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.

на правах рекламы

www.cbonds.info
pro@cbonds.info

От редакции

Обыкновенное чудо

Мама говорила, что если вести себя хорошо, то в следующей жизни обязательно родишься в какой-нибудь теплой, доброй и во всех отношениях благополучной стране. А за плохое поведение душу снова отправят в родные российские пенаты.

Шучу… Ничего такого мама не говорила. Вернее, говорила, но не мама. Но речь не об этом. Я хотела поговорить про чудеса. Собственно, о них наш мартовский номер.

Начнем с того, что мы решили отправиться в Азию — а это в принципе современный синоним чуда. Взять хотя бы Сингапур: как за несколько десятилетий удалось превратить это микрогосударство в один из самых «крутых» финансовых центров мира, один из самых чистых и безопасных городов на планете, где люди не боятся оставлять айфоны на столиках, стоя в очереди за кофе, или спокойно забывают бумажники в такси, зная, что им позвонят из полиции и вернут пропажу в целости и сохранности на следующий же день; где в свободное от работы время работники офисов «окучивают» соседствующие с небоскребами футбольные поля, площадки для гольфа и теннисные корты, бороздят бассейны под открытым небом.

Знаете известную притчу? Когда президента Сингапура спросили, как ему удалось победить коррупцию, он ответил: «Двух друзей своих посадил — остальные все поняли». Ну разве это не чудо?! А я теперь стараюсь вести себя хорошо, нарываясь, так сказать, на чудо — может, повезет в следующей жизни родиться в том же Сингапуре. О нем, кстати, в мартовском номере от участников рынка из первых уст.

А я пока про еще одно — российское чудо. Например, как несколько инвестбанкиров и их друзей собрались и организовали благотворительный концерт — что называется zero cost — сцена нашлась, звезды всякие пришли, спели про добро. Люди пришли, денег принесли — набралось три миллиона с хвостиком. Пойдут больным детям — ну, тем, которым из-за чьих-то прошлых жизней «повезло» родиться в этой самой России.

Долго думала и все-таки решила, что не верю в чудеса. Мне так легче. Потому что если как следует разобраться в каждом конкретном случае: что такое обыкновенное чудо — если не результат сильной воли, направленных мыслей и по-настоящему искреннего чувства необыкновенных людей?

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Ниже, ниже… | ▸ 6

Я ПОКУПАЮ

| ▸ 12 «Работа с третьим эшелоном требует высокой квалификации»

Олег Цецегов, «ВТБ Капитал Управление активами»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Дайте две | ▸ 14

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

| ▸ 22 РЕПОртажная хроника

Алексей Капускин, КБ «МИЛБАНК»

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Задачки для второгодников | ▸ 24

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

| ▸ 29 Рента-синкластический инфундибулум

Влад Горячев, независимый трейдер

TOP-VIEW

«Профессия инвестбанкира уже давно не престижна» | ▸ 32

Интервью с Борисом Гинзбургом, исполнительным директором, руководителем департамента по операциям с долговыми инструментами ИК «УРАЛСИБ Кэпитал»

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ | ▸ **39**

▸ **40** Абэномика — новый экономический курс Японии

Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокер»

Избыточные инвестиции: китайский риск | ▸ **44**

Терри Чан, Standard & Poor's, Азиатско-Тихоокеанский регион

▸ **49** Азиатское чудо

Евгений Пундровский, Cbonds EM

«У рынка офшорного юаня недолгая, но бурная история» | ▸ **52**

Интервью с Кириллом Голиковым, начальником управления долговых рынков капитала по Восточной Европе, России и СНГ BNP Paribas

▸ **54** Специальная ситуация: Atlantic Ltd. — азиатский stressed-эмитент

Никита Голощеков, Schildershoven Capital Management

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Думаю, мы уложимся в диапазон 11–12%» | ▸ **58**

Интервью с Сергеем Хотимским, первым заместителем председателя правления Совкомбанка

▸ **62** «Планируем программу биржевых облигаций»

Интервью с Михаилом Бобровым, президентом холдинга «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Практика хеджирования процентных рисков в казначействе | ▸ **66**

Андрей Дабижа, ЕБРР

УРОКИ ИСТОРИИ

▸ **69** Вексель шагает по Европе. Создание организованных финансовых рынков

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

КАДРЫ

Бонусный бал | ▸ **72**

▸ **75** Ключевые назначения февраля

BOND STYLE

Insider Singapore: наши в городе | ▸ **79**

▸ **86** Инвестбанкиры встретили весну «по-человечески»

Фоторепортаж с благотворительного концерта

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Король лир | ▸ **92**

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

▸ **96** Обмен валюты

РЫНКИ СНГ

Банковская партия | ▸ **101**