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

Кредит доверия

Речь пойдет об одном необычном «эмитенте», который дебютировал на облигационном рынке с первым выпуском пять лет назад, в октябре 2006 года.

Выпуск оказался настолько удачным (еще бы — первый и, надо признать, до сих пор единственный в отрасли), что «заемщик» возьми да и начни проводить доразмещения каждый месяц.

Организатору идея тоже понравилась: бумага хорошего качества, что ни книга, то с переподпиской, каждый выпуск так котируется на рынке, что иной позавидует… Словом, не эмитент, а подарок какой-то.

Времена, однако, в жизни любого эмитента разные бывают. Иногда и смутные настают: конъюнктура иной раз нехорошая, дефицит ликвидности, скажем. Ну, вам ли не знать. Вот только наш эмитент решил никакого дефолта не объявлять, посоветовался с организатором и предложил реструктуризацию, начав проводить выпуски в простой бездокументарной форме. Дальновидные участники рынка подумали, в положение вошли и на выпуски подписываться продолжили.

А эмитент-то не подкачал, и года не прошло, взялся за старое: бумага-то все же ценнее будет! Тут и конъюнктура исправилась, зажили вроде, как раньше, правда, помня о прошлом.

Одним словом, вы держите в руках юбилейный выпуск Cbonds Review. Кредиты доверия, как известно, самые высокорискованные… И все же: пролонгировать будем?

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Без шансов | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
10 Ставим на депозиты

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Дорогое удовольствие | 11

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
16 Задолжали триллион

РЕЗОНАНС
Октябрьская революция | 20
Виктор Подлесных, банк «АГРОПРОМКРЕДИТ»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
22 Фотофиниш

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
«Я давно этого ждал» | 26

Интервью с Андреем Соловьевым, директором управления рынков долгового капитала «ВТБ Капитала»

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ
Продолжение следует | 30
Егор Сусин, компания «Альпари»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ | 33

34 Военное положение

Заметки с конференции «Синдицированное кредитование – 2011»

«Правила игры остались кризисными» | 40

Интервью с Александром Козбенко, вице-президентом, начальником управления рынков капитала Нордеа Банка

44 «Рынок синдикатов — инновационный рынок»

Интервью с Ольгой Уюсовой, руководителем департамента корпоративного финансирования РОСБАНКА

Синдицированное кредитование и правила проведения аукционов и конкурсов в России | 48

Антон Кукоба, Райффайзенбанк
Дмитрий Губарев, Dewey & LeBoeuf
Светлана Макурова, Dewey & LeBoeuf

53 Предэкспортное финансирование: старики снова в строю

Джон МакНамара, Deutsche Bank AG (Амстердам)

СЛОВО ЭМИТЕНТА

56 «Будем ждать рынка»

Интервью с Сергеем Зальцманом, финансовым директором ЗАО «Балтийский берег»

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Лондонский сплин | 59

66 Вексель ушел в отставку

УРОКИ ИСТОРИИ

Как древние греки победили долговой кризис | 74

Сергей Пахомов, д. э. н.

КАДРЫ

78 Ключевые назначения сентября

ПУТЕВЫЕ ЗАМЕТКИ

«Азиатский Нью-Йорк» | 82

Ольга Логвина, УК «Тройка Диалог»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Сентябрь кошмаров | 86

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

90 Не про нашу честь

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Открыли Америку | 93

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

97 Лето прошло, проблемы остались