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

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Ну, за работу!

Интересно совпало: выход в свет очередного, сентябрьского номера журнала пришелся в этом году на официальный праздник — День финансиста. Выяснилось, кстати, что официальным он стал меньше месяца назад. Устроители ежегодного торжества по случаю радостно отрапортовали на портале деньфинансиста.рф о том, что праздник-де наконец-то получил законный статус, после того как глава государства подписал соответствующий указ не далее как 19 августа (спустя два дня после неофициальной годовщины дефолта 1998 года — сплошные совпадения).

И дата-то выбрана неслучайно, потому как праздник уходит своими корнями хоть и неглубоко, но в историю: именно 8 сентября 1802 года император Александр I основал своим высочайшим манифестом Министерство финансов России.

Словом, вот оно — 8 сентября. И с высокой долей вероятности, пока мы тут «наверстываем» упущенное на страницах финансового же издания, где-нибудь в офисных лабиринтах московского Сити или за стойкой столичного Wall Street уже и наливают, и поднимают, и чокаются…

«Как ты думаешь, среди людей, которые работают на финансовом рынке, сколько тех, кому действительно нравится то, что они делают?» — спросил меня недавно знакомый финансист, директор казначейства одного из московских банков (весьма увлекающаяся натура и увлеченный человек, правда, не только и не столько финансами). В общем, сошлись на 40%.

У Михаила Веллера есть замечательный крошечный рассказ под названием «Хочу быть дворником». Это про детские мечты, которые почему-то редко сбываются. К примеру, «хочешь стать дворником, а становишься академиком. Хочешь вставать раньше всех, гнать метлой осенние листья, поливать асфальт из шланга, а вместо этого таскаешься со скрипкой в музыкальную школу, с портфелем — на курсы английского языка, маршируешь строем в пионерских лагерях, занимаешься с репетиторами, наживаешь неврастению после сессий, курсовых и дипломов, женишься, получаешь квартиру, покупаешь мебель, защищаешь кандидатскую, а дети подрастают, и только хочешь, чтобы они были счастливы… И так без остановки. И когда наконец получаешь возможность делать то, что душе угодно, задумываешься, неужели мир устроен так, что обязательно надо сделать круг длиною в жизнь, чтобы прийти к тому, чего хотел». Похоже, действительно, так устроен мир.

Ну, за работу, которая позволяет нам платить по счетам! И за изменение статистики…

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENTS

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

«Медвежий» рынок | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

11 Озолотимся

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Закрыто! | 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

17 No money — no funny

TOP-VIEW

«Мне интересно попробовать создать что-то свое» | 20

Интервью с Павлом Биленко, генеральным директором «Истлэнд Капитала»

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

28 Дефицит в утопии

Николай Кащеев, Сбербанк России

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENTS

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: УРОКИ ИСТОРИИ | 31

32 Из истории коммерческих афер и создания финансовых пузырей

Олег Мисько, д.э.н., профессор СПбГУ

36 Силки для «черного лебедя». Предсказание крахов — научная фантастика или научный подход?

Владимир Филимонов, ETH Zürich

43 Ипотека без границ

Игорь Аксенов, Barclays Capital

На вес золота | 51

Вячеслав Прокопьев, «Инвесткафе»

56 Кризисы не возникают сами собой: как это было

Александр Овчинников, ИК «Тройка Диалог»

Внешний долг платежом красен | 60

Александр Звягинцев, УК «Норд-Вест Капитал»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Фьючерсы на ОФЗ как эффективный инструмент хеджирования | 62

Петр Кадыш, ИФК «Метрополь»

ИСТОРИЯ ДОЛГА

66 Древний Китай: гибель империи Хань

Сергей Пахомов, д. э. н.

КАДРЫ

Ключевые назначения августа | 69

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Что придумает ФРС? | 74

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

78 Латиноамериканский сериал

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Когда перейдем в наступление? | 82