Денис СВЕЧНИКОВ,
начальник отдела продвижения инструментов и услуг,
клиентский центр, ММВБ

Начиная со второй половины 2009 года на смену экстренным антикризисным мерам, принимаемым Банком России для поддержания ликвидности российского финансового рынка, пришел рост оборотов на вторичных торгах и размещений на аукционах. Впрочем, в 2010 году он пока не слишком устойчив. Зато стабильно высокими, выше 1 трлн руб. в месяц, остаются обороты на рынке междилерского РЕПО. В перспективе повысить ликвидность рынка гособлигаций поможет размещение новых бумаг, действия регуляторов и биржи по развитию рынка.

Обычаи биржевого ОБОРОТА

ОБЪЕМ И ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА

На рынке госбумаг Группы ММВБ объем торгов на вторичном рынке за январь-май 2010 года вырос в 13.5 раз к аналогичному периоду 2009 года, объем размещений на аукционах — почти в 30 раз. На первый взгляд, ситуация благоприятная, но ощутимый рост рынка наблюдался только в марте 2010 года, затем последовали два месяца снижения оборотов.

При общем сокращении объемов операций РЕПО с госбумагами надо отметить существенный рост операций междилерского РЕПО за этот период — в 6.7 раз. Похоже, что рынок вышел из кризиса и вместо того, чтобы прибегать к инструментам Центробанка, с проблемами рефинансирования справляется собственными силами.

Установлены следующие сроки прямого РЕПО с Банком России: 1 день, 7 дней и 90 дней. Иногда, если на срок РЕПО приходятся выходные или праздники, формально он получается больше. Наиболее популярны короткие

Таблица 1
Динамика объемов торгов на рынке госбумаг и денежном рынке Группы ММВБ

млрд руб.	Январь-май 2010 г.	2009 г.	2008 г.	Январь-май 2010 г. к январю-маю 2009 г., раз	2009 г. к 2008 г., раз
Объем торгов на рынке госбумаг и денежном рынке Группы ММВБ, в т. ч.	10267.8	38596.7	30429.6	0.49	1.27
Рынок госбумаг	8442.7	32916.3	26207.0	0.46	1.26
Вторичные торги	759.0	721.5	1144.6	13.45	0.63
Первичные размещения	720.4	602.8	269.8	29.89	2.23
РЕПО	6963.3	31592.0	24792.6	0.38	1.27
междилерское	6039.3	6252.5	4369.7	6.74	1.43
прямое с Банком России	924.0	25339.5	20422.9	0.05	1.24
Кредитный и депозитный рынок	1825.2	5680.4	4222.6	0.73	1.34
Депозиты ЦБ РФ	1683.3	2186.9	1185.8	2.28	1.84
Ломбардные кредиты	9.1	62.0	7.4	0.57	8.37
Беззалоговые кредиты	99.8	3424.7	3029.4	0.06	1.12
Депозитные аукционы ВЭБ	33.0	6.8	0	-	-
Справочно: объем в обращении по номиналу					
ГКО-ОФЗ	1448.42	1469.75	1144.02	1.32	1.27
ОБР	849.16	290.66	12.92	48.23	4.75

Источники: ММВБ, Банк России

РЕПО. За истекший период 2010 года (на 23 июня) из 187 аукционов прямого РЕПО 160 сделок было заключено сроком на один день (или больше из-за выходных).

