



JOHN TINER & PARTNERS

## Ценные бумаги для оптимизации расчетов (надежность расчетов)

Любой бизнес зависит от бесперебойности платежей и расчетов. К сожалению, в современных условиях это роскошь, а не норма.

Значительную проблему представляет перераспределение инвестиционных средств от одной компании к другой. Многие банки не желают проводить расчеты по заемному финансированию (несмотря на чистоту капитала), вмешиваются в хозяйственную деятельность своих клиентов, выдвигая условия, как по их мнению должно выглядеть предоставление финансирования от одного лица другому.

Некоторые бизнес-группы, оперирующие компаниями за рубежом, в качестве альтернативы перевели инвестиционные расчеты в плоскость ценных бумаг. Это незначительно увеличило «бумажную» нагрузку на бэк-офис, однако позволило проводить расчеты по перераспределению средств между проектами с гораздо более высокой определенностью.

Вот некоторые инструменты из мира ценных бумаг, которые могут существенно оптимизировать расчеты с контрагентами:

- **инвестиционные сертификаты, выпущенные на сверх-ликвидный и высокорейтинговый портфель ценных бумаг** — это фактически аналог ликвидных средств (плюс определенная минимальная доходность)
- **инвестиционные сертификаты, структурированные ноты, депозитарные расписки и прочие ценные бумаги, «привязанные» к определенному активу** (доля в компании, недвижимость, интеллектуальная собственность и пр.): передача таких ценных бумаг есть фактически передача прав на соответствующий актив
- **ценные бумаги, привязанные к долговому требованию** (structured bond, credit-linked note, loan participation note и пр.): передача таких ценных бумаг есть фактически передача прав на соответствующее долговое требование
- **при расчетах за товары** могут использоваться бумаги, секьюритизирующие задолженность покупателя товара (если право требования к покупателю товара необходимо переуступить другому лицу).