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

«Взгляд и нечто»

Недавно мне попалась на глаза редакторская колонка из одной старой американской газеты, которая издавалась на русском языке в Нью-Йорке в 80-е годы прошлого столетия для так называемой «третьей волны эмиграции».

В ней один очень известный редактор из «наших» меланхолично разглагольствовал о том, что вся наша жизнь, по сути, состоит из сплошных, беспросветных столбиков цифр.

«Мы живем среди цифр…» — говорит он.

И мы тоже, повторяю я. Только вместо «третьей волны эмиграции» у нас вторая волна кризиса. И еще цифр стало на несколько порядков больше. Как будто это делает жизнь надежнее, значительнее что ли. Цифра — это доказательство или знак. Того, что мы есть и чего-то стоим?

Мы коллекционируем номера мобильных телефонов, забиваем и тут же забываем пин-коды, но все еще помним дни рождения родителей, регулярно справляемся об уровне инфляции и переживаем за курсы валют, составляем рейтинги и строим графики, меняем пароли и проверяем балансы, переводим часы, мимоходом смотрим на термометр, спим по пять часов и по два стоим в пробках.

Мы живем среди цифр… А еще мы живем среди людей. Может быть, поэтому мы и вы вот уже восьмой год подряд в двенадцатый по традиции месяц года соберемся вместе, просто чтобы встретиться. Просто чтобы поговорить. И это хорошо! Уверена на 100%.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
А нам все равно 6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Прыжок в длину 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
ЦБ перестроил коридор 20

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА
Новые штрихи к пейзажу 23
Николай Кащеев,
Сбербанк

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
По местам! 26

TOP-VIEW
«Нет государственных, есть продвинутые инвестиционные банки» 30
интервью с Павлом Исаевым,
вице-президентом, начальником департамента инструментов долгового рынка Газпромбанка

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Макроэкономика 35

Верхом на дохлой лошади 36
Павел Пикулев,
Газпромбанк

Инфляция в полный рост 40

Максим Орешкин,
«КРЕДИ АГРИКОЛЬ КИБ» ЗАО

Валютные войны: победителей не будет 44
Алексей Девятов,
«УРАЛСИБ Кэпитал»

Китайская экономика на марше 48
Андрей Островский,
Институт Дальнего Востока РАН

Топчемся на месте 52
Евгений Гавриленков,
Антон Струченевский,
ИК «Тройка Диалог»

Почему кризис занятости оказался слабее ожидаемого? 55
Наталья Зубаревич,
Независимый институт социальной политики

Ренессанс банковского сектора 60
Егор Федоров,
Банк Москвы

Ждем реформу 65
Павел Сорокин,
Альфа-Банк

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Наличие розничного портфеля — наше конкурентное преимущество» 68
интервью с Андреем Спиваковым, председателем правления АлтайЭнергоБанка

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

«Ожидаем закрытия ряда уникальных сделок в начале 2011 года» 72
интервью с Дмитрием Глазуновым, управляющим партнером, адвокатом адвокатского бюро «Линия права»

ШКОЛА ЭМИТЕНТА

Налоговый «аффект» 76
Алексей Кузнецов, Оксана Ярощук,
«Эрнст энд Янг»

КАДРЫ

Ключевые назначения октября 80

BOND STYLE

Уик-энд по-питерски 83

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Второй раунд 92

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Хроника объявленного QE 95
Елена Зотова,
независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Предложение в силе 98

В ожидании суверена 102
Степан Амосов,
ING Commercial Banking, Россия

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Высоко сижу, далеко гляжу 108

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

Худшее, конечно, позади 112

ТЕНДЕНЦИИ

Поиски «бычьего» счастья 114
Елена Зотова,
независимый обозреватель

официальный партнер
ФБ ММВБ