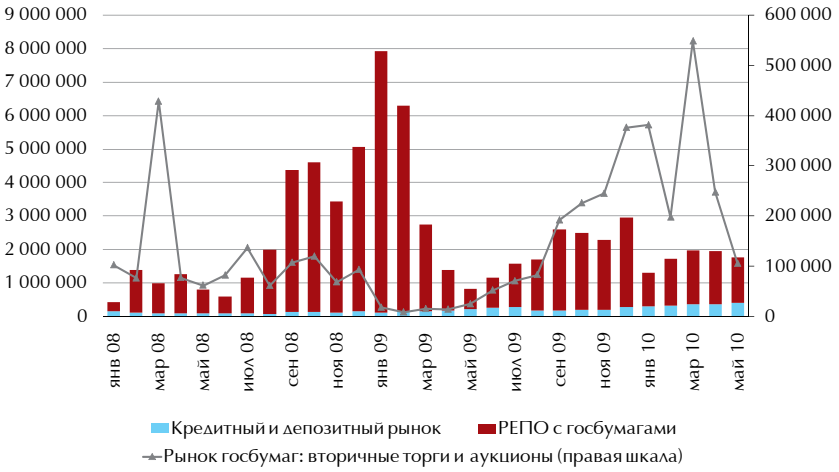
На рынке междилерского РЕПО срок рефинансирования может составлять до 180 дней. Здесь распределение сделок по срочности более равномерное, но небольшие сроки также превалируют. За тот же период из 271 сделок междилерского РЕПО 92 сделки были заключены сроком на один день, 114 сделок — на 2–7 дней, 61 сделка — на срок 8–14 дней и только 4 сделки — на срок более 14 дней.

На денежном рынке быстрыми темпами растет популярность депозитных операций по размещению коммерческими банками средств на депозиты Банка России. Это лишний раз свидетельствует о том, что у банков вполне достаточно свободных средств. За пять месяцев текущего года объем этих операций вырос в 2.3 раза, в прошлом году — в 1.8 раз. Депозитные аукционы проводятся как по фиксированным ставкам, так и по процентным ставкам, определяемым на аукционах. Сроки депозитов: 1 день, 1 неделя,1 месяц, 3 месяца, до востребования.

Относительно новый для рынка сегмент, появившийся в конце 2009 года — депозитные аукционы Внешэкономбанка. ВЭБ осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений, предназначенных для финансирования накопительной части трудовой пенсии, в депозиты в кредитных организациях посредством проведения депозитных аукционов с использованием системы электронных торгов ММВБ. За прошедший период текущего года объем этих операций составил 33 млрд руб.

Ломбардное кредитование пока не настолько востребовано, как это было в 2009 году. Объем этих операций сократился почти вдвое и составил 9 млрд руб. за январь-май 2010 года. Как и на депозитном рынке, ставки по ломбардным кредитам могут быть фиксированными или определяться на аукционах. Сроки ломбардных кредитов: 1 день, 7 дней, 30 дней, 2 недели, 3 месяца, 6 месяцев, 1 год.

В этом году ощутимо выросли объемы размещений облигаций Банка России (ОБР). За истекший период года номинальный объем рынка ОБР вырос в 48



Источник: ММВБ

Рисунок 1

Объем торгов на рынке госбумаг и денежном рынке Группы ММВБ, млн руб.

Таблица 2

Аукционы по продаже облигаций Банка России в 2010 г.

Выпуск	Дата аукциона	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем предложения по номиналу, млн руб.	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Средневзвешенная ставка, % годовых	Ставка отсечения, % годовых	Срок до погашения, дней	Дата погашения
ОБР № 4-12-21BRO-9 (RU000A0JQMK5)	21.01.2010	159 058.92	150 000.000	159 058.92	146 737.81	5.47	5.48	144	15.06.2010
	28.01.2010	24 165.15	20 000.000	24 165.15	19 038.93	5.54	5.55	137	15.06.2010
	04.02.2010	27 451.82	20 000.000	27 451.82	19 450.51	5.47	5.49	130	15.06.2010
	11.02.2010	14 064.22	10 000.000	14 064.22	8 520.31	5.46	5.47	123	15.06.2010
	18.02.2010	9 222.68	5 000.000	9 222.68	4 985.38	5.29	5.3	116	15.06.2010
ОБР № 4-13-21BR1-0 (RU000A0JQT24)	12.03.2010	568 836.72	500 000.000	568 836.72	74 086.00	4.71	4.99	182	15.09.2010
	18.03.2010	207 975.44	200 000.000	207 975.44	181 201.26	4.71	4.74	180	15.09.2010
	25.03.2010	135 237.73	150 000.000	135 237.73	92 225.49	4.67	4.68	173	15.09.2010
	01.04.2010	131 072.67	100 000.000	131 072.67	96 963.24	4.51	4.53	166	15.09.2010
	08.04.2010	14 030.32	25 000.000	14 030.32	1 622.79	4.41	4.44	159	15.09.2010
	15.04.2010	19 110.70	25 000.000	19 110.70	7 721.39	4.36	4.43	152	15.09.2010
	29.04.2010	4 169.49	10 000.000	4 169.49	759.66	4.28	4.4	138	15.09.2010
	13.05.2010	3 531.99	5 000.000	3 531.99	1 372.23	4.26	4.3	124	15.09.2010
	27.05.2010	6 805.06	5 000.000	6 805.06	2 505.06	4.19	4.19	110	15.09.2010
	03.06.2010	1 711.19	5 000.000	1 711.19	1 209.93	3.99	4.1	103	15.09.2010
	10.06.2010	5 935.20	5 000.000	5 935.20	3 485.05	3.92	4	96	15.09.2010
ОБР № 4-14-21BR1-0 (RU000A0JQWK4)	11.06.2010	589 264.68	1 000 000.000	589 264.68	463 525.21	4.25	4.34	186	15.12.2010
	17.06.2010	176 457.66	100 000.000	176 457.66	96 802.31	4.12	4.15	180	15.12.2010

