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

Греческий салат

Лето навевает мысли об отпуске, как ни крути… О да, как ни крути календарь, а именно в это время хочется отправить себя на заслуженный у работодателя отдых!

В конце мая Всероссийский центр изучения общественного мнения по старой традиции распространил по средствам массовой информации свое сочинение на «летнюю» тему. В цифрах, обнародованных ВЦИОМ, в общем-то, не оказалось ничего неожиданного. Как и прежде, большинство россиян (31%) продолжают вожделеть к отпуску за границей. Правда, реальные планы податься за рубеж вынашивают лишь 2% наших с вами соотечественников. А основная масса предпочитает отсиживаться дома. Чаще по тривиальной причине нехватки средств к существованию, вернее, средств к осуществлению этой самой вылазки за кордон (54%), реже в силу разыгравшейся преданности вышеупомянутому работодателю (кстати, число тех, кто готов принести летний отпуск в жертву службе, возросло по сравнению с прошлым годом в два раза — с 6% до 11%).

За процессом усваивания всех этих процентов я как-то ненароком углубилась в воспоминания о своем дебютном вояже в дальние страны. Тогда мы с подругой за десять дней исколесили с юга на север часто поминаемую нынче Грецию. Помню, как всему удивлялась: тому, как эллины бережно смахивают пыль с тысячелетних камушков и подклеивают благородные развалины цвета слоновой кости; их обаятельной лени (когда в разгар дня прямо перед носом у туристов двери многочисленных кафешек и лавок захлопывались на время сиесты назло всем законам бизнеса); их милым привычкам — например, собираться и резаться в карты на деньги аккурат под Новый год или устраивать бесконечные забастовки…

Прогуливаясь по набережной Лутраки — сказочно маленькой греческой Ниццы, мы с компаньонкой рассуждали об этом необъяснимом греческом образе жизни. «Понимаешь, — сказала моя знакомая, — мы привыкли постоянно находиться в состоянии войны. А они, наоборот, в мире и гармонии с самими собой. И вот это именно то, что нас обезоруживает».

А недавно, зачитываясь очередным эссе о долговом коллапсе в еврозоне, я вспомнила одного любопытного персонажа из той памятной поездки: это был старый греческий рыбак — житель крохотной деревушки на Халкидиках, вот уже 20 лет парковавший свое хилое суденышко неподалеку от туристического пляжа. На этой видавшей виды посудине он и зарабатывал на жизнь, совершая маленькие плавания за какими-то крабами, омарами и прочей морской живностью. Спорим, он и сейчас там, на том берегу — в своей просоленной выцветшей рубахе, со спокойной улыбкой, жует «верикока» (абрикос). Какой там на́ море дефолт?!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Сохранить равновесие | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 10

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные каникулы | ▸ 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ 18 Капитал пустился в бега

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Единственный недостаток российской экономики | ▸ 22

Николай Кащеев, Сбербанк РФ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

| ▸ 25 «Если не мы, то кто-то другой»

Интервью с Александром Ковалевым, начальником отдела организации и структурирования сделок на российском рынке в управлении рынков долгового капитала Банка Москвы

TOP-VIEW

«Мы становимся сильнее» | ▸ 28

Интервью с Алексеем Ивановым, членом правления, старшим вице-президентом банка «ГЛОБЭКС»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ | ▸ 33

| ▸ 34 «Суперагенты» АИЖК

Елена Музыкина, Агентство по ипотечному жилищному кредитованию

Секьюритизация DPR: будущее в России | ▸ 37

Стефан Бунд, Андрей Мережко, WestLB

| ▸ 42 По законам шариата

Александр Казаков, Газпромбанк

| ▸ 47 Сделано в России

Владимир Драгунов, Ольга Эрман, Baker & McKenzie

Ипотечные бумаги в законе | ▸ 50

Михаил Малиновский, адвокатское бюро «Линия права»

| ▸ 54 Под зашитой ипотечного агента

Дмитрий Соболев, адвокатское бюро «Линия права»

Кредитование-2011: шаг вперед, два назад | ▸ 58

Мария Субботина, Промсвязьбанк

| ▸ 62 Продается портфель кредитов

Евгений Махотин, КПМГ

ASSET MANAGEMENT

| ▸ 66 «Я готов к разным сценариям»

Интервью с Сергеем Григоряном, начальником отдела инвестиций Pioneer Investments

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

INVESTFUNDS FORUM: белые ночи напролет | ▸ 70

КАДРЫ

| ▸ 74 Ключевые назначения мая

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Вошли в пике | ▸ 80

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ 83 Рубль нам дороже

COMMODITIES

Медведи спорят с быками | ▸ 86

Елена Зотова, независимый обозреватель