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

CBONDS MM
MONEY MARKET

mm.cbonds.info

Время денег

Всё о рублевой ликвидности
Интерактивный календарь событий
Котировки межбанковского рынка
Индексы и индикаторы
Лента новостей и комментариев

Будьте счастливы!

Когда-то американец Артур Окун придумал, что лишить нормального гражданина покоя и сна могут две вещи: высокие цены и безработица. Сложите эти две заразы — и получится Misery Index.

Оказывается, Россия — не такая уж несчастная, как может показаться. По крайней мере, на это намекают свежие данные индекса несчастья, рассчитанные одним очень деловым интернет-изданием.

По степени невзгод мы где-то между совсем уж депрессивной Украиной и в меру несчастливыми Бразилией, Швецией и Грецией.

Правда, намекните рядовому россиянину на ядрицу, которая (о, боги!) подорожала на 31.4%, и увидите, как его лицо исказит несчастливая гримаса. Не иначе, гречка — это какой-то символ российского несчастья...

Хотя, говорят, все счастливы и несчастливы по-своему. Взять, к примеру, финансистов, отметивших в начале сентября свой законный День. Что нужно для счастья среднестатистическому служителю культа денег? Конечно, низкая инфляция (ее-то уж точно все любят одинаково). Ну, и чтобы было, где служить, естественно, защищая эти самые финансы (будет, пока госбанки стояли и стоять будут!). Выходит, следуя простой и понятной капиталистической логике, в этом своем желании простого человеческого счастья мы все до неприличия похожи.

Я скажу: не надо рая, дайте... гречки.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Какая скука! 6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Проводы лета 10

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Центробанку не жарко 18

РЕЗОНАНС
HUMANизм 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
«Инвестировать в IPO российских компаний — дело невыгодное» 24
интервью с Александром Кабановским, начальником управления корпоративных финансов, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ
«Риск дефолта существует в любой отрасли» 28
интервью с Чарльзом Стюартом, старшим директором Moody's Analytics

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Asset Management 31

ПИФы с чипом 32
Владимир Потапов, «ВТБ Управление активами»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ФаБРИКа звезд 34
Евгений Григорьев,
УК Банка Москвы

BIC в помощь..... 37

Павел Гурин,
«Питер-Траст»

Сдвиг в системе 40
Юрий Павлов, Cbonds

Прорыва ждать не стоит..... 44
Карен Кесоян,
УК «Пионер Инвестмент Менеджмент»,
Ерлан Сыздыков,
Pioneer Investments Management Ltd (Ирландия)

Производная функция 46
Игорь Лаухин,
UFS Investment Company

ETF: совсем другая история 49
Григорий Исаев,
ИК «Тройка Диалог»

Эндаумент-фонды: новое слово 52
Андрей Зокин,
«Газпромбанк — Управление активами»

Ван Гог на паях 56
Александра Лозовая, «Инвесткафе»

НПФ против 60
Олег Колобаев, НАПФ

СЛОВО ЭМИТЕНТА
«Ориентиром для инвесторов
будет ставка не выше 9.5%» 64

интервью с Олегом Литовкиным,
генеральным директором
лизинговой компании «УРАЛСИБ»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
«Инвесторы в России не готовы
к активной защите прав» 67
интервью с Виктором Юзефовичем, старшим
юристом юридической фирмы «Вегас-Лекс»

КАДРЫ
Ключевые назначения августа..... 70

BOND STYLE
Добрые «самаритяне» 72

«Лучше, когда под водой вас двое»..... 74
интервью с Сергеем Харламповичем,
директором направления внутренних продаж
инвестиционного блока Банка Москвы

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА
Осень мировой экономики 78

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ
Трудная работа Бена Бернанке 81
Елена Зотова,
независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ
Суверенные евробонды по осени считают 84

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ
Нефтяное лобби слабеет..... 88

ТЕНДЕНЦИИ
Риск — дело благородное или неблагодарное? 90
Елена Зотова,
независимый обозреватель

официальный партнер
ФБ ММВБ