Источник: Банк России

Дата аукциона	Код бумаги	Объем предложения по номиналу, млн руб.	Объем спроса на номиналу, млн руб.	Объем размещения по номиналу, млн руб.	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	Дней до погашения	Дата погашения
20.01.2010	SU25072RMFS8	45 000.00	62 041.04	38 957.58	7.11	1099	23.01.2013
27.01.2010	SU25073RMFS6	45 000.00	27 629.55	1 667.95	7.17	917	01.08.2012
17.02.2010		20 000.00	24 763.34	6 868.38	6.96	896	01.08.2012
24.02.2010		20 000.00	22 492.56	10 228.93	6.88	889	01.08.2012
03.03.2010		10 000.00	20 727.72	9 958.32	6.58	882	01.08.2012
17.03.2010		6 000.00	16 369.28	4 087.20	6.1	868	01.08.2012
24.03.2010		12 189.23	8 709.24	1 056.85	6.1	861	01.08.2012
14.04.2010	SU25072RMFS8	6 042.42	5 121.92	2 036.73	5.98	1015	23.01.2013
21.04.2010	SU25073RMFS6	11 132.37	5 506.69	1 710.87	5.97	833	01.08.2012
02.06.2010	SU25071RMFS0	9 421.51	6 255.84	305.53	7.11	1638	26.11.2014
02.06.2010	SU25072RMFS8	4 005.70	6 433.09	2 242.28	6.51	966	23.01.2013
02.06.2010	SU25073RMFS6	9 421.51	6 626.16	5 240.77	6.25	791	01.08.2012
23.06.2010	SU25071RMFS0	20 000.00	12 589.40	8 495.51	6.98	1617	26.11.2014
23.06.2010	SU25074RMFS4	20 000.00	64 187.53	18 896.56	4.57	371	29.06.2011

Источники: ММВБ, Банк России

Таблица 3
Аукционы по размещению и доразмещению ОФЗ в 2010 г.

раз. В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов» Банк России указывает, что при формировании избыточного денежного предложения в качестве инструментов его стерилизации он будет использовать операции с ОБР и операции по продаже государственных облигаций из собственного портфеля. Именно это сейчас и происходит на рынке.

В этом году ЦБ размешал три выпуска «бобров»: ОБР № 4–12–21BRO–9, ОБР № 4–13–21BR1–0 и ОБР № 4–14-21BR1–0. Первый из них уже погашен, последний был размешен для его рефинансирования. Спрос на аукционах не всегда превышал предложение. Это и неудивительно, учитывая заявленный объем.

Что касается рынка облигаций федерального займа (ОФЗ), то его номинальный объем за январь-май 2010 года также вырос к аналогичному периоду 2009 года — на 32%. А вот к концу 2009 года объем рынка немного снизился — на 1.5%.

