ГАЗПРОМБАНК

Полный комплекс услуг на рынке капиталов

ГПБ (ОАО). Генеральная лицензия Банка России №354. 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

Родные просторы

На фоне бурных политических и экономических событий в стране мы не заметили, как наступило долгожданное лето. А с ним пришла пора отпусков. Как обычно, обсуждая с друзьями, кто куда собрался, я спросила: «Как давно вы путешествовали по России?» И была приятно удивлена: со мной поделились впечатлениями о поездке на Камчатку, показали свои фотографии Байкала, похвастались восхождением на Эльбрус (кстати, финансистам тоже есть что рассказать — читайте об их путешествиях на с. 63). Оказывается, многие любят ездить по России, но как-то «не модно» этим гордиться. А зря.

Вот, например, в один из летних вечеров мы решили посмотреть на Великий Новгород, и уже утром наш автомобиль летел по новенькой (!), гладкой трассе М20. Остановились в Юрьевском подворье на берегу реки Волхов в пяти километрах от города. Рядом располагался Свято-Юрьев мужской монастырь, построенный еще в XII веке. А пешком можно было дойти до удивительного музея деревянного зодчества «Витославлицы», представляющего собой парк, в который свозят сохранившиеся древнерусские деревянные избы, церкви и строения со всей Новгородской области. Посмотрели, как был устроен быт крестьян, нам рассказали о жизни людей в XII–XIV веках, о том, какие устои царили в семьях. И мне показались эти места настолько родными, как будто я уже бывала там. Моя бабушка до сих пор называет дом «избой», коридор — «сенками», и когда-то она пекла мои любимые шаньги (уральское блюдо) в настоящей русской печи.

Великий Новгород тоже приятно удивил: все чисто, отреставрировано, золотые купола множества церквей и храмов блестят на солнце, по синей реке ходят пароходы с туристами, узкие улочки украшены клумбами, ярмарки народного творчества предлагают разнообразные сувениры и пряники, выполненные местными мастерами. И что самое удивительное, люди очень любят и берегут свой город, поддерживают чистоту и устраивают праздники, направленные на развитие культуры. Побольше бы таких городов!

Эта поездка открыла для меня другую Россию. Я еще долго буду с любовью вспоминать бескрайние ромашковые поля, улыбки людей и простоту их жизни. Давайте любить нашу страну, ближе узнавать ее и беречь. Ведь мы здесь родились и выросли. Праздник «День России» дарит нам целых четыре выходных дня. Я собираюсь в Псков, а вы?

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Жребий брошен | ▸ **6**

Я ПОКУПАЮ

| ▸ **10** «Реальная доходность ОФЗ с дюрацией от 10 лет составит около 3% на конец года»

Константин Немнов, руководитель отдела активов с фиксированной доходностью, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Завтра ветер переменится | ▸ **14**

АВТОРСКАЯ КОЛОНКА

| ▸ **20** Раздача слонов

Антон Табах, Институт энергетики и финансов

Острые ракушки | ▸ **22**

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

TOP-VIEW

| ▸ **28** «Рынок постепенно оттаивает после заморозков последних месяцев»

Интервью с Андреем Звездочкиным, генеральным директором компании «АТОН»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

31 БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Три вызова российской банковской системе **32**

Ирина Велиева, Standart & Poor's

36 Кто следующий?
Причины и последствия отзыва лицензий у банков

Елена Федоткова, Промсвязьбанк

«Продажа банка — выдуманная история. Мы даже не собираемся объединяться с кем-либо» **40**

Интервью с Иваном Свитеком, председателем правления и управляющим директором банка «Хоум Кредит»

43 День X
Что изменится в банковском законодательстве с 1 июля

Олег Иванов, Ассоциация региональных банков России

Кто раньше встал, того и банки **46**

Екатерина Туфанова, Mergers.ru

50 Плохая привычка занимать в долларах

Егор Сусин, Газпромбанк

54 «Императрица-писательница» и долговые новации

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

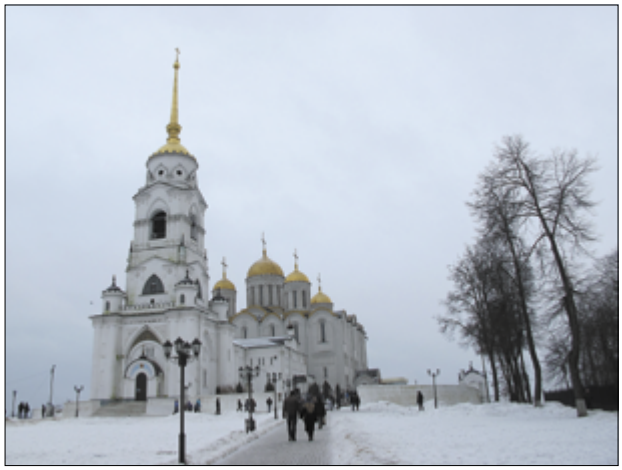
КАДРЫ

Ключевые назначения мая **58**

BOND STYLE

63 Аршином не измерить

Валерий Вайсберг, Андрей Почеснев и Петр Салтыков о своих путешествиях по России



МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

72 Ни нашим ни вашим

ОКНО В ЕВРОПУ: DEVELOPED MARKETS

Viva Italia! **76**