ГАЗПРОМБАНК

Полный комплекс услуг на рынке капиталов

- Организация выпусков рублевых облигаций для корпоративных и региональных эмитентов (первичное размещение, листинг на ММВБ, бридж-финансирование)
- Организация выпусков еврооблигаций и кредитных нот для корпоративных эмитентов
- Секьюритизация активов – организация выпусков рублевых или валютных облигаций, обеспеченных залогом активов (ипотечные кредиты, потребительские кредиты, лизинговые платежи и пр.)

«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Генеральная лицензия Банка России № 354. На правах рекламы.
117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, корп. 1. Тел.(495) 983-17-63.

www.gazprombank.ru

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Fair or foul?

Казалось бы, ничто не может отвлечь от бесконечных неурядиц с европейскими долгами так, как европейский футбол. Да что там дефолты. — любые житейские горести отступают перед масштабами такого мощного, поглощающего планету каждые четыре года явления, как чемпионат мира. Говорю это вам как человек, чрезвычайно далекий от футбола, причем по иронии судьбы взявшийся болеть за мужчин в оранжевых, а не в черных майках.

Второй чемпионат подряд две европейские команды становятся финалистами ЧМ. Но в этом году «старушка», ей-богу, заслужила! Казалось бы, вслед за всем миром, подначиваемые экономическими сводками с полей, потеряв веру практически во все, что имеет в составе корень «евро», европейцы все ж-таки не прекратили верить в европейский футбол.

И триумф Европы состоялся. Да еще какой: три призовых места (правда, как-то недальновидно получилось с немцами, как-никак спонсирующими дефициты других, особенно поиздержавшихся обладателей европейской прописки).

Впрочем, у них там своя игра. К примеру, пока бушевали страсти на футбольных полях Южно-Африканской Республики и сборная Испании доблестно пробивала себе дорогу к чемпионству, испанское правительство собралось с духом и выпустило, да не единожды, государственные облигации. Очередной «чемпионский» выпуск, еще на 2–3 млрд евро, ждем на неделе.

Говорят, давно уже мы не видели ярких финалов. Плохо, что предсказать результаты финала этого затянувшегося «чемпионата Европы» вряд ли под силу даже пресловутому осьминогу. Но лично я болею за Европу!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Класс коррекции 6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Долги поспели 11

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА
Путешествия выходца из развитого социализма в южные широты 18
Николай Кащеев, Сбербанк

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
«Мы можем себе позволить хорошую команду» 24
интервью с Батубаем Озканом, управляющим директором, главой департамента торговых операций на рынках России и СНГ, Дойче Банк

МАКРОЭКОНОМИКА
«Дефолт в еврозоне неизбежен» 30
интервью с Нилом МакКинноном, аналитиком по макроэкономической стратегии на глобальных рынках, «ВТБ Капитал»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Денежный рынок 35

Цель оправдывает средства 36
Максим Орешкин, «КРЕДИ АГРИКОЛЬ КИБ» ЗАО

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

Правила поведения ЦБ 40
Илья Ильин,
НОМОС-БАНК

Юань и рубль: пора отправляться
в свободное плавание? 43
Максим Осадчий,
Банк Корпоративного
Финансирования

Обычаи биржевого оборота 46
Денис Свечников, ММВБ

Эпоха лишних денег 53
Ольга Войтова, Cbonds

Фьючерс будущего 58
Ирина Бухарина, РТС

На хорошем счету 62
Евгений Семкин, НФБК

СЛОВО ЭМИТЕНТА
«Мы хотим обеспечить потенциальных
инвесторов ликвидным инструментом» 64
интервью с Михаилом
Беляевым, заместителем
финансового директора ОАО
«Торговый Дом «Копейка»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
Правовой коктейль 67
Виктор Юзефович,
юридическая фирма «Вегас-Лекс»

ШКОЛА ЭМИТЕНТА
Еврооблигации с российскими корнями 70

КАДРЫ
Ключевые назначения июня 74

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ
Ереван, джан… 76

Синдицированные кредиты: возвращение 88

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА
ФРС в режиме damage control 94
Елена Зотова,
независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ
$2.2 млрд на троих 98

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ
Клубная жизнь 104

ТЕНДЕНЦИИ
С тенью смущения 106
Елена Зотова,
независимый обозреватель

официальный партнер
ФБ ММВБ