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
- Организация и выпуск структурированных инструментов на рынках капитала: проектные и инфраструктурные облигации, продукты по динамическому управлению структурой активов и пассивов

«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

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

Фото Георгия Куртина

Дайте тишины

Есть такое понятие — информационный шум. Это когда обилие поступающей нам информации делает большую ее часть абсолютно бесполезной для мозга: он просто отказывается воспринимать эти послания как полезный сигнал и по инерции отправляет в спам все без исключения.

Так вот, у меня стойкое ощущение, что в последние пару месяцев информационный шум превратился в настоящий вой сирены. Атака идет по всем медиафронтам, и уклоняться от этого огня становится все сложнее. Вокруг все друг друга разоблачают, провоцируют, дискредитируют, рекомендуют друг другу ссылки, раздают «лайки», создают группы и приглашают на Болотные, Поклонные, Гостиные… Крупномасштабный непрекращающийся флешмоб!

Ребята, каюсь: не ходила ни на один из митингов — правых, левых, боковых и иных. Хотя знаете что: теперь я хотя бы представляю себе, как выглядит Алексей Навальный (опять же, не сочтите за невежество: раньше его изображение мне как-то не попадалось). Правда, теперь же я перестала читать один из своих любимых журналов, который и познакомил меня с героем нашего времени, поместив фото Навального на обложку. Променяла на томик рассказов Хемингуэя. Извиняйте!

Довершил дело на днях телеканал «Дождь». В его эфире ведущий Павел Лобков в своем репортаже с Болотной процитировал один из абсурдных лозунгов толпы: «Кто не прыгает, тот Путин». «И если сейчас телезрители перед экраном не прыгают, они должны выбирать, кто они…» — решительно завершил свой спич тележурналист.

И вот тут я уже испугалась…

Мне тоскливо вот от чего: к моему глубокому сожалению, среди этих людей с мегафонами, что по ту, что по другую сторону, нет персонажей, которым я искренне сопереживаю. Нет, и все. Я не понимаю, чего они хотят и как этого «чего-то» собираются добиваться.

А хочется одного — взять в руки мегафон и сказать: «Дайте тишины».

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Перепады настроения | ▸ **6**

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ **10** Сдержанный пессимизм

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

И снова в бой | ▸ **14**

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ **22** Не разгуляешься

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Национализация Центробанков или «золотой стандарт» | ▸ **26**

Дмитрий Шеметило, Factor Capital UK

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

| ▸ **30** Битва титанов

«Я не верю в распад еврозоны» | ▸ **34**

Интервью с Жаном-Франсуа Кошански, заместителем председателя правления ЗАО «БНП Париба»

| ▸ **37** «Нам не нужны 50% рынка»

Интервью с Павлом Соколовым, руководителем направления DCM ИК «Тройка Диалог»

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

«Интеграция рынков выгодна всем» | ▸ **40**

Интервью со Стефаном Пуйе, главой подразделения Global Reach Product Management Euroclear

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ПРОГНОЗ НА 2012 ГОД | 43

44 США: чего ждать в год выборов?
Сергей Егишянц, «ITInvest – ПРОСПЕКТ»

47 Тупики европейской демократии
Сергей Пахомов, д.э.н., профессор МГУИЭ

Евро дали шанс | 50
Егор Сусин, компания «Альпари»

52 Россия-2012: как повезет
Александр Морозов, HSBC Bank (RR)

2012 год: мягко, как в 2009, или жестко, как в 2011? | 54
Максим Орешкин, Креди Агриколь Корпоративный и Инвестиционный Банк

58 Банки в прибыли
Кирилл Тремасов, НОМОС-БАНК

С новым долгом! | 61
Дмитрий Дудкин, «УРАЛСИБ Кэпитал»

64 Роль второго плана
Леонид Игнатьев, НБ «ТРАСТ»

Регионы в профиль | 66
Дмитрий Монастыршин, Промсвязьбанк

70 Мыс надежды
Сергей Григорян, Pioneer Investments

Структурные продукты: меньше структур, больше доходности | 73
Максим Николаев, ИК «Третий Рим»

76 Синдицируем осторожно
Ольга Уюсова, РОСБАНК

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Мы не будем занимать под двузначные ставки» | 78
Интервью с Александром Смирновым, экспертом департамента корпоративных финансов МТС

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

80 «У России хорошие перспективы рынка фьючерсов на гособлигации»
Интервью с Галеном Бургхардтом, автором книги The Treasury Bond Basis

УРОКИ ИСТОРИИ

Петр I и Екатерина II: государственный долг, или Кто платит за величие державы | 82
Сергей Пахомов, д. э. н., профессор МГУИЭ

CBONDS QUIZ

86 NEW! Ежемесячная викторина для читателей

КАДРЫ

Кто почем | 87
Анастасия Глебова, Recruitment boutique S.M.Art

90 Ключевые назначения декабря–января

ФИНАНСОВЫЙ ГОРОСКОП НА 2012 ГОД | 94

AFTERPARTY

97 ОТКРЫТИЕ «заарканило» Cirque du Soleil

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Милости фортуны | 102
Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

105 Рванули в январе

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Начали за здравие, а кончили… | 108

СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

113 Полет нормальный

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Купон до Киева доведет | 116

РЫНКИ СНГ

120 Год белорусского зайчика