



# Надстройка Cbonds:

## Пользуйся функционалом

## Получай данные

## Прямо в MS Excel

# Cbonds

## ADD-IN



### Встроенные функции

- данные по облигациям, акциям, ПИФ и ETF (включая котировки)
- функции калькулятора
- бенчмарки, объемы рынка, товарные и другие индексы
- функции по денежному потоку
- функции онлайн-котировок

### Отдельные листы с данными:



#### Облигации

Основные параметры, биржевые котировки, котировки участников рынка, график выплат и оферты



#### Биржевые котировки

- по бирже на дату
- по бумаге за период



#### Индексы

Более 30 000 индексов с актуальными и архивными значениями



#### Watchlist

Мониторинг избранных эмиссий по 30 параметрам



#### Калькулятор

Расчет доходности и дюрации, выпуклости и стоимости одного б. п.



#### Карты рынка

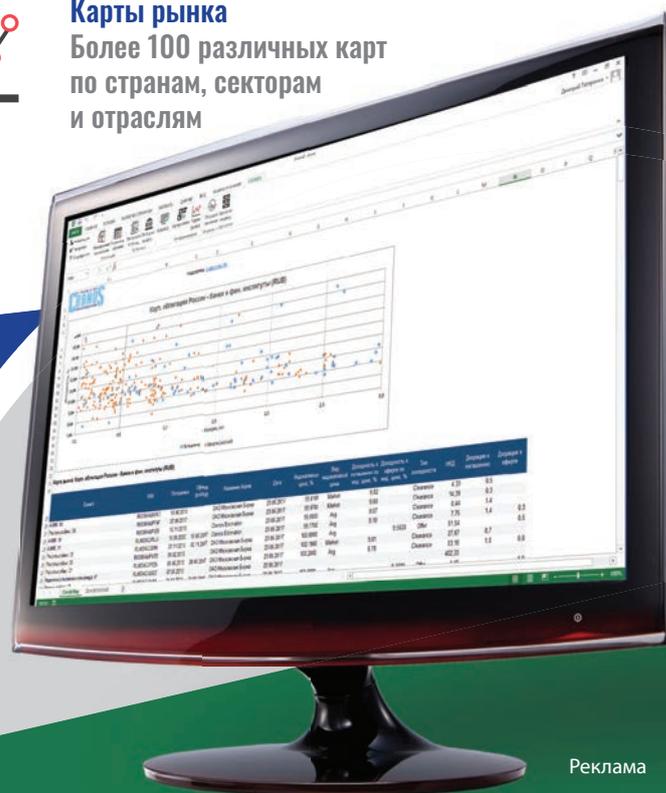
Более 100 различных карт по странам, секторам и отраслям

Подробнее:

<http://cbonds.ru/addin>

Уточнить доступ:

[addin@cbonds.info](mailto:addin@cbonds.info)



# Ключевые конференции 2022 года



**Investfunds Forum XIII** — конференция институциональных инвесторов  
19–20 мая, Санкт-Петербург

**XVIII Облигационный конгресс стран СНГ**  
23–24 июня, Ереван

**IV международная конференция «Рынок капитала Республики Узбекистан»**  
8 сентября, Ташкент

**XI конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»**  
14 сентября, Москва

**XIV Российский конгресс Private Equity и X Форум венчурных инвесторов**  
29 сентября, Москва

**XIII конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»**  
5 октября, Москва

**VI круглый стол «Долговой рынок Республики Казахстан»**  
20 октября, Алматы

**Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП**  
Ноябрь, Краснодар

**VII круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»**  
10 ноября, Минск

**XX Российский облигационный конгресс**  
8–9 декабря, Санкт-Петербург



**Анна ДОРОНИНА,**  
главный редактор  
Cbonds Review

Наверняка у многих в середине февраля промелькнула мысль «наконец пандемия заканчивается, скоро будем жить как раньше», однако сейчас, к началу мая, мы понимаем, что «как раньше» если и будет, то точно еще не скоро. Период подготовки весеннего номера Cbonds Review пришелся на, пожалуй, самое нестабильное за многие годы время. Фактически каждый день происходило то, что сложно было даже предположить: ключевая ставка 20%, практически месячная приостановка торгов на Московской бирже, доллар по 120 рублей. Тем не менее даже во времена, когда экспертам не только сложно говорить о каких-либо прогнозах, но и проблематично найти свободное время для подготовки статьи, мы постарались максимально емко и разнопланово рассмотреть происходящие сейчас на рынках события.

Не случаен выбор темы номера — «В поисках хеджа». Когда, если не сейчас, об этом стоит задуматься? Нестабильность и неопределенность — звездный час хеджирования.

Уже почти 2.5 месяца мы живем «в новой реальности»: кто-то старается наладить привычные рабочие процессы, кто-то ищет новые источники данных, кто-то пытается спасти свои деньги, а кто-то просто занял выжидательную позицию. Можно много рассуждать о том, как следует поступать, однако есть ощущение, что сейчас фраза «будем действовать по обстоятельствам» актуальна как никогда.

Всем участникам рынка хочется пожелать терпения и удачи в решении продиктованных новой реальностью задач. А мы продолжим наблюдать за происходящим и о самом интересном обязательно расскажем на страницах следующего номера.

#### Уважаемые читатели!

С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым отметить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 25 апреля. События после этой даты в статьях наших экспертов не учтены.

