Важнее размера дохода частота его получения

VOLGAHFT

МОМЕНТАЛЬНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ
валюта, акции, облигации

ФИКСИНГ
простые внебиржевые контракты для фиксации курса валют, акций, товаров

ВОЛГА Капитал

119121 МОСКВА, 2-Й ВРАЖСКИЙ ПЕРЕУЛОК, 7
ТЕЛЕФОНЫ: +7 495 542.40.61, +7 495 374.74.71

www.volgac.com

Реклама

FINANCIAL CBONDS INFORMATION

http://loans.cbonds.info/goszakupki

КРЕДИТЫ СУБЪЕКТОВ ФЕДЕРАЦИИ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

ИА Cbonds запустило новый раздел, посвященный государственным кредитам. Перейти в раздел можно через пункт меню «Госзакупки» сайта **Loans.Cbonds.** Раздел содержит базу по кредитам, привлечение которых осуществляется через официальный портал государственных закупок в соответствии с Федеральным законом от 05.04.2013 № 44–ФЗ. Данные по кредитам доступны через удобную форму поиска, включающую широкий перечень фильтров.

КОНТАКТЫ:

Андрей Картавцев
a.kartavtsev@cbonds.info
+7 (812) 336-97-21 доб.119

Елена Авдоничева
e.avdonicheva@cbonds.info
+7 (812) 336-97-21 доб.148

Возможна выгрузка результатов поиска в форматах XLS и CSV

реклама

100 ИСТОРИЙ ИЗ ЖИЗНИ РЫНКА

В 2006 году Жак Дер Мегредичян, управляющий директор «Тройки Диалог», в интервью для дебютного выпуска Cbonds Review обещал российскому рынку облигаций через пять лет настоящую революцию.

А потом наступил 2008 год, когда новости об очередном дефолте встречались в ленте новостей на сайте Cbonds так же часто, как существенные факты о новой ставке купона на сайте раскрытия информации.

Прошло пять лет, а затем еще пять, но революции так и не произошло. Российские инвестбанкиры по-прежнему по мере возможности размещают plain vanilla облигации эмитентов первого эшелона, госбанки по-прежнему сражаются за первые места в рейтингах организаторов, иногда зарабатывая себе убытки, а Москва по-прежнему где-то в конце очереди на получение статуса мирового финансового центра.

Все это, согласитесь, довольно грустно… Можно долго рассуждать о недостатках системы, неразвитости институтов, плохом законодательстве, недостаточной конкуренции, скудном инструментарии и низкой ликвидности (чем мы, кстати, и занимались на протяжении 100 выпусков). Но вот что я думаю, глядя на корешки Cbonds Review, первого российского журнала об облигациях: одно несомненное достоинство у российского облигационного рынка все-таки имеется, как бы банально это ни звучало — он у нас не просто был, а есть!

«…Когда ж постранствуешь, воротишься домой,
И дым отечества нам сладок и приятен…»

С этим знанием и будем двигаться дальше!

И всем тем, кто продолжает сражаться в этой «войне за существование», — следующие 100 номеров посвящаются!

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Меньше тратить, больше занимать
Ирина Калинкова, Cbonds

TOP VIEW

«Я могу представить, что эмитенты в будущем смогут выпускать облигации без инвестбанков» **12**

Интервью с Дэвидом Мэтлоком, директором отдела долгового капитала Альфа-Банка

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

15 Консенсус-прогноз на 2017 год

МНЕНИЕ

Шок для системы **16**
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

20 От глобализации к национализму
Евгений Надоршин, «ПФ Капитал»

Смена мирового порядка: Китай 2.0 и системный хаос **22**
Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

25 Взгляд в «сакральный год» для бизнеса и рынков
Ярослав Лисоволик, Евразийский банк развития

CBONDS REVIEW: 100-Й НОМЕР

Принимаем поздравления! | 28

31 Cbonds Review Awards

«Я рад, что побывал в шкуре главного редактора» | 32

Интервью с Сергеем Лялиным, генеральным директором ГК Cbonds, издателем журнала

СЛОВО ЭМИТЕНТА

34 «При благоприятной конъюнктуре мы будем готовы повторить успехи 2016 года»

Интервью с Виктором Куликовым, начальником отдела корпоративного финансирования ПАО «Транснефть»

36 «В 2017 году планируем выпуск, ориентированный на физлиц»

Интервью с Сергеем Сорокиным, начальником управления государственного долга Министерства финансов Московской области

«Нас называют оператором ликвидности» | 38

Интервью со Станиславом Машагиным, генеральным директором ПАО «ВОЛГА Капитал»

ASSET MANAGEMENT

40 «Инвесторов в облигации ждут тяжелые времена»

Интервью с Евгением Малыхиным, директором инвестиционного департамента УК «Атон–менеджмент»

УРОКИ ИСТОРИИ

44 Александр III: консерватор в политике, новатор и государственник в экономике. Часть 2

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

Ключевые назначения декабря 2016 – февраля 2017 года | 49

ЕВРООБЛИГАЦИИ

54 Пять причин, почему стоит инвестировать в еврооблигации российских компаний

Дмитрий Тихонов, Commerzbank

Бегство от рисков откладывается | 56

Павел Грудинкин, Cbonds

РОК-2016: REVIEW

62 Полный обзор XIV Российского облигационного конгресса