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

Как трудно быть счастливым

Последние пару месяцев я много думала о счастье. А началось все со встречи на Петербургском международном экономическом форуме. Тогда в интервью нашему журналу исполнительный директор Дойче Банка в России Павел Теплухин сказал о том, что, будь он в Нобелевском комитете, непременно дал бы одноименную премию тому «счастливцу», который выведет «формулу счастья». Я улыбнулась и отправилась прогуливаться по площадке форума, оглядываясь по сторонам, то и дело задевая плечом кого-то из сильных мира сего и пытаясь почувствовать градус счастья в воздухе. Правда, вроде бы доказано, что люди ощущают себя счастливее по мере роста доходов только до определенного уровня. А дальше… Их удовлетворенность жизнью не то что больше не растет, а порой — страшное дело — даже снижается. И так целыми странами: по мере усиления интенсивности экономического роста происходит эмоциональное истощение населения.

Вот взять, к примеру, Бутан: эта маленькая страна Эльдорадо уже с десяток лет продвигает на мировой арене концепцию Валового национального счастья, предлагая послать к чертовой матери идею о бесконечном росте уровня ВВП. Бутанцы придумали «четыре столпа» счастья, поделив их на девять сфер: психологическое благополучие, экология, здоровье, образование, культура, уровень жизни, использование времени, активность общественной жизни и хорошее управление. Психологическое благополучие, например, анализируется по таким индикаторам, как частота молитв и медитации, уровень эгоизма, зависти, ревности, хладнокровия, сочувствия, щедрости, отчаяния, мысли о самоубийстве.

Что тут скажешь — фундаментальный подход. Кстати, Россию в топ-50 стран по показателю Международного индекса счастья за 2012 год я не нашла. В 2009 году мы там были — на 108-м.

Один умный человек на мой вопрос: «Почему людям так трудно быть счастливыми?» — ответил так: «Потому, что их ожидания часто не совпадают с действительностью». У нас что, такие завышенные ожидания или настолько суровая действительность? А я думаю, что проблема еще и в другом: в том, что большинство из нас просто не в состоянии ответить на вопрос, что именно способно сделать их счастливее в данный момент времени.

Разговор с умным человеком лично меня всегда делает чуточку счастливее.

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

6 Полный провал

Я ПОКУПАЮ

«На рынке ОФЗ все больше возможностей для активного управления и достижения высокой доходности» 11

Дмитрий Безуский, управляющий активами, Lighthouse Capital

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

14 Кто последний?

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

Мистер Ли и китайская грамота теневого банковского сектора 22

Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

26 Пять лет спустя

Андрей Дикушин, специалист в области корпоративных финансов и международных слияний и поглощений, основатель FinRobot.com

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«Доверие — то, чего больше всего не хватает в российской экономике» 28

Интервью с Павлом Теплухиным, главным исполнительным директором Дойче Банка в России

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

35 ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ

О долгосрочных долговых источниках финансирования масштабных инфраструктурных проектов **36**

Мария Мерзликина, Федор Теребков ОАО «ФСК ЕЭС»

40 «У РЖД уникальный для российских компаний профиль с точки зрения срочности заимствований»

Интервью с Павлом Ильичевым, заместителем начальника департамента корпоративных финансов ОАО «РЖД»

Долгосрочный инвестор: теория эволюции **46**

Екатерина Солонина, Максим Хатунцев, группа управляющих компаний «РЕГИОН»

50 Один в поле воин

Олег Тудвасов, Внешэкономбанк

Нужен ли российскому рынку закон об инфраструктурных облигациях **54**

Сергей Молочных, Газпромбанк

56 Новая жизнь по старым правилам

Алексей Скородумов, АКБ «Держава»

«Обеспечить подписку для частных инвесторов на облигационный заем — дело техники» **58**

Интервью с Николаем Сапроновым, вице-президентом, руководителем департамента финансовых рынков Пробизнесбанка

УРОКИ ИСТОРИИ

62 «Королевское слово» и госдолг: вещи несовместимые

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА

«Торги с частичным обеспечением — шаг к повышению конкурентоспособности российской биржевой инфраструктуры» **66**

Интервью с Виктором Русалеевым, директором департамента «Финансовые рынки (Diasoft FA#)» компании «Диасофт»

КАДРЫ

68 Ключевые назначения июля

BOND STYLE

Спортивный интерес **71**

Роман Бернацкий, Илья Вульфсон и Стас Минский о своей спортивной страсти

BOND PARTY

78 «РЕГИОН» сдал нормативы ГТО

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

82 Вручение премий

ОБЛИГАЦИИ УКРАИНЫ

Родные просторы **86**

РЫНКИ СНГ

91 Валютный переполох

«На рынке Казахстана останется один ключевой инвестор» **96**

Интервью с Арнатом Абжановым, членом правления АО Halyk Finance