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

От редакции

Об антигероях

Продолжаем тему высмеивания пороков современного инвестбанковского (со)общества… Речь про «Dyxless», вернее, его экранизацию. Кто читал, тот поймет: режиссер здорово перелопатил сюжет, добавив современные штрихи к портрету минаевского антигероя. И получился, кто бы вы думали? Он — инвестбанкир из башни «Федерация». Назовем его Макс.

Я к тому, что индустрия, выходит, может гордиться! Очередной продукт теперь уже киноиндустрии, и снова о нем: молодой, преуспевающий, неглупый, небедный, почти хозяин жизни — еще не мажоритарий, но уже явно не миноритарий…

Но что-то с ним не то. Мается он, томится от «бездуховности». Ему бы и хотелось, чтобы в стране, в которой он живет, «все было как-то нормально», например, чтобы «Спартак» с «Зенитом» играли как «Милан» с «Интером» (к вопросу о критериях нормальности). А вместо этого — беспринципное начальство, откаты, загнивающий офисный планктон, бонус, клубы, девочки, «кокос»…

Оставим в стороне все художественные огрехи этого образца киноискусства (с достоинствами явная напряженка) — не об этом же в моменте, в конце-то концов. Выходишь из зала № 9 с каким-то тоскливым чувством. И вроде полуправда и как бы вовсе не про нас, а грустно становится.

Я старательно отряхиваю этого антигероя нашего времени, этакого Печорина, «прокачанного» до наших дней, от плотной киношной шелухи, оставляю критикам разборки с гиперболами, антитезами и прочими оксюморонами сюжета… И все равно признаюсь: а я ведь знаю парочку таких Максов, ей богу, не вру. Вот это и грустно. А в остальном — «все как-то нормально»…

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Причин для роста нет… | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
| ▸ 12 Не дай мне повод

Я ПОКУПАЮ
«Субфедеральные бумаги не менее интересны, чем ОФЗ» | ▸ 14
Константин Артемов, управляющий портфелем облигаций УК «Райффайзен Капитал»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
| ▸ 16 Долговое безумие

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
ЦБ обещает триллионы | ▸ 23

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА
| ▸ 26 eСССР
Николай Кащеев, Сбербанк РФ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
Поперло! | ▸ 30
Рейтинг организаторов облигаций по итогам трех кварталов 2012 года

| ▸ 34 «Мы со Сбербанком как Монтекки и Капулетти»
Интервью с Андреем Соловьевым, руководителем управления рынков долгового капитала, «ВТБ Капитал»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК | ▸ **37**

| ▸ **38** Капитальная утечка
Дмитрий Долгин, Альфа-Банк

На игле госфондирования | ▸ **41**
Алексей Егоров, НОМОС-БАНК

| ▸ **44** Новое лицо валютного рынка
Игорь Марич, Московская биржа

РЕПОртаж с места событий | ▸ **48**
Павел Котов, ИК «Тройка Диалог»

Особенности национальных индексов | ▸ **50**
Дмитрий Пискулов, Национальная валютная ассоциация

| ▸ **54** RuREPO: кривая выведет
Варвара Пономарева, ING Commercial Banking Россия

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Пять лет назад мне все сказали: не верим!» | ▸ **56**
Интервью с Оливером Хьюзом, президентом, председателем правления банка «Тинькофф Кредитные Системы»

УРОКИ ИСТОРИИ

Давать в долг нельзя отказать. Где ставили запятую в средневековой Европе? | ▸ **61**
Сергей Пахомов, д.э.н., профессор МГУИЭ

КАДРЫ

| ▸ **64** Ключевые назначения сентября

«Идея школы по рынку облигаций лежит на поверхности» | ▸ **68**
Интервью с Сергеем Лялиным, генеральным директором Cbonds

КНИЖНАЯ ПОЛКА

| ▸ **70** Что читает Станислав Минский, начальник отдела по торговле облигациями «ВТБ Капитала»

CASUAL

Сергей Гуминский: «Я интроверт и мизантроп» | ▸ **74**

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

| ▸ **78** Синдицированные кредиты: нужен рост

Основы межбанковской метафизики | ▸ **82**

ЗАПИСКИ С ФОРУМА

| ▸ **86** Простое «сингапурское чудо»
Александр Дементьев, Sberbank CIB

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

На свете счастье есть? | ▸ **90**
Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ **94** Подсчет цыплят

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

«Нам не приходится работать в жестких конкурентных условиях» | ▸ **100**
Интервью с Валерией Гонтаревой, председателем совета директоров группы «Инвестиционный Капитал Украина»

| ▸ **105** Оптом и в розницу

РЫНКИ СНГ

Потеряли валютный контроль | ▸ **108**