

## **Книги для тех, кто интересуется корпоративными финансами и рынком долга**

*Principles of Corporate Finance by Brealey and Myers.* Эта книга есть в русском переводе, думаю, она всем как раз и известна как «Принципы корпоративных финансов». Огромная по размеру, дотошная и при этом простая и с юмором написанная книга.

*Handbook of Fixed Income Securities/Bond Markets, Analysis, and Strategies by Fabozzi.* Очень подробные книги обо всех инструментах на рынке облигаций. Но больших теоретических знаний вы здесь не найдёте, но как рынок работает – поймёте. Вторая книга есть в русском переводе.

### **К лекции об оценке Дмитрия Царегородцева (14 ноября)**

*Investment Valuation by Damodaran.* Есть в русском переводе, который лучше не читать. Достаточно «техническая» книга, которая часто полагает, что читатель подкован в теории. Думаю, не стоит её читать раньше Principles of Corporate Finance.

*Asset Pricing by J. Cochrane.* Одна из лучших книг по asset pricing. Must read для тех, кто хочет посмотреть глубже CAPM, которую кстати придумали в 1970-ые годы, и DCF.  
Sample chapters: [ссылка 1](#), [ссылка 2](#)

### **Лекция по структуре капитала (16 ноября)**

*The Theory of Corporate Finance by J. Tirole.* Сложная книга по продвинутым корпоративным финансам, много рассказывающая об agency costs и asymmetric information.  
Sample chapters: [ссылка](#)

*Myers, Stewart C. (1977) Determinants of corporate borrowing.* Важная статья для кейса о debt overhang. Рассказывает о том, к чему ведёт перегруженность долгом. Скачать [здесь](#).

На лекции по структуре капитала мы рассказали о том, что иногда с точки зрения кредиторов лучше простить долг, чем настаивать на его полном погашении. Вот ссылка на краткое summary статьи: [ссылка](#)

### **Лекция по кредитному рынку России (18 ноября)**

На лекции мы больше говорили о притоке нефтедолларов, а также курсовой и монетарной политике, стимулировавшей рост кредитного рычага. Об этом же будут ссылки:

Это ссылка на простую и важную статью Ксении Юдаевой из Сбербанка в продолжение нашей лекции от 18 ноября: [ссылка](#)

А вот давняя статья Олега Замулина из РЭШ о российской монетарной политике: [ссылка](#)

Статистику можно найти на сайте Банка России: [ссылка](#)

### **Лекция по оценке проблемных компаний и реструктуризации долгов (21 ноября)**

На лекции 21 ноября, обсуждая оценку проблемных компаний и реструктуризацию долга, мы в дискуссии затронули тему кризиса. Мы даём здесь только одну ссылку в ответ на эту дискуссию – это презентация by Steven Kaplan from Chicago Booth School of Business. Она не только о кризисе, но и о том, как спасти и реструктуризировать проблемные банки. Может быть полезной для Вас: [ссылка](#)

Ссылка на статью Damodaran, по которой была теоретическая часть лекции: [ссылка](#)

На сайте Банка ТРАТС можно найти статистику по дефолтам и restructurings: [здесь](#)

Аналитики банка Траст большие молодцы, но почти каждый кейс реструктуризации это очень private история, почти все реструктуризации – это сепаратные переговоры, но общее представление о том, какие схемы реструктуризации бывают, их анализ даёт. Учтите, что все, кто рассказывает о конкретных процессах реструктуризации – могут просто не знать всех деталей или просто ошибаться. На лекции мы рассказывали только о тех процессах, в которых участвовали сами, но и это не даёт нам уверенности в том, что мы во всём на 100% правы.

Статья в FORBES об инвесторах в junk bonds: [ссылка](#)

Статья о реструктуризации облигаций. Реструктуризация корпоративных долгов (рублёвых облигаций) // Фёдор Наумов, «Рынок ценных бумаг», № 9-10, 2009, С. 50-53.

Сайт о реструктуризации долгов казахского Альянс Банка, о которой мы рассказывали на лекции: [ссылка](#). Описание ситуации и плана реструктуризации можно видеть в разделе Presentations, а в разделе Restructuring documents можно видеть Term sheet и другие документы (реструктуризации – это очень кропотливое дело).

Владислав Пантелеев, PFL  
Аналитик  
Инвестиционный Банк ОТКРЫТИЕ  
Аспирант РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (918) 213-8134  
[vp@pflpm.com](mailto:vp@pflpm.com)

Александр Бутманов, PFL  
Магистратура РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (903) 242-8570  
[lex@pflpm.com](mailto:lex@pflpm.com)

Федор Наумов, PFL  
Аналитик  
УК КапиталЪ  
Аспирант РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (909) 936-8373  
[fa@pflpm.com](mailto:fa@pflpm.com)