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

О банкирах с любовью...

«В ранние годы банковского бизнеса банкиры были подобны наркодилерам. Они говорили потенциальным клиентам: «Моя дурь лучше всех, она даст тебе наилучший результат». Клиенты думали: «Если этот парень одет с иголочки, говорит гладко, то у него, наверное, и товар неплох». Они покупали порцию дури, относили ее домой и садились ждать. Но ничего не происходило. Они не становились богаче и счастливее. Чаще они зарабатывали головную боль и проблемы. Такова была природа вещей...»

Это выдержка из очередного труда (не буду уточнять, какого), прибывшего к нам из-за океана и посвященного закулисным подробностям житья-бытья двух инвестбанкиров, которые побывали на передовой, вернулись с «войны» и решили засесть за профессиональные мемуары. Честно скажу, пролистала я это сочинение не без интереса и улыбки на лице. Потому что «улыбает» — как теперь говорят.

Примечательно, что такого рода книжицы в жанре «выведения на чистую воду» стали появляться с завидной регулярностью. Инвестбанкиры-бытописатели: ненасытные, бесчеловечные, аморальные, корыстные, у которых, впрочем, все это уже в прошлом. Сюжет ну очень незатейливый: погружение, посвящение, обогащение, прозрение, освобождение, покаяние...

Тренд, однако. Продается. Вопрос — зачем? Проснулся, понял, что устал от жизни такой, осознал, что вполне себе достаточно заработал на жизнь «другую», и завязал, совсем завязал. Потом сел за осовремененный «Ундервуд», сбацал соло, испытал катарсис какой-никакой, дал почитать другу.

Похоже на массовый кризис среднего возраста.

Поплакать или посмеяться? Посмейтесь. Апрель на дворе. Откройте хоть бы 72 страницу — и посмейтесь. Так будет лучше.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Перебороли страхи | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

▸ 10 Завидное постоянство

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Расщедрились | ▸ 12

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

▸ 20 Голодные игры

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

Фильм ужасов | ▸ 24

Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

▸ 26 «Мир возвращается к очень простым вещам»

Интервью с Эдуардом Джабаровым, главой управления долгового финансирования по России и странам СНГ «Ренессанс Капитала»

Знай свое место | ▸ 31

Рейтинг организиторов облигационных займов за первый квартал

▸ 34 «Мне кажется, мы «перепаниковали»

Интервью с Артуром Плауде, управляющим директором департамента долговых обязательств и деривативов ИФК «Метрополь»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

НАЛОГИ | ▸ 37

▸ 38 ТАХичная реформа

Игорь Аксенов, Barclays Capital

«Тобин гуд» | ▸ 42

Дарья Антонова, Европейский университет в Санкт-Петербурге

▸ 44 Без лишней роскоши

Анна Савон, Владислава Горшкова, компания «Эрнст энд Янг»

Еврооблигации: неизбежны лишь смерть, налоги… или их комбинация | ▸ 46

Рустам Вахитов, International Tax Associates B.V., UFS Group

Налог на недвижимость: правовые проблемы реализации | ▸ 49

Павел Логинов, Палата налоговых консультантов РФ

СЛОВО ЭМИТЕНТА

▸ 52 «Мы готовы платить до 10% годовых в рублях»

Интервью с Дмитрием Мильштейном, финансовым директором компании «Евросеть»

Я ПОКУПАЮ

«Интересных идей много» | ▸ 54

Евгений Коровин, УК «Тройка Диалог»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

▸ 56 Волшебные пузырьки, или Как управлять портфелем облигаций при наличии ограничений

Дмитрий Хотимский, Совкомбанк

УРОКИ ИСТОРИИ

Почему боги Древнего Востока не одобряли займы | ▸ 59

Сергей Пахомов, д.э.н., профессор МГУИЭ

КАДРЫ

▸ 62 Где лучше – где нас нет? Правда и мифы о работе в западных и российских банках

Анастасия Глебова, Recruitment boutique S.M.Art

Ключевые назначения марта | ▸ 65

КНИЖНАЯ ПОЛКА

▸ 68 Девять самых интересных книжных новинок марта по версии Cbonds Review

BOND STYLE

Дню смеха посвящается: Банк анекдотов | ▸ 72

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

You wanna be Americano | ▸ 76

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

▸ 80 Сориентировались

Монголоидный тип | ▸ 84

Роман Рыбалкин, Schildershoven Finance B.V.

▸ 86 Угольный разрез

Никита Голощеков, Schildershoven Finance B.V.

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Минфин дал бой | ▸ 89

РЫНКИ СНГ

▸ 92 Курс на снижение