С уважением, редакция журнала Cbonds Review

## ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты ..... >> 4

## МНЕНИЕ

Цифровой рубль: оценка спроса со стороны домохозяйств ..... >> 6

Вадим Грищенко, Банк России

Как стимулировать целевое кредитование в условиях высоких ставок? ..... >> 10

Александра Веролайнен, «Эксперт РА»

Российский финансовый рынок: движение на ощупь ..... >> 12

Александр Кудрин, профессор НИУ ВШЭ

## ТЕМА НОМЕРА

### В ПОИСКАХ ХЕДЖА

Срочный рынок на пути к новой реальности ..... >> 18

Круглый стол участников сделок хеджирования

Сырьевые товары: тренды и хеджирование ..... >> 24

Дмитрий Смолин, Кирилл Бахтин, Александр Афонин, Кирилл Таченников, ПАО Банк Синара

Срочный рынок: взгляд в будущее ..... >> 28

Владимир Яровой, Алина Щербакова, Московская биржа

Хеджирование рисков в условиях жестких санкций ..... >> 30

Алексей Ильин, Exante

Хеджирование как инструмент защиты от геополитических шоков ..... >> 33

Валентина Савенкова, ИК «ВЕЛЕС Капитал»

## ПУЛЬС РЫНКА

Новая нормальность ..... >> 38

Круглый стол DCM

Что мир грядущий нам готовит? ..... >> 44

Дмитрий Полевой, «Локо-Инвест»

Ситуация на валютном рынке: влияние регуляторных мер и ожидания на ближайшее будущее ..... >> 48

Егор Жильников, ПАО «Промсвязьбанк»

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Фондовый рынок Армении: заявка на рост ..... >> 50

Владислава Сабанова, Cbonds

Инвестиции в ОАЭ ..... >> 59

Евгения Корбут, Cbonds

## СЛОВО ЭМИТЕНТА

Инвестиционные возможности и технологии рынка золота в 2022 году ..... >> 66

Евгений Городилов, Дмитрий Плущевский, GoldEx Robot; Елисей Прокопьев, РОСБАНК

## ИНСТРУМЕНТАРИЙ

РЕПО с Центральным контрагентом: доступный и безопасный инструмент денежного рынка ..... >> 68

Марк Савиченко, ИК «Иволга Капитал»

Почему монеты? Новые возможности для инвестора .....	>> 73
Алексей Гориславец, ООО «АФИ Капитал»	
Инвестиции без риска: ищем точку опоры ....	>> 76
Виктор Шахурин, ООО «УНИВЕР Сбережения»	
«Инфраструктурные облигации» — новый инструмент развития инфраструктуры страны .....	>> 80
Александр Аксаков, Алла Иванова, Катарина Вичентивич, АО «ДОМ.РФ»; Марина Слуцкая, ООО «ДОМ.РФ Управление активами»	
Единый стандарт автоследования .....	>> 84
Екатерина Андреева, НАУФОР	
Маркетплейсы «открывают» API .....	>> 86
Кирилл Кузьмин, Ассоциация ФинТех	
<b>ASSET MANAGEMENT</b>	
От экзогенной к эндогенной модели: неизбежная эволюция российского фондового рынка.....	>> 88
Наталья Раджпут, АО УК «Апрель Капитал»	
<b>ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА</b>	
Корпорации и ценные бумаги в новых условиях.....	>> 92
Олег Бычков, Александр Перлов, Адвокатское бюро «Перспект»	

## УРОКИ ИСТОРИИ

Полвека войн и борьба за российский государственный долг в Европе .....	>> 96
Сергей Пахомов, д. э. н.	

## НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Неконтролируемые, но познавательные эксперименты. Нобелевская премия 2021 года .....	>> 100
Юлия Вымятина, Михаил Пахнин, Европейский университет в Санкт-Петербурге	

## КАДРЫ

Ключевые назначения в марте — мае 2022 года.....	>> 104
Что ждать работнику финансовой сферы на рынке труда?.....	>> 110
Исследование соцсети Профессионалов EMCR	

## КНИЖНАЯ ПОЛКА

Капитализм всеобщего блага .....	>> 114
----------------------------------	--------

## BOND STYLE

«Гонка героев» — испытание на прочность или антистресс? .....	>> 115
--	--------



+7 (495) 785 53 36

■ КОНКУРЕНТНЫЕ ЦЕНЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ

■ АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ШИРОКОГО СПЕКТРА ВЫПУСКОВ

[BONDS@BCSGM.COM](mailto:BONDS@BCSGM.COM)

■ РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ, В Т. Ч. ESG ОБЛИГАЦИЙ

■ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И LIABILITY MANAGEMENT<sup>2</sup>

[DCM@BCSGM.COM](mailto:DCM@BCSGM.COM)

## Операции с долговыми инструментами и рынки долгового капитала

<sup>1</sup> BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированным товарным знаком, обозначающим услуги, оказываемые на территории России

(1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459з34, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37, лицензии

на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: <https://broker.ru/disclosure>

(2) АО «БКС Банк», место нахождения: 129110, Россия, г. Москва, проспект Мира, д. 69, стр. 1, Универсальная лицензия на осуществление банковских операций № 101, выдана Банком России 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010. Без ограничения срока действия.

<sup>2</sup> Liability management (англ.) — процесс управления активами, денежными потоками и бизнес-процессами, направленный на обеспечение исполнения обязательств компании в максимально возможном объеме.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые здесь, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям, могут требовать наличия у вас статуса квалифицированного инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» и АО «БКС Банк» не несут ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендуют использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.