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

Светлое пятно

У меня есть знакомая, которая чрезвычайно далека от мира финансов. Она человек культурный, скажу больше — настоящий музейный работник. Встречаемся мы нечасто, но с пользой — просветиться, поговорить о разном. Зашел как-то разговор про нынешнюю повальную вредную привычку — жить в темноте, то есть видеть все вокруг в темных тонах. Просто какое-то документальное черно-белое кино, где черного явно больше, чем белого. И вот тогда моя музейная знакомая выдала одну замечательную фразу: «Нужно высветлять…» Просто, но со смыслом.

А теперь о наших с вами общих знакомых. Речь о нескольких людях, которые, как и все мы, ходят на работу, читают финансовые новости, получают бонусы, что-то покупают, что-то продают, ездят в отпуск. Но как-то раз они собрались, подумали и решили. Так появился один необычный стартап — благотворительный фонд с простым названием «Будь человеком». У него человечные цели и точно нелегкая судьба, но зато я знаю, что в ней будет много светлых пятен.

И если вдруг вы будете листать этот номер в начале декабря, за чашкой кофе в кулуарах IX Российского облигационного конгресса, и, прочитав это, вдруг захотите, недолго думая и далеко не отходя, добавить немного света, давайте встретимся, вы меня обо всем расспросите, а я расскажу.

Может, и правда хватит сидеть в темноте?

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Покой нам только снится | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

10 Без паники

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ожили | 11

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

16 Пустить в расход

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Год Гая Фокса | 20

Николай Кащеев, Сбербанк РФ

TOP-VIEW

24 «Годы будут интересные»

Интервью с Жаком Дер Мегредичяном, председателем совета директоров ОАО «РТС»

«С частными банкирами проще договориться» | 28

Интервью с Денисом Тулиновым, директором инвестиционного департамента Промсвязьбанка

34 «Я вижу Cbonds глобальной компанией»

Интервью с Сергеем Лялиным, генеральным директором Cbonds

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

РАСКЛАД СИЛ | 41

42 Вперед в прошлое
Сергей Егишянц, ИК «Ай Ти Инвест»

Спекулянты против политиков | 47
Дмитрий Шеметило, Factor Capital UK

50 Закон Додда-Франка: новый ФАТКА или результат уроков кризиса?
Дмитрий Чистов, КПМГ

Вывоз капитала как фактор реализации внешнеэкономической стратегии КНР | 53
Татьяна Терентьева, Институт Дальнего Востока РАН

58 Рынок после выборов 2012 года
Том Манди, «ОТКРЫТИЕ Капитал»

Банкует государство | 60
Максим Осадчий, Банк корпоративного финансирования

64 «Оцениваю слияние ММВБ и РТС на три с плюсом»
Интервью с Евгением Данкевичем, генеральным директором БД «ОТКРЫТИЕ»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

68 «Я не вижу аналогичных банковских проектов с таким потенциалом роста»
Интервью с Юлией Слюсарь, директором департамента финансовых институтов и рынков капитала СМП Банка

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

«У России огромное будущее» | 72
Интервью с Дмитрием Глазуновым, управляющим партнером адвокатского бюро «Линия права»

УРОКИ ИСТОРИИ

74 «Лукуллов пир»
Сергей Пахомов, д. э. н.

Subprime Time | 78
Игорь Аксенов, Barclays Capital

КАДРЫ

82 Ключевые назначения октября

BOND-АФИША

Декабрьский гид по культурной столице | 84

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Осенняя инверсия | 88
Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

93 Операция «Реанимация»

РЫНКИ СНГ

Красный октябрь | 97

100 Монгольское нашествие