По данным Минфина РФ, расходы федерального бюджета на погашение рублевых госбумаг и их обслуживание в январе-мае 2010 года превысили объем привлеченных через эмиссию бумаг средств на 60.631 млрд руб. В ходе эмиссии бюджет за этот период привлек 136.531 млрд руб., были погашены облигации на 142.572 млрд руб., расходы на обслуживание бумаг составили 54.590 млрд руб. Госдолг во внутренних госбумагах за пять месяцев уменьшился на 6.3 млрд руб., или на 0.34%, до 1 трлн 830.8 млрд руб.

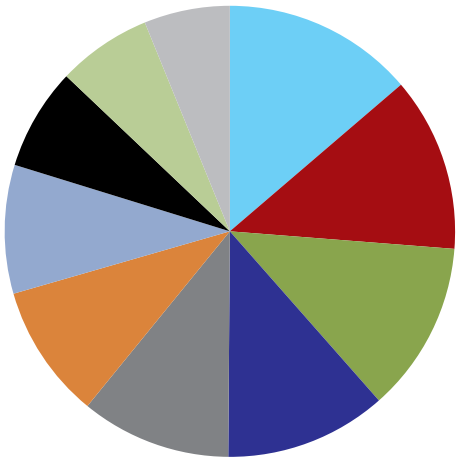
Структура внутреннего рынка госбумаг сейчас равномерная. По данным Банка России, на 23 июня распределение объема рынка по номиналу следующее:

- облигации Банка России — 39.8%;
- облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ ПД) — 30.3%;
- облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) — 30.0%.

Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ на эту же дату составила 1576 дней и по сравнению с концом 2009 года практически не изменилась.

В 2010 году Минфин размешал на рынке ОФЗ ПД 25 серии. Спрос на аукционах, как правило, был высоким. Он не всегда достигал объема предложения, но на нескольких аукционах многократно превосходил его. Примечателен в этом плане последний аукцион 23 июня по размещению выпуска ОФЗ 25074 с погашением в июне 2011 года. На нем при предложении 20 млрд руб. объем спроса составил более 64 млрд руб.

Рисунок 2
Топ-10 бумаг по объему торгов за период 11.01-23.06.2010



Источник: ММВБ

На ММВБ сейчас обращаются два выпуска ОБР и 33 выпуска ОФЗ: ОФЗ-ПД 25 и 26 серий и ОФЗ-АД 46 и 48 серий. Ближайшее погашение пройдет 14 июля 2010 года, самое дальнее — погашение 30-летней бумаги в 2036 году.

Наиболее ликвидными бумагами в этом году стали выпуск ОБР № 4–13–21BR1–0 и выпуски облигаций федерального займа: ОФЗ 26202 с погашением в 2014 году и ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году. В целом, для рынка ОФЗ характерно достаточно равномерное распределение ликвидности.

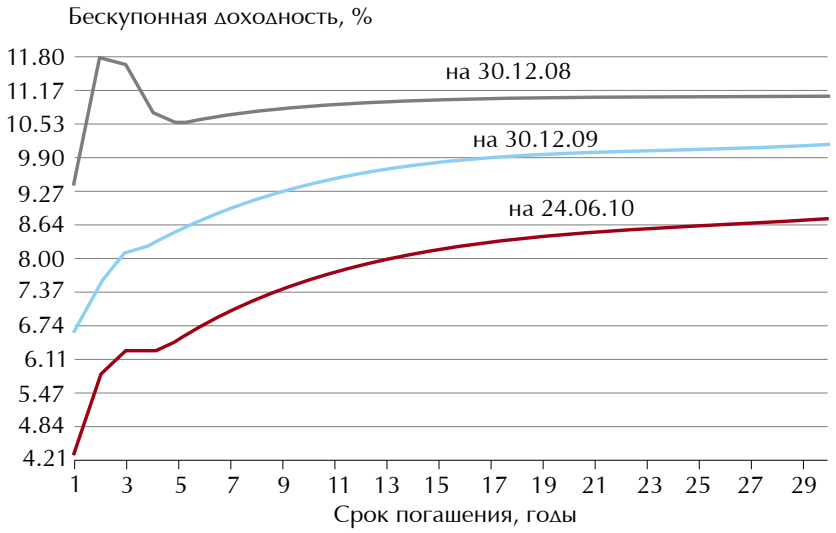
Судя по многочисленным высказываниям участников рынка, они с нетерпением ждут от Минфина размещения новых бумаг. Наряду с этим звучат пожелания по концентрации ликвидности в эталонных выпусках. Об этом, в частности, шла речь на Финансовом форуме ММВБ, который прошел 7—8 апреля 2010 года в Москве и, как и в прошлом году, собрал более тысячи участников.

