Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info

От редакции

Увольте

Как-то совпало, что аккурат накануне Дня России в этой нашей России зашумели с новой силой про обострение цензурного гнета.

Четвертой власти враз лишились два ее не последних по силе влиятельности представителя: гендиректор ИД «Коммерсантъ» Демьян Кудрявцев и главный редактор журнала «Большой город» Филипп Дзядко. Оба, очевидно, заПутались в паутине гласности. Что ж, бывает, в наше-то неспокойное…

Едва ли не в тот же день по горячим следам я наткнулась в Facebook на комментарий к произошедшему тоже экс-главреда, на этот раз журнала Esquire и тоже Филиппа — Бахтина. Пост глубокоуважаемого мною коллеги был без преувеличения пронзительный — пронзительно матерный, я бы сказала. Там было много слов на букву «П». Одно из них — Путин, второе — сами догадаетесь.

Сейчас я отвлекусь. А вы знали, что цензура в России, оказывается, возникла на пару столетий позже, чем в Европе, как раз в то время, когда в Старом Свете она уже практически изжила себя? Начали с отставанием, а закончить и вовсе никак не можем, то-то маемся.

Интересно, кто был первой явной жертвой цензуры в нашем отечестве? Пушкин точно там был, и Лермонтов был (пострадал за «Демона» вроде), и Радищев неудачно спутешествовал между столицами.

Вот было время… люди…

Я к тому, что как-то обмельчало все: и образы жертв и палачей, и предмет дискуссии, и средства выразительности, надо признать, тоже.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Тормозим | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ 12 Гадание на карте Европы

Я ПОКУПАЮ

«Иногда лучше говорить, чем торговать» | ▸ 14

Петр Салтыков, управляющий активами, «Лайтхаус Капитал»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| ▸ 16 Ждем погоды

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рубль провалился | ▸ 21

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

| ▸ 24 Как мы все прозрели

Николай Кащеев, Сбербанк РФ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«Если схемные сделки выгодны эмитентам, не надо их запрещать» | ▸ 28

Интервью с Андреем Шишмаревым, старшим вице-президентом инвестиционного департамента банка «СОЮЗ»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

31 ЭФФЕКТИВНОСТЬ РЫНКА

Константин Васильев, Cbonds

Взгляд с колокольни | **32**

Екатерина Новокрещеных, ММВБ-РТС

Букбилдинг дал трещину | **34**

Михаил Бушков

36 Найти ликвидность

Владимир Косяков, ФК «ОТКРЫТИЕ»

Арбитражная практика | **38**

Наталья Баева, Татьяна Кузьмина, ЮниКредит Банк

43 На долгую память

Виктор Васенев, Яна Ященко, «Эталон-ЛенСпецСМУ»

Давайте общаться | **46**

Игорь Голубев, НОМОС-БАНК

48 Операция «Либерализация»

Михаил Малиновский, Юрий Туктаров, Legal Capital Partners

УРОКИ ИСТОРИИ

Реформа Рейгана: назад в будущее | **50**

Игорь Аксенов, Barclays Capital

55 Зарождение и эволюция христианских религиозных норм регулирования долговых отношений

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

CASUAL | **58**

Елена Железнова: «Мне кажется, я очень веселая»

КАДРЫ

61 Ключевые назначения мая

ФОТОРЕПОРТАЖ

III Investfunds Forum: зашитный рефлекс | **64**

68 Ялтинская конференция

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

«Гипс снимают, клиент уезжает» | **78**

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

82 Гроза в разгаре мая

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

ВТБ правит бал | **87**

РЫНКИ СНГ

90 Манат рвется в облака, тенге пятится назад, а рубль тянет вниз