ЦИКЛИЧНОСТЬ

Наверно, многие из наших читателей расстроятся от отсутствия фото прекрасных девушек–редакторов на первой странице журнала, но все в этом мире циклично: всего лишь 10 лет назад редактором Cbonds Review был мужчина. И вот опять...

Концепция о цикличности была сформирована в Древнем Египте, затем в алхимии появился символ змеи, пожирающей свой хвост. На Востоке Сансара отражает бесконечность круга перерождений, цикличность времени находили в календарях майя. В более позднее время концепция вечного возвращения разрабатывалась философами и историками Шопенгауэром, Ницше и Элиаде. Есть и исследования, связывающие цикличность с солнечной активностью. Ну и конечно же, нельзя не вспомнить замечательный фильм Киры Муратовой «Вечное возвращение».

Этот исторический экскурс позволяет взглянуть в данном ключе и на движение финансовых рынков: Циклы Кондратьева, Теория финансовых пузырей. Рынки радуются тучным годам, потом переживают кризисы, затем находят точки роста и радостно начинают работу с новыми силами.

Пожалуй, на текущий момент новыми точками роста для российского рынка облигаций можно назвать структурные облигации и высокодоходные облигации. Эти темы мы подробно осветили в нашем журнале и с удовольствием обсудим с вами на приближающемся Облигационном конгрессе в Санкт–Петербурге.

Приятного прочтения и до встречи!

Константин Васильев,
шеф–редактор Cbonds Review

BCS GLOBAL MARKETS

BEST™

BEST – BOND ELECTRONIC SYSTEM OF TRADING
ПЛАТФОРМА ДОСТУПА НА РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ, В Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ, ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ $1000

ЛУЧШИЕ ТЕХНОЛОГИИ
МАРКЕТ-МЕЙКИНГА НА РЫНКЕ

САМЫЕ ИНТЕРЕСНЫЕ СДЕЛКИ
НА РЫНКЕ DCM

bcsgm.com

Реклама.

СОДЕРЖАНИЕ

МНЕНИЕ

4 Финансирование российского ГЧП: от мануфактуры к конвейеру
Игорь Смирнов, Павел Митрофанов, «Эксперт РА»

Кому война... 7
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

ПУЛЬС РЫНКА

10 Цифры и факты

«Волатильность на внешних рынках остается высокой» 12
Круглый стол аналитиков

16 «Не стоит недооценивать отечественного инвестора»
Круглый стол представителей DCM–команд

СОДЕРЖАНИЕ

TOP VIEW

22 «Интерес к российскому долговому рынку сохранится еще надолго»

Интервью с Алексеем Кузнецовым, председателем совета директоров, брокерская компания «РЕГИОН»

«Мы хотим расти быстрее рынка» 26

Интервью с Константином Церазовым, старшим вице-президентом, директором департамента инвестиционного бизнеса, банк «Открытие»

ТЕМА НОМЕРА

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

30 Структурные облигации: российский и европейский опыт

Мария Ткаченко, BCS Global Markets

Структурные продукты: основные базовые активы и различия в мировой и российской практиках 34

Денис Аношин, Альфа-Банк

38 Структурные облигации: новый институт в российском праве

Александр Кузнецов, Елизавета Лимонова, Адвокатское бюро «Линия права»

Инвестиционные и структурные облигации — новые возможности для инвесторов и эмитентов в России 42

Павел Васильев, директор отдела инвестиционных и секьюритизированных продуктов, Сбербанк

ASSET MANAGEMENT

49 «Все меньше выпусков российских эмитентов доступны для инвестиций»

Интервью с Дмитрием Постоленко, портфельным управляющим, «Сбербанк Управление Активами»

CASE STUDY

54 Первый синдицированный кредит для европейского заемщика

Опыт организации Альфа-Банком кредита нидерландскому Amsterdam Trade Bank N. V.

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

«Самые существенные преобразования происходят не в текстах законов, а в их восприятии правоприменителями» 56

Интервью с Дмитрием Румянцевым, директором Legal Capital Investor Services и Михаилом Малиновским, партнером LECAP

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

60 Конвертируемые облигации: особенности анализа, состояние рынка

Никита Калинин, Группа компаний Cbonds

Как рассчитать индекс облигаций High Yield на российском рынке? 66

Елена Авдоничева, Группа компаний Cbonds

70 Слияния и поглощения в финансовом секторе

Катерина Туфанова, Mergers.ru

УРОКИ ИСТОРИИ

Долговое наследие Российской империи и его современные последствия. Часть III 72

Сергей Пахомов, доктор экономических наук

КАДРЫ

76 Ключевые назначения в сентябре-ноябре 2018 года

BOND STYLE

ЗОЖ как он есть 80

Финансисты делятся своим отношением к спорту