ГАЗПРОМБАНК

Полный комплекс услуг на рынке капиталов

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

будь
в команде

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

Loans.cbonds.info

на правах рекламы

Приказано выжить

Подводя итоги этого тяжелого, очень длинного и насыщенного событиями года, мне вспомнились стихи Евгения Евтушенко, в которых сквозит искренность и желание изменить мир к лучшему, а главное — сохранить собственные честь и достоинство в это непростое и смутное время. Давайте вместе помолимся о том, чтобы облигационный рынок жил, а мы были здоровы и счастливы и не опускали руки.

Дай бог слепцам глаза вернуть
и спины выпрямить горбатым.
Дай бог быть богом хоть чуть-чуть,
но быть нельзя чуть-чуть распятым.

Дай бог не вляпаться во власть
и не геройствовать подложно,
и быть богатым — но не красть,
конечно, если так возможно.

Дай бог быть тертым калачом,
не сожранным ничьею шайкой,
ни жертвой быть, ни палачом,
ни барином, ни попрошайкой.

Дай бог поменьше рваных ран,
когда идет большая драка.
Дай бог побольше разных стран,
не потеряв своей, однако.

Дай бог, чтобы твоя страна
тебя не пнула сапожищем.
Дай бог, чтобы твоя жена
тебя любила даже нищим.

Дай бог лжецам замкнуть уста,
глас божий слыша в детском крике.
Дай бог живым узреть Христа,
пусть не в мужском, так в женском лике.

Не крест — бескрестье мы несем,
а как сгибаемся убого.
Чтоб не извериться во всем,
Дай бог ну хоть немного Бога!

Дай бог всего, всего, всего
и сразу всем — чтоб не обидно...
Дай бог всего, но лишь того,
за что потом не станет стыдно.

Светлана Ерохова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Cbonds Awards – 2014 | ▸ **4**

Фоторепортаж с церемонии награждения

РОССИЯ

ПУЛЬС РЫНКА

Сбой системы | ▸ **14**

Я ПОКУПАЮ

| ▸ **20** «Настроения на рынке можно сравнить с восклицанием: «Шеф, все пропало!»

Александр Варюшкин, руководитель департамента по управлению активами, Группа «Третий Рим»

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Остановите рынок — я сойду | ▸ **22**

ФИНАНСОВЫЙ БЛОГ

| ▸ **27** Макропутаница

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

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Мы рассчитываем закрыть год с положительным финансовым результатом» | ▸ **30**

Интервью с Вадимом Мерзляковым, заместителем председателя правления Татфондбанка

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ | ▸ **33**

| ▸ **34** Валюта: новые проблемы всерьез и надолго

Сергей Романчук, Металлинвестбанк

Рубль: вольный стиль | ▸ **36**

Наталия Орлова, Альфа–Банк

| ▸ **38** «Хрупкая шестерка»

Дмитрий Шагардин, «КИТ Финанс Брокер»

Игры хеджера | ▸ **42**
Практические стратегии страхования валютных рисков

Александр Ежов, Московская Биржа

| ▸ **46** Лекарство от низких цен

Геннадий Андрианов, Sberbank Investment Research

Хеджирование рисков малых предприятий | ▸ **50**

Михаил Алтынов, ИК «Питер Траст»

УРОКИ ИСТОРИИ

| ▸ **53** Великие реформы рождают великие долги

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

Ключевые назначения ноября | ▸ **68**

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

| ▸ **58** Новое законодательство ипотечной секьюритизации в действии

Надежда Лебедева, «ТКС – Управление»

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

| ▸ **60** Секьюритизация коммунальных платежей по российскому праву. Часть 2

Юрий Туктаров, Legal Capital Partners
Екатерина Романова, Legal Capital Partners

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

РОК жив! | ▸ **64**
Фоторепортаж с XII Российского облигационного конгресса

КНИЖНАЯ ПОЛКА

| ▸ **74** Зимний шорт-лист

Артем Лаврищев и Екатерина Колесникова о книгах, заставляющих взглянуть на жизнь по–новому

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Рынок M&A: поглотить или слиться? | ▸ **78**

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| ▸ **84** Алибаба и 114 разбойников

EMERGING MARKETS: ИНСТРУКЦИЯ ПО ПРИМЕНЕНИЮ

Манила нас манила | ▸ **88**

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

| ▸ **92** Халяльные деньги

Серик Искаков, кандидат экономических наук, Гаранти Банк, Магомет Яндиев, кандидат экономических наук, РАНХиГС