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

Разговоры про конец света

Посвящается Оле В.

– Ты в это веришь?

– Я? Нет… А ты?

– И я нет…

– Хотя… Пусть все рухнет — я хоть сфотографирую…

КОНЕЦ

Мораль: все когда-нибудь заканчивается. Если закончился свет, просто заплатите за свет.

С наступающим концом 2011-го и началом 2012 года, мои любимые читатели!

Антонина Тер-Аствацатурова,

главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Однако за время пути бумага могла подрасти… | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

10 «Мы с ралли на ралли…»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Перебили аппетит | 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

18 Ликвидность под контролем?

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

Европейский лабиринт страха | 21

Егор Сусин, компания «Альпари»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

24 «Сложные сделки — наш конек»

Интервью с Альбертом Сагиряном, исполнительным директором Goldman Sachs

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ ДОЛГ | ▸ **27**

| ▸ **28** «К моменту смены команды мы были в хорошем тонусе»

Интервью с Эдуардом Батановым, председателем Комитета финансов Санкт-Петербурга

| ▸ **32** «Конкуренция за ресурсы на рынке возрастет»

Интервью с Павлом Ивановым, министром управления финансами Самарской области

| ▸ **35** Отступать некуда — позади Москва

Антон Табах, «УРАЛСИБ Кэпитал»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Как ковенанты работают в российском праве? | ▸ **38**

Юрий Туктаров, Марина Берковская, адвокатское бюро «Линия права»

УРОКИ ИСТОРИИ

| ▸ **42** Все дороги ведут в Рим

Сергей Пахомов, д. э. н.

CBONDS QUIZ

!NEW! Ежемесячная викторина для читателей | ▸ **44**

КНИЖНАЯ ПОЛКА

| ▸ **46** Обзор интересных книжных новинок

КАДРЫ

Ключевые назначения ноября | ▸ **48**

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

| ▸ **51** РОК-движение

BOND STYLE

«Частное размещение» | ▸ **65**

Спецпроект Cbonds Review

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Смешать и взболтать | ▸ **96**

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ **101** Берем что дают

«Рынок dim sum станет более зрелым» | ▸ **104**

Интервью с Пинг Чу, управляющим директором и главой Standard & Poor's в Большом Китае

РЫНКИ СНГ

| ▸ **108** Выгляни в окошко

Армянский дебют | ▸ **112**