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

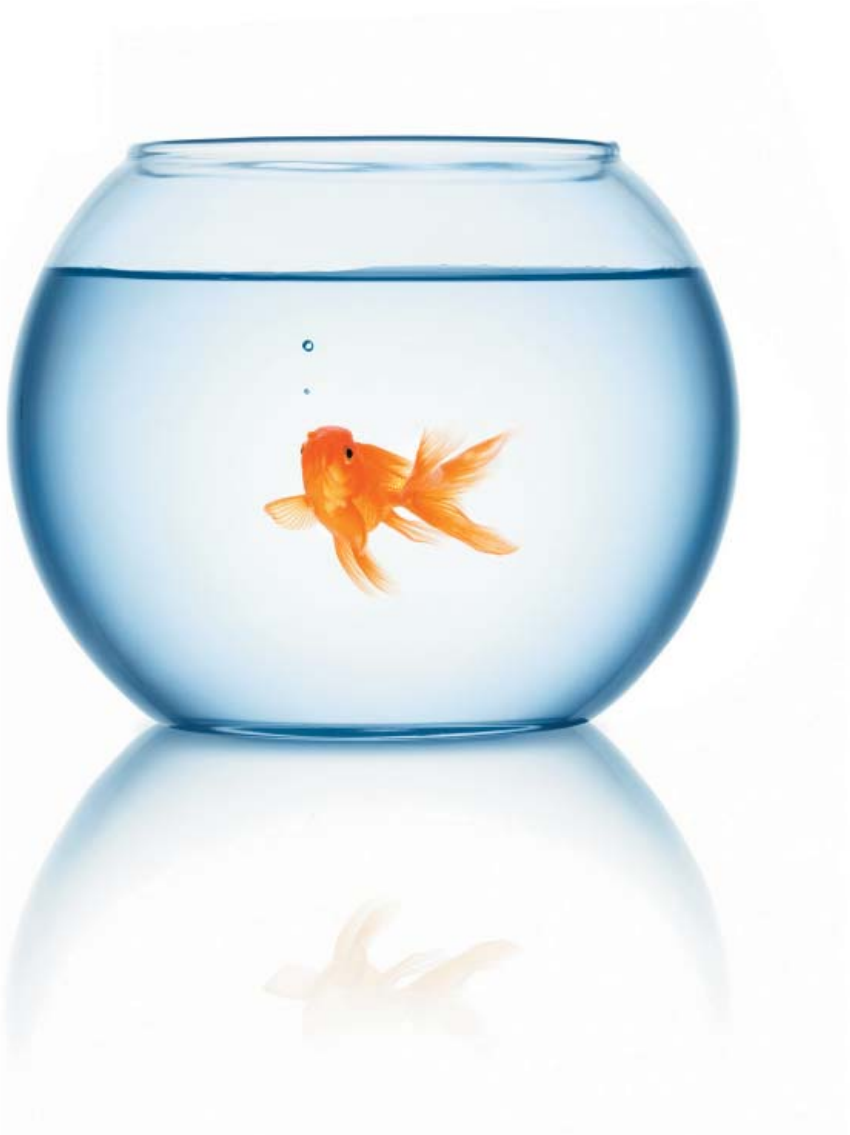
«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Генеральная лицензия Банка России № 354. На правах рекламы.
117420, Москва, ул. Наметкина, д. 16, корп. 1. Тел. (495) 983-17-63.

www.gazprombank.ru

mm.cbonds.info

Всё о рублевой ликвидности
Интерактивный календарь событий
Котировки межбанковского рынка
Индексы и индикаторы
Лента новостей и комментариев

CBONDS MM
MONEY MARKET



От редакции

Цейтнот

Не хватает времени, не хватает сердца...

Если бы меня спросили: «Как ты думаешь, чего в наше время не хватает людям?» — я бы ответила: «Времени».

Отсутствие времени — это «наночума», вот как я это назову. Скажете, что вы не заражены ею, не поверю. То, с какой скоростью передается информация, перемещаются люди, продаются и покупаются деньги, завязываются и развязываются отношения, — все это требует какой-то совершенно фантастической быстроты реакции. И это заставляет уже совсем по-другому оценивать важность и нужность мыслей, вещей, людей, которые наполняют нашу жизнь.

То, что требует чуть больше времени — подумать, дать волю чувствам, пережить, насладиться, — безжалостно отправляется в корзину — потому что неудобно, не прошло «проверку временем». Иными словами, беги быстрее, жуй быстрее, думай быстрее, решай быстрее, а то собьешься с ритма.

А потом вдруг происходят вещи, которые заставляют совершить принудительную остановку.

В такие моменты обычно начинаешь жалеть себя, жалеть о ком-то и о времени, не потраченном на что-то и кого-то.

И что потом? Только время. Дайте себе время...

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Мягкая просадка | 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
12 Зашишайтесь!

Я ПОКУПАЮ
«Микрофинансовые компании — уникальный пример, когда за высокий риск можно получить адекватную премию» | 14
Евгений Батуев, СКБ-банк

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
16 Дорогу регионам

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Инфляция вышла за рамки | 23

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ
26 Японизация
Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
«Мы не расторговываем клиентов» | 28

Интервью с Дмитрием Ивлюшиным, заместителем председателя правления, главой инвестиционного блока М2М Прайвет Банка

32 «Действующая процедура отбора организаторов субфедеральных займов далека от совершенства»
Интервью с Алексеем Безрукавниковым, вице-президентом отдела первичных размещений долговых бумаг управления инвестиционно-банковской деятельности ИК «Тройка Диалог»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ РЫНКА | ▸ **37**

▸ **38** «Консолидация на рынке посттрейдинга затронет и Россию»

Интервью с Эдди Астаниным, председателем правления НКО «ЗАО «НРД»

Citius! Altius… Fortius? | ▸ **42**

Владислав Власенко, МДМ Банк

▸ **46** «На российском рынке хватит места для всех»

Интервью с Яном Виллемсом, менеджером по работе с клиентами в СНГ Clearstream

Рынок ОФЗ: в процессе или на пороге перемен? | ▸ **48**

Александр Овчинников, ИК «Тройка Диалог»

▸ **52** Боевая готовность

Дмитрий Безуский, Lighthouse Capital

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Рынку ипотечных облигаций надо помогать» | ▸ **54**

Интервью с Наталией Кольцовой, исполнительным директором по финансам АИЖК

УРОКИ ИСТОРИИ

«Кровопийца Шейлок» – легенда и реальность. Роль еврейских общин в долговых отношениях средневековой Европы. Часть вторая | ▸ **58**

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

КНИЖНАЯ ПОЛКА

▸ **62** Что читает Алексей Орехов, старший вице-президент, начальник управления казначейства, КБ «Ренессанс Капитал»

CASUAL

Екатерина Новокрешеных: «Я верю в то, что нет хороших и плохих людей» | ▸ **64**

BOND STYLE

▸ **67** Insider London: наши в городе

КАДРЫ

Ключевые назначения августа | ▸ **74**

НЕКРОЛОГ

▸ **76** Денис Голубничий: будем помнить

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Бен и Марио | ▸ **78**

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

▸ **82** Как я провел этим летом

«Сектор европейских гособлигаций — самый большой и ликвидный сегмент долгового рынка Европы» | ▸ **86**

Интервью с Константином Лысенко, руководителем группы международных проектов Cbonds

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

▸ **89** Страсти бидовые

РЫНКИ СНГ

Ликвидность испаряется | ▸ **92**