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

«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

реклама

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

Доля импорта

Первый летний номер у нас получился совсем уж импортный. Это, конечно, не случайно. Многие нынче как-то по-особенному смотрят ТУДА: кто с тоской, кто с мольбой, кто с завистью, кто с затаенной надеждой. Ну, во-первых, лето, отпуск, что характерно. И потом, пока у кого-то развод, у другого возьми да и случись свадьба, а значит, по логике медовый месяц полагается, пусть и отложенный, но зато какой долгожданный… Но я отвлеклась.

А впрочем, для тех, кто обошелся без записей актов гражданского состояния, тоже дело нашлось. И паспорт опять же пригодился, правда, заграничный: о том, как делегации облигационщиков России и стран СНГ изучали на местности Черногорию, читайте в нашем специальном «импортном» фоторепортаже.

Этим, правда, дело не кончилось, судя по заголовку на обложке номера, который вы держите в руках: долю импорта решено было повысить за счет поставок из США. Так родилась идея рассказать про Америку для русских, вернее, взглянуть на нее изнутри глазами нашего, рыночного, человека. Начали с подсчета долгов и описания «послевоенного» устройства американского рынка корпоративных облигаций, а закончили хрониками российских инвестбанкиров, обосновавшихся на Уолл-стрит и «довлатовскими» зарисовками с Брайтон-Бич.

Кстати, кому как, а мне по душе именно Америка Довлатова: помните, эти смешные и печальные мучения русских эмигрантов в Штатах, выписанные им в повести «Иностранка»? Ну, тут я, конечно, своими аналогиями сгущаю краски, впрочем, как и автор, он же — редактор «Нового американца». Вот о «новых русских американцах» и пойдет речь.

Словом, приятного чтения.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Понеслись вниз | 6

Я ПОКУПАЮ

12 «Моя стратегия — оборонительно-выжидательная»

Антон Костин, управляющий активами, УК «Ингосстрах-Инвестиции»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Настроились на лето | 16

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

22 Наша улитка на склоне New Normal

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Финансовые инновации как способ победить онкологию? | 26

Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

29 Почему правительство де-факто отказалось от бюджетного правила

Антон Струченевский, Sberbank CIB

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«Сейчас в инвестиционном бизнесе размер имеет значение» | 32

Интервью с Романом Лоховым, заместителем генерального директора ФГ БКС

36 «Сегодня у банков по-прежнему две проблемы: ликвидность и капитал»

Интервью с Сергеем Корневым, директором департамента финансовых рынков, ЮниКредит Банк

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

41 РЫНОК США

Beautiful deleveraging по-американски **42**

Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокерская компания»

47 Пока играет музыка

Артем Усков, Fusion Asset Management

US Treasuries — «печка, от которой все пляшут» **50**

Александр Варюшкин, ИК «Третий Рим»

52 Инфраструктурные облигации по-американски: опыт Нью-Йорка

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

US Bond Market: новый инвестиционный цикл **56**

Игорь Аксенов, Barclays Capital

62 Америка в большом долгу

Борис Кожуховский, консалтинговая группа «Личный капитал»

Работа над ошибками. Уроки и перспективы рынка деривативов США **66**

Влад Горячев, Академия структурирования

68 «Американские инвесторы должны ориентироваться на фундаментальные показатели российских компаний»

Интервью с Полом Свайгартом, руководителем VTB Capital Inc., США

«Неудивительно, что сейчас инвесторы выбирают американский рынок» **70**

Интервью с Константином Кирпичевым, начальником управления продаж и маркетинга, УК «Райффайзен Капитал»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

72 «Мы строим новый домашний рынок секьюритизации необеспеченных кредитов»

Интервью с Романом Куликовым, заместителем директора департамента финансовых рынков ХКФ Банка и Владимиром Кузьмицким, начальником управления долгового финансирования департамента финансовых рынков ХКФ Банка

«Наша стратегическая цель — консолидировать среднеценовой сегмент обувного рынка» **78**

Интервью с Антоном Титовым, директором ГК «Обувь России»

КАДРЫ

84 Ключевые назначения мая

BOND STYLE

Америка для русских **89**

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

102 Пускаем пузыри

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Пора домой **105**

РЫНКИ СНГ

108 Локальный взрыв

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Дивна Montenegro **111**

Фоторепортаж с X Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии