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

на правах рекламы

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

на правах рекламы

Дорогое удовольствие

Не все, что колеблется, падает
Монтень

«Как скучно мы живем! В нас пропал дух авантюризма… Мы перестали делать большие хорошие глупости…» — сокрушался обаятельный Ипполит, стоя под душем в драповом пальто.

Наверное, он был прав тогда. Да что там — особенно теперь! И это вроде бы правильно, это очень в духе времени. Риск, конечно, дело благородное, но чаще всего неблагодарное. Особенно когда есть что терять. Вот понимаешь это — и жить как будто сразу тянет с большей осторожностью. Эта самая жизнь научила худо-бедно просчитывать риски, снабдила всякими подручными инструментами, «накатала» различные базовые сценарии, «страховку», наконец, предлагает оформить. Так что рискнуть сегодня не так-то просто. Порой и хочется для разнообразия, а не получается.

И все-таки за Ипполита чуточку обидно. Знаете почему? В словаре Даля есть два определения слова «рисковать». Одно — очень серьезное, про то, что глупо как-то подвергать (какие-то активы) заведомо известной опасности. Этот урок мы уже не раз проходили. А вот во втором речь про более тонкие материи… Иногда рисковать — это отважиться, надеясь на счастье. Причем ради чего-то по-настоящему стоящего. И стоящего не денег.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Сохранить веру в рынок | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
| ▸ 12

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Забег быков | ▸ 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
| ▸ 22 Будет рост

МНЕНИЕ
Цены на нефть: что дальше — рост или падение? | ▸ 26
Михаил Хазин, «Неокон»

TOP-VIEW
| ▸ 28 «Рынок fixed income в России недостаточно капитализирован»
интервью с Кеном Чаргеишвили, управляющим директором инвестиционно-банковского бизнеса ФГ БКС

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Риск-менеджмент | 33

34 «Цель у бизнеса и риск-менеджмента одна — больше зарабатывать»

интервью с Александром Васютовичем, директором департамента финансовых и розничных рисков Промсвязьбанка

Введение в Basel III | 38

Татьяна Леонович, УО «Белорусский государственный экономический университет»

40 Нужен стресс

Марина Атаваджиева, Людмила Пятакова, «АТОН»

VaRиации на тему облигаций

Василий Рожков, Альфа-Банк | 43

46 Модель без риска

Андрей Сергеев, Ульяна Седнева, «Альянс РОСНО Управление активами»

«Теория вероятности» дефолтов | 50

Кристиан Тан, Moody's Analytics

53 Моделирование срочной структуры процентных ставок российского рынка

Сергей Ивлиев, Prognoz Risk Lab, Виктор Лапшин, FERM Lab НИУ-ВШЭ

Овладеть «ремеслом» | 58

Михаил Иванов, ОАО «Фондовая биржа РТС»

60 Торговля по алгоритму

Айрат Шайхулов, Петр Бобрик, «Универ Капитал»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Фьючерсы на корзину ОФЗ: преимущество в стратегиях | 65

Вадим Закройщиков, РТС

СЛОВО ЭМИТЕНТА

68 «Быстрый рост сегодня опасен»

интервью со Станиславом Пушторским, заместителем председателя правления банка «Национальная Факторинговая Компания»

ПОРТРЕТ КОМПАНИИ

74 «Обувь России» шагнет на рынок облигаций

ОТРАСЛЕВОЙ ДОЛГ

Розница занимает оптом | 78

Алексей Тарасов, Банк Сосьете Женераль Восток

КАДРЫ

82 Ключевые назначения марта

BOND STYLE

Ереванфул: как российские инвестбанкиры переболели армянским футболом | 86

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Ваше слово, товарищ Бернанке | 92

ЕВРООБЛИГАЦИИ

95 От российских изысков к украинским разносолам

COMMODITIES

Кто-то теряет, кто-то находит | 98

Елена Зотова, независимый обозреватель