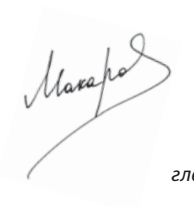
Бег на месте

Мировой кризис, докатившийся до российского финансового рынка в августе нынешнего года, в ноябре, как и ожидалось, вышел на новый виток. А вот бюджетные средства, появления которых на рынке инвесторы ждали гораздо больше, нежели негативных данных об убытках мировых корпораций, весь ноябрь так и провели на счетах в казначействе и лишь под самый занавес последнего осеннего месяца через институты развития были вброшены на рынок и слегка привели его в чувство. Однако коренным образом переломить настроения инвестиционных банкиров это уже не могло. Очевидно, что предновогоднего ралли, возможность которого все так смаковали последние полтора месяца, уже не будет. Цены, конечно, не свалятся в штопор и, скорее всего, даже немного подрастут, но не так, как могли бы, прояви Министерство финансов чуть большую расторопность. Конечно, чиновников вполне можно понять – у них витками раскручивается другой кризис, связанный с действиями Следственного комитета при прокуратуре в отношении заместителя министра финансов Сергея Сторчака.

Между тем, государственные банки воспользовались ситуацией для того, чтобы вырваться в лидеры на рынке организации облигационных займов. Одно лишь размещение Газпромбанком собственных бумаг на 40 млрд руб., целью которого явно было создание «подушки» под падающие на рынок бюджетные средства, до невозможности взволновало участников рынка. В кулуарах прошедшего в начале декабря V Облигационного конгресса они не скупились на язвительные комментарии по поводу перекладывания бюджетных денег из одного кармана в другой. Впрочем, некоторые финансисты крайне заинтересовались, нельзя ли извлечь из ситуации, возникшей на рынке в результате действий государства и его структур, какой-нибудь выгоды. Мы, разумеется, не могли обойти своим вниманием этот интерес и постарались рассмотреть возможные варианты в нашей рубрике «Резонанс», исходя при этом из того, что Банк России в условиях глобального финансового кризиса не может позволить себе резких движений относительно только что расширенного ломбардного списка, а тем более ставки РЕПО.

Что ж, думаю, наступающий год покажет, были ли мы правы в этом своем предположении. А пока лишь остается пожелать нам всем, чтобы в новом году мы не оказались лабораторными крысами, на которых ставят эксперимент по управлению бюджетными средствами, или теми, кто первым спасается с тонущего корабля мировой финансовой системы.



Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

Россия

Пульс рынка

- Карнавала не будет 6

Первичный рынок

- Рекорды Газпромбанка на фоне разочарования 10

Планируемые размещения

- Без бумаг не останемся 13

TOP view

- Успокаиваться в нашем бизнесе смерти подобно 16
  интервью с Юджином Белином, начальником валютно-финансового управления Citigroup по России и СНГ

Резонанс

- Облигации для служебного пользования 24

Портрет компании

- Миллиард на пластификаторы 26

Вексельный рынок

- Мертвый сезон 34

Инструментарий

- Синдицированные кредиты 35
- Превыше $2 трлн 36
  Константин Васильев, Cbonds
- Синдикат Независимых Государств 42
  Сергей Зобов, Cbonds
- Рублевые синдикации прирастают вторым эшелоном 50
  Илья Малый, Райффайзенбанк Австрия
- Ключевые факторы риска при оценке синдицированных кредитов 54
  Екатерина Трофимова, Standard & Poors
- Потенциал международного проектного финансирования в России 56
  Алексей Моисеев, SMBC
- Больше не экзотика 58
  интервью с Александром Козбенко, Commerzbank
- Украинские банки затянули пояса 60
  Игорь Тихонов, Альфа-Банк (Украина)
- Рассвет факторинговых синдикаций 62
  Станислав Пушторский, банк «Национальная Факторинговая Компания»

Закон есть закон

- В защиту клиентов 65
  Ксения Арзамасцева, юридическая фирма «Линия права»

Asset Management

- Отраслевые стратегии управления в России пока не работают 66
  интервью с Александром Варюшкиным, портфельным управляющим УК «Альфа-Капитал»

Кадры

- Ключевые назначения ноября 69

Мировые рынки

Пульс рынка

- Ниже нас только дно океана 74

Синдицированные кредиты

- Как из трубы 76

Еврооблигации

- Частные дела 78

Страны СНГ

Тенденции

- Под знаком госбумаг 84
  Фархад Омаров, независимый эксперт

Страны СНГ

- Выстояли 87

Украина

- Не благодаря, а вопреки 92

Креатив

- Холодная осень 2007-го 94
  Денис Голубничий, Связь-Банк

Информация к размышлению

- Подписка на 2008 год заканчивается!!! 95

Юджин Белин

Александр Варюшкин