заводы"	ФГУП "НПО "Микроген" МЗ РФ.
ОАО "Мурманское морское пароходство"	ФГУП "НПО им. С.А. Лавочкина"
ОАО "НГК "Славнефть"	ФГУП "НПП ВНИИЭМ"
ОАО "Нижекамскшина"	ФГУП "НПЦАП"
ОАО "Новокузнецкий металлургический комбинат"	ФГУП "ПО "СЕВМАШ"
ОАО "НПК "Уралвагонзавод"	ФГУП "Почта России"
ОАО "НПО "Сатурн"	ФГУП "Росморпорт"
ОАО "НТМК"	ФГУП "ЦНИИ "Комета"
ОАО "ОАК"	ФГУП ГКНПЦ им М.В. Хруничева

**Приложение 2**

*Перечень организаций, обязанных по вексям, принимаемым в обеспечение кредитов Банка России, предоставляемых в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П "О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами"*

ОАО "АК "ТРАНСНЕФТЕПРОДУКТ"	ОАО "Северо-Западный Телеком"
АК "АПРОСА" (ЗАО)	ОАО "Северсталь"
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"	ОАО "Сибирьтелеком"
ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга"	ОАО "СИБУР Холдинг"
ОАО "Волга Телеком"	ОАО "Система-Галс"
ОАО "Вымпел-Коммуникации"	ОАО "Современный коммерческий флот"
ОАО "Газпром"	ОАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина
ОАО "Газпромнефть"	ОАО "Трубная Металлургическая компания"
ОАО "ГМК "Норильский никель"	ОАО "Уралсвязьинформ"
ОАО "Дальсвязь"	ОАО "ФСК ЕЭС"
ОАО "Иркутскэнерго"	ОАО "Центр Телеком"
ОАО "КОМСТАР – ОТС"	ЗАО "Компания ТрансТелеКом"
ОАО "ММК"	ОАО "АК "Транснефть"
ОАО "МегаФон"	МГПУ "Мосводоканал"
ОАО "МХК "ЕвроХим"	ЗАО "Гражданские самолеты Сухого"
ОАО "Мобильные ТелеСистемы"	ОАО "МОЭК"
ОАО МГТС	ОАО "МОЭСК"
ОАО "Мосэнерго"	ОАО "ЭКЗ "Лебедянский"
ОАО "Нефтяная компания "Лукойл"	ОАО "ОГК-1"
ОАО "Нефтяная компания "Роснефть"	ОАО "ОГК-5"
ОАО "Нижекамскнефтехим"	ОАО "Таттелеком"
ОАО "НОВАТЭК"	ЗАО "ЛенСпецСМУ"
ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат"	ОАО "Южная телекоммуникационная компания"
ОАО "Новороссийский Морской торговый порт"	ОАО "Дальневосточное морское пароходство"
ОАО "Распадская"	ОАО "Угольная компания "Кузбассразрезуголь"
ОАО "Российские железные дороги"	ОАО "РусГидро"
ОАО "Ростелеком"	

## БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 7772964 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Богдан Крищенко (доб. 580, [krishenko@region.ru](mailto:krishenko@region.ru))

Павел Гольшев (доб. 460, [golyshev@region.ru](mailto:golyshev@region.ru))

### ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Сергей Гуминский (доб. 433, [guminskiy@region.ru](mailto:guminskiy@region.ru))

Петр Костиков (доб. 471, [kostikov@region.ru](mailto:kostikov@region.ru))

Анна Нестерова (доб. 549, [nesterova@region.ru](mailto:nesterova@region.ru))

Татьяна Тетёркина (доб. 112, [korolek@regnm.ru](mailto:korolek@regnm.ru))

### ОРГАНИЗАЦИЯ ВЕКСЕЛЬНЫХ И ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

Олег Дулебенец (доб. 584, [dulebenets@regnm.ru](mailto:dulebenets@regnm.ru))

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.