Политика монетарных властей, по всей видимости, и будет направлена на привлечение средств с внутреннего облигационного рынка. В ходе проведения Петербургского экономического форума в СМИ появились высказывания министра финансов РФ Алексея Кудрина о том, что чистое привлечение государством средств на внутренних и внешних рынках может составить в 2011 году около 1.5 трлн руб. Он напомнил, что в 2010 году Россия планировала занять на внешнем рынке $17.8 млрд. «Сейчас мы видим, что с учетом высокой свободной ликвидности на внутреннем рынке нам этого не надо делать, мы можем спокойно занять на внутреннем», — цитирует его слова Интерфакс.

ДОХОДНОСТЬ ГОСБУМАГ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

Как в прошлом, так и в этом году на рынке госбумаг происходит достаточно сильное падение доходности, связанное с общим снижением ставок на российском денежном рынке и усилиями российских властей по подавлению инфляции. Это хорошо видно по кривой бескупонной доходности, расчет которой осуществляет ММВБ на основании результатов торгов ОФЗ по методике, разработанной совместно с Банком России. По годовым ценным бумагам снижение доходности к концу 2009 года составило 2.35 п.п., по трехлетним — 1.88 п.п.

Доходности наиболее активно торгуемых в этом году облигаций федерального займа за прошедший период года снизились примерно на 2 п.п.



Источники: Банк России, ММВБ

Рисунок 3
Кривая бескупонной доходности

По данным, приведенным выше, можно проследить, как менялась доходность бумаг, размещаемых на аукционах. По «бобрам» с близкими сроками до погашения доходность снизилась с 4.7% годовых в марте до 4.1–4.2% в июне. На аукционах ОФЗ доходность за этот год также снизилась примерно на 0.5 п.п.

В качестве показателей ценовой динамики рынка государственных облигаций ММВБ осуществляет расчет индексов государственных облигаций и индикаторов доходности.

Индексы отражают изменение рыночной стоимости государственных облигаций и включают в себя:

- индекс государственных облигаций России (RGBI), который рассчитывается по методике индекса «чистых» цен (clean price index);
- индекс государственных облигаций России — валовый (RGBI-g), который рассчитывается по методике индекса «грязных» цен (gross price index);
- индекс государственных облигаций России — совокупный доход (RGBI-tr), который рассчитывается по методике индекса совокупного дохода (total return index).

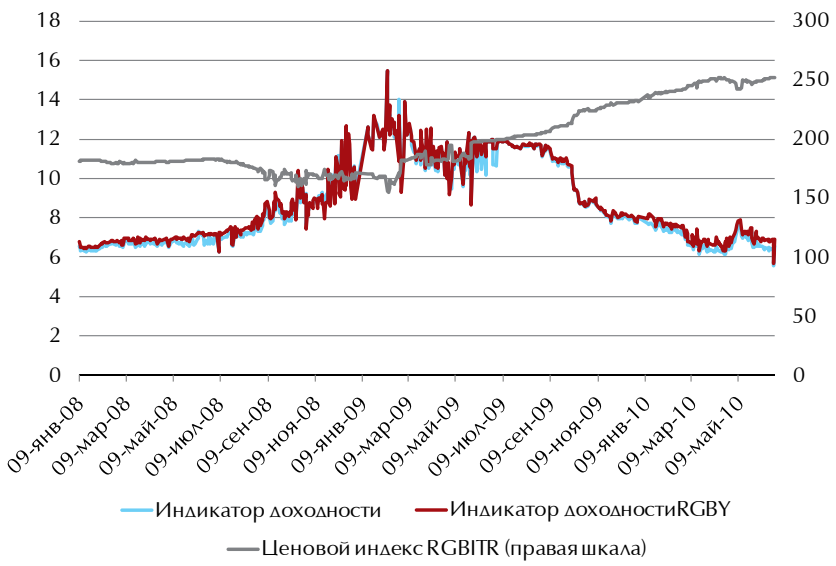
Расчет значений индексов осуществляется непрерывно в режиме реального

«ЛОМБАРДНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ПОКА НЕ НАСТОЛЬКО ВОСТРЕБОВАНО, КАК ЭТО БЫЛО В 2009 ГОДУ. ОБЪЕМ ЭТИХ ОПЕРАЦИЙ СОКРАТИЛСЯ ПОЧТИ ВДВОЕ И СОСТАВИЛ 9 МЛРД РУБ. ЗА ЯНВАРЬ-МАЙ 2010 ГОДА»

Таблица 4
Изменение расчетной доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ

Выпуск (дата погашения)	Доходность, % годовых		
	На 24.06.2010	На 31.12.2009	изменение
ОФЗ 26202 (17.12.2014)	6.25	8.4	-2.15
ОФЗ 46018 (24.11.2021)	7.42	9.27	-1.85
ОФЗ 25068 (20.08.2014)	6.19	8.32	-2.13
ОФЗ 46021 (08.08.2018)	7.03	9.03	-2
ОФЗ 26200 (17.07.2013)	6.19	8.17	-1.98

Источник: ММВБ



Источник: ММВБ

Рисунок 4

Индикаторы доходности и индекс цен на рынке госбумаг ММВБ

времени в ходе торгов по мере совершения сделок с облигациями, включенными в базу расчета индексов. При этом учитываются только те цены сделок, которые включаются в расчет средневзвешенных цен.

Индикаторы доходности представляют собой взвешенные по рыночной стоимости доходности к погашению государственных облигаций и включают в себя:

- эффективную доходность к погашению государственных облигаций России (RGBEY);
- валовую доходность к погашению государственных облигаций России (RGBY), которая рассчитывается по методике средней валовой доходности к погашению (average gross redemption yield).

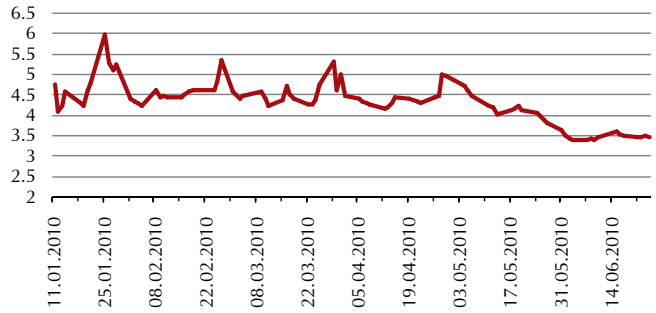
Расчет значений индикаторов доходности осуществляется один раз в день на момент окончания торгов на основе рассчитанных в системе торгов средневзвешенных цен и доходностей по средневзвешенной цене по выпускам облигаций, включенным в базу расчета индикаторов доходности.

Как видно из графика, в этом году в основном происходил рост ценового индекса и соответствующее снижение индикаторов доходности. Исключение составил апрель, когда ценовой индекс RGBI снизился на 0.36 п.п., а индикатор доходности RGBEY вырос на 0.23 п.п. В целом же за истекший период этого года ценовой индекс вырос на 19.93 п.п., а индикатор доходности снизился на 1.44 пункта.

