Круговая оборона

С начала этого года наш журнал вслед за другими средствами массовой информации фактически перешел на военное положение. Бизнес-модель Cbonds Review изначально не предусматривала никакой платы за размещение тех или иных материалов — даже если они помогали компании формировать позитивный имидж в глазах участников рынка. Мы жили и работали за счет рекламы, размещение которой не взаимоувязывалось с обязанностью публиковать то, что посчитает нужным рекламодатель, и за счет тех средств, что приходили в счет подписки как на бумажную, так и на электронную версии журнала. В итоге мы сумели выдержать два первых удара. Один еще в начале 2008 года, когда ввиду общемировой ситуации на рынках наш проект перестал поддерживать своей рекламой один из крупных участников рынка и мы оперативно заместили ее рекламой одного из московских банков, а другой — осенью 2008 года, когда свои рекламные расходы решили «оптимизировать» уже практически все, кто работал на тот момент на рынке инвестиционно-банковских услуг. Мы справились, однако было очевидно, что новый год принесет за собой серьезное падение доходов. Собственно, это и произошло — на начало февраля объем рекламных контрактов упал в четыре раза, количество подписчиков на бумажную версию, подтвердивших свое желание и дальше получать Cbonds Review, съежилось до десятой доли того, что было в 2007 году. И лишь число обращений к электронной версии журнала не то что осталось на докризисном уровне, но наоборот, даже выросло.

Мы прекрасно понимаем, что нас ждут трудные времена. Вполне возможно, кому-то из нас придется пожертвовать... — нет, не бонусами — всего лишь зарплатой. И уйти, закрыв собой амбразуру убытков, ради того чтобы знамя Cbonds Review и дальше продолжало гордо реять над полями инвестиционно-банковских сражений. В конце концов, любые финансовые кризисы — это лишь бледная тень того, что пережили наши деды и прадеды в дни блокады Ленинграда. Когда на город каждый день сыпались бомбы и артиллерийские снаряды, а минимальная норма хлеба — при тридцатиградусном морозе на дворе — составляла 125 грамм в сутки.

Мы не сдаемся. Мы лишь занимаем круговую оборону. И будем держаться до последнего патрона и последнего сотрудника редакции. Хотя очень хочется верить, что осада не продлится 900 дней — в том числе благодаря и вам, уважаемые читатели.

Иван Макаров,
главный редактор
Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ
CONTENT

РОССИЯ

Пульс рынка

Потолок ЦБ 6

Рублевые облигации

С государственной помощью 10

Резонанс

Дело о газовом шантаже 16

Тенденции

Реструктуризация облигационного долга..... 18
Дмитрий Соболев, «Авакян, Туктаров и Партнеры»

Надо переходить на ванильные облигации 20
Ричард Хейнсворт, «Рус-Рейтинг»

TOP-view

«Жить надо в рублях» 22
интервью с председателем Комитета финансов Санкт-Петербурга Эдуардом Батановым

Авторская колонка

Публичная порка аналитиков: взгляд нигилиста 26
Николай Кащеев, МДМ-банк

Инвестиционные банки

ИТОГИ ГОДА 29

Лидеры сбереглись 30
Иван Макаров, Cbonds Review

На руинах 34
Павел Пикулев, Владимир Брагин, НБ «Траст»

Не устояли 39
Сергей Зобов, Cbonds Loans

Теплятся надежды 42
Константин Васильев, Cbonds

Инструментарий

ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ 47

Aurum dirige nos 48
Сергей Грудев, Standard Bank

Пиастры, пиастры, пиастры! 54
Андрей Захаров, Татфондбанк

Золотая гавань..... 56
Вероника Равина, УК «Трансфингруп»

«В Москве золото стоит дороже, чем в Лондоне» 60
интервью с Тарасом Лепетюхой, Солид Банк

Макровидение

Главной проблемой является высокая инфляция!!! 62
Дмитрий Дудкин, ДВС Инвестментс

Слово эмитента

«Мы остаемся сдержанными оптимистами» 65
интервью с Сергеем Статкевичем, Северо-Западный Телеком

Investor Relations

«Готовимся к выкупу всего займа» 68
интервью с Вячеславом Семененко, Setl Group

Показательный процесс

Твердая посадка AirUnion 72
Виктор Юзефович, Вегас-Лекс

Закон есть закон

Квалифицированные правки 77
Анна Буркова, Линия права

Asset Securitisation

Секьюритизация прав требования в инфраструктурных проектах 80
Юрий Туктаров, «Авакян, Туктаров и Партнеры»

Кадры

Ключевые назначения декабря-января 84

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Пульс рынка

Мегадепрессия 88

Еврооблигации

Инвесторов обуяла евромания 92

Требуется доработка..... 96
Юрий Юфряков, UFS

СТРАНЫ СНГ

Разнонаправленное движение 100

УКРАИНА

Под гнетом денежного дефицита 106

Эдуард Батанов

Николай Кащеев, стр. 26

Дмитрий Дудкин, стр. 62

Виктор Юзефович, стр. 72