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

У меня есть тост

Я не умею говорить тосты. Помню, что примерно так я и ответила, когда преподаватель на курсах риторики задала мне дежурный вопрос: «Для чего вы здесь?»

Это, кстати, чистая правда: я действительно не умею говорить тосты. Мелочь, а неприятно. Всегда завидовала маме: уж как она умеет встать и сказать мудро и искренне: что дух захватывает, слезы наворачиваются, и ходишь потом, запрятав эти слова поглубже в сердце, и хочется их не забывать уж никогда и обязательно исполнить. Вот такие тосты!

Я к тому, что в Новый год ведь тоже принято говорить тосты. Сижу и хочу сказать, вернее, написать тост. Признаюсь, я его позаимствовала у одного хорошего человека. Тост тоже хороший — очень он подкупает своей простотой и доступностью для всех и каждого.

Так вот: мне хочется пожелать вам именно того, чего вам, всем и каждому в отдельности, действительно не хватает!

Например, мне страсть как не хватает солнца! О да, вы меня поймете, еще около 5 млн жителей одного из самых странных городов на планете. Или вот кому-то, уверена, катастрофически не хватает пары лишних часов сна. Или пары дней, чтобы переклеить обои в спальне. Или пары процентных пунктов, или пары миллионов рублей. Но больше всего мне понравился такой ответ: «Тебя, мне больше всего не хватает тебя!»

Стойте! У меня созрел новый тост: желаю, чтобы вам всегда всего хватало. И всегда хотелось чуточку больше…

С Новым годом!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Загадали ралли | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
| ▸ 10 СЕНТИМЕНТальные ожидания

Я ПОКУПАЮ

«Я считаю российский high yield привлекательным» | ▸ 12
Никита Железный, УК НОМОС-БАНКа

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
| ▸ 14 Низкий старт

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
ЦБ раскрывает карты | ▸ 20

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ
| ▸ 24 Болезни роста
Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
«Мы боремся за сделки на общих основаниях» | ▸ 26

Интервью с Кириллом Копеловичем, начальником инвестиционного департамента банка «ЗЕНИТ»

| ▸ 32 «Мы поработали на четыре с плюсом»
Интервью с Алексеем Ивановым, членом правления, старшим вице-президентом банка «ГЛОБЭКС»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

БАНКОВСКИЙ КАПИТАЛ | ▸ **37**

| ▸ **38** «Регулирование зашло слишком далеко»

Николас Войси, директор, Loan Market Association

Российский банковский сектор: кто не рискует? | ▸ **42**

Скотт Бьюджи, независимый аналитик

| ▸ **46** Новая жизнь субординированного долга

Михаил Никитин, «ВТБ Капитал»

Урок субординации. Краткий case-study по выпуску рублевых субординированных бондов | ▸ **50**

Айгуль Шайхутдинова, Промсвязьбанк

| ▸ **54** ECP: правила еврокоммерции

Александр Рязанцев, Royal Bank of Scotland

Как банкам заработать на банковских облигациях? | ▸ **56**

Дмитрий Хотимский, Совкомбанк

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

| ▸ **58** Только бизнес, ничего лишнего

Cbonds запустил линейку ренкингов эмитентов на основе финансовой отчетности

УРОКИ ИСТОРИИ

Английские пуритане и «финансовая революция» | ▸ **62**

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

КАДРЫ

Кто кого | ▸ **66**

В 2012 году инвестбанки впервые после кризиса вспомнили о практике масштабных сокращений

| ▸ **70** Ключевые назначения ноября

BOND STYLE

Insider Moscow: приключения иностранцев в России | ▸ **73**

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

| ▸ **80** Незлой РОК

Репортаж с X Российского облигационного конгресса

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ПУЛЬС РЫНКА

Кто ответит за «базар» | ▸ **94**

Елена Зотова, независимый обозреватель

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ **98** Полная чаша

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Не попали в рынок | ▸ **102**

РЫНКИ СНГ

| ▸ **106** «Мы не ждем, что в 2013 году жить будет проще»

Илья Богданов, финансовый директор «ВестБизнесГруп»

Заграничный марш-бросок | ▸ **109**