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

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

www.cbonds.info

ak@cbonds.info

на правах рекламы

От редакции

Цифровые технологии

Люди привыкают считать деньги. Свои, чужие… Чужие иногда охотнее, чем свои. Из любопытства, развлечения, зависти, почему-то еще. Иногда это состояние приобретает обостренный характер. Например, в феврале. Догадались? Правильно, потому что бонусы.

Частенько в интервью я задаю банкирам один банальный вопрос: «Вы считаете себя богатым?» Знаете почему? Меньше всего я надеюсь услышать какую-то конкретную ЦИФРУ. Просто мне нравится наблюдать за их реакцией. Вот что странно: в 90% случаев люди попросту смущаются и спешат ответить примерно так: «Ну, это слишком громко сказано…» Вместо того чтобы сказать: «Да, я богат, потому что…»

Может быть, все дело в том, что многим (далеко не бедным) моим собеседникам не так-то просто ответить себе на вопрос: «Что такое богатство?»

Недавно один из западных финансовых блогов опубликовал статью бывшего сейлза по облигациям из Goldman Sachs. Экс-банкир любопытно рассуждал о том, что же такое в действительности быть богатым. Когда-то, в золотые годы Уолл-стрит, они с коллегами по деску частенько любили поговорить о ЦИФРЕ. Речь шла о некой сумме денег, которая, как виделось многим, позволит тебе в один прекрасный день просто встать, выйти за дверь и никогда не оглядываться. Дальше автор признается, что он хлопнул дверью задолго до того, как достиг своей ЦИФРЫ. Может быть, уже тогда, а может быть, позднее, с годами, он все-таки вывел для себя определение богатства: «Если у вас достаточно активов и пассивного дохода для покрытия всех ваших расходов на всю вашу оставшуюся жизнь и эти деньги позволяют вам заниматься тем, что вы любите, независимо от того, сколько вы на этом зарабатываете, — тогда вы богаты… Однако если вы изо дня в день зарабатываете тем, что готовы сразу же бросить, как только накопите «достаточно денег», то вы еще очень далеки от богатства».

А вы, когда вам объявят очередную ЦИФРУ, смогли бы ответить сами себе?

Попробую я: богатство (или процветание) — это такое состояние, когда у тебя есть возможность реализовать такие свои желания и стремления, которые создают каждый день твое личное ощущение счастья и наполненности жизни.

Удачи!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА
Никуда не годится | ▸ 6

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
| ▸ 11 На грани стагнации

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
Все только начинается | ▸ 14

Я ПОКУПАЮ
| ▸ 25 «2013-й — год внутренних облигаций развивающихся стран»
Елена Колчина, «Ренессанс Управление Инвестициями»

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ
Дай пять | ▸ 28

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА
| ▸ 32 Бессрочное QE от ФРС во времена делевериджа
Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокерская компания»

Carpe Diem: время отведать «бесплатный сыр» | ▸ 36
Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

| ▸ 39 **ТРЕНДЫ-2013**

«Улучшение инвестиционного климата — наш единственный способ расти» | ▸ 40

Интервью с Алексеем Моисеевым, заместителем министра финансов Минфина РФ

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

Мировая экономика: карабкаемся вверх | 48

Нил Маккиннон, «ВТБ Капитал»

50 Рынок нефти: новое течение

Виталий Крюков, ИФД «КапиталЪ»

100 слов про 2013 год | 52

Блиц-прогнозы от участников рынка

54 Пенсионные деньги на рынке облигаций: опасения перед будущей реформой

Леонид Игнатьев, Юлия Сафарбакова, ИБ «БКС»

Регионы построятся | 59

Антон Табах, «УРАЛСИБ Кэпитал»

62 «Мы выжали из рынка все, что смогли»

Интервью с Эдуардом Батановым, председателем Комитета финансов Санкт-Петербурга и Игорем Олениным, начальником управления финансовых активов и финансовых обязательств Комитета финансов Санкт-Петербурга

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

«Организованный товарный рынок плохо вписывается в бизнес-модели участников реального сектора» | 66

Интервью с Романом Горюновым, президентом НП РТС

Хеджирование ценовых рисков: какой инструмент выбрать? | 71

Никита Князев, «ТКБ Капитал»

УРОКИ ИСТОРИИ

74 Вексель как «буревестник финансовой революции»

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

КАДРЫ

Ключевые назначения декабря-января | 78

84 Кейс-метод в привлечении персонала на финансовые позиции: российский опыт

Елена Николаева, Changellenge

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Сергей Романчук, Екатерина Трофимова, Михаил Автухов и Дмитрий Безуский о книге года-2012 | 86

BOND STYLE

90 За что аборигены съели Кука, или О проблеме людоедства в Новой Зеландии

Путевые заметки Дмитрия Ивакина

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Год emerging markets | 98

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

102 Рынок синдикаций: главные победы и разочарования

Алексей Петров, Альфа-Банк

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Глубокая разморозка | 105

РЫНКИ СНГ

108 Подкачали на старте