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

О пользе психоанализа

Весна пока совсем не задалась. Март прошел, и получилась жутко безрадостная картина: весь месяц одни хоронили офшоры, другие исполняли ритуальные пляски на костях Березовского, а третьи просто болели гриппом.

Когда вокруг все серо, а с неба мокрый снег, как-то инстинктивно отворачиваешься и начинаешь чаще вглядываться внутрь. Внутрь себя.

Это, кстати, более долгосрочный тренд, хотя не исключено, что у него есть периоды весеннего обострения. Вы заметили, что сейчас едва ли не у каждого второго есть свой психоаналитик? Как говорил герой одного сериала: сейчас даже у каждого психоаналитика есть свой психоаналитик. Вот у вас есть? — и у меня тоже! Уверяю вас, ОН есть и у министра финансов Кипра, был ОН, как выяснилось, и у Березовского… Но не это важно.

А раньше было бы неловко: похаживаете к психологу, стало быть, больны. Причем, не абы чем. Больны головою... ууууу…

Нынче все изменилось. Это хорошо. Один знакомый моей подруги сформулировал это так: «Я пытаюсь жить в простом мире. А он сложный». Тут уж однозначно надо идти сдаваться.

Знаете, что-то в этом есть. Все действительно стало как-то слишком сложно и быстро — нет ничего удивительного в том, что в какой-то момент хочется, чтобы тебя посадили в зеленое или желтое кресло и помогли найти простое объяснение, подобрав понятные слова.

Это как-то по-человечески. Мы ведь все-таки люди.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

ЦБ нашел компромисс | ▸ **6**

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

| ▸ **12** Сбиваем давление!

Я ПОКУПАЮ

«Я считаю покупку длинных ОФЗ на данном этапе наиболее привлекательной идеей» | ▸ **15**

Игорь Таран, Deutsche Asset & Wealth Management

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| ▸ **18** Весенние заготовки

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Продовольственный кризис, революции и спекуляции | ▸ **25**

Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

| ▸ **28** Schadenfreude

Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

Перед боем | ▸ **30**

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР | ▸ **33**

| ▸ **34** Российские банки: рука на пульсе

Антон Лопатин, Fitch Ratings

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

«Мы намерены оставаться корпоративным банком» | 42

Интервью с Юрием Бардиным, председателем правления МОРСКОГО Банка

46 «На ближайшие 5–10 лет будущее за розницей»

Интервью с Алексеем Астаховым, директором казначейства банка «Восточный экспресс»

Банковские облигации набирают вес | 50

Дмитрий Грицкевич, Промсвязьбанк

53 Базель III и новые требования к субординированным инструментам

Марина Щербакова, Ассоциация региональных банков России

Банковские активы: вид не в профиль | 56

Марина Вилис, БАЛТИНВЕСТБАНК

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«На финансовом рынке есть место для независимых частных компаний» | 58

Интервью с Алексеем Смирновым, генеральным директором ООО «Каркаде»

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

62 Акции vs облигации: мифы и реальность

Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

ШКОЛА ЭМИТЕНТА

Борьба за рейтинг — один в поле не воин | 66

Екатерина Трофимова, Газпромбанк

УРОКИ ИСТОРИИ

68 Торжество права: превращение векселя в деньги

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

КАДРЫ

Ключевые назначения марта | 71

КНИЖНАЯ ПОЛКА

74 Дмитрий Хотимский, автор книги «Наживемся на кризисе капитализма»: «Вот так я и стал детским писателем»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Бразильский карнавал | 80

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

84 Высокий сезон

РЫНКИ СНГ

Обратный отсчет | 88