На денежном рынке Группы ММВБ в этом году также происходит плавное снижение процентных ставок. По опе-

Рисунок 5

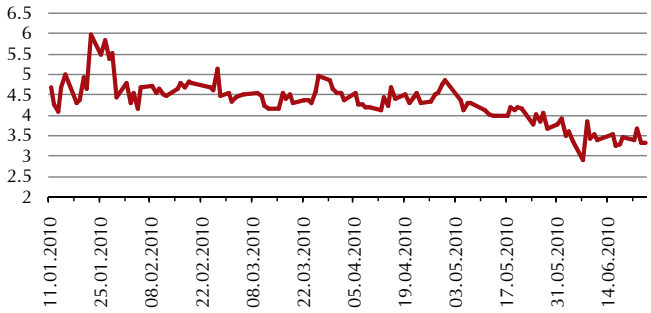
Ставки по операциям междилерского РЕПО сроком на 1 день



Источник: ММВБ

Рисунок 6

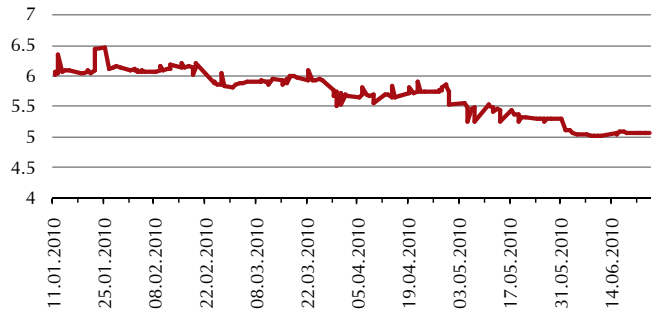
Ставки по операциям междилерского РЕПО на срок 2–7 дней



Источник: ММВБ

Рисунок 7

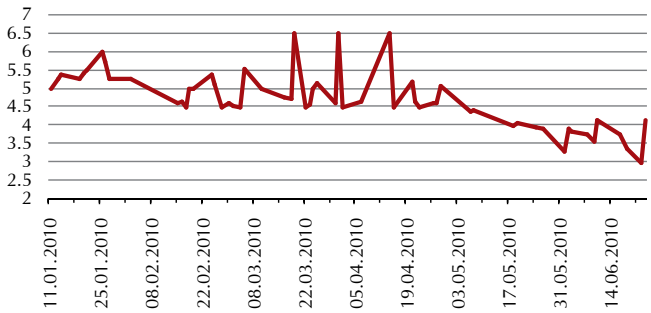
Ставки по операциям прямого РЕПО с Банком России сроком на 1 день



Источник: ММВБ

Рисунок 8

Ставки по операциям междилерского РЕПО на срок 8–14 дней



Источник: ММВБ

рациям междилерского РЕПО сроком на один день ставки в начале года достигали 6%, сейчас они находятся на уровне 3.5%. До этого же примерно уровня опустились ставки по операциям междилерского РЕПО на срок 2–7 дней. В секторе операций междилерского РЕПО на срок 8–14 дней волатильность ставок более существенная, но и там ставки сейчас находятся в диапазоне 3–4%. По операциям прямого РЕПО с Банком России сроком на один день ставки в начале года достигали 6.5%, сейчас они находятся на уровне 5%.

Важным фактором снижения доходности на рынке госбумаг и процентных ставок на денежном рынке является замедление инфляции. Темпы роста потребительских цен в этом году существенно ниже, чем в прошлые годы.

По данным Росстата по состоянию на 21 июня, инфляция в России с начала года составила 4.3%, в прошлом году на эту же дату рост цен составил 7.2%. Согласно прогнозам Минэкономразвития, в этом году инфляция снизится до 6–7% по сравнению с 8.8% в прошлом году.

Благотворное влияние на рынок оказало также улучшение ситуации с ликвидностью на российском межбанковском рынке. Однодневные ставки MIBOR после взлета до 28% в начале 2009 года начали снижаться и сейчас не превышают 3% годовых.

Характерной особенностью 2010 года является то, что динамика цен и доходности российских гособлигаций на внутреннем рынке лучше, чем на внешнем. На зарубежных рынках цены российских еврооблигаций в этом году практически не изменились. Цена 30-летних бумаг на 24 июня составила 112.5% номинала — на 0.4 пункта меньше, чем на конец 2009 года. При этом доходность американских 30-летних Treasuries снизилась, правда, тоже незначительно — на 0.7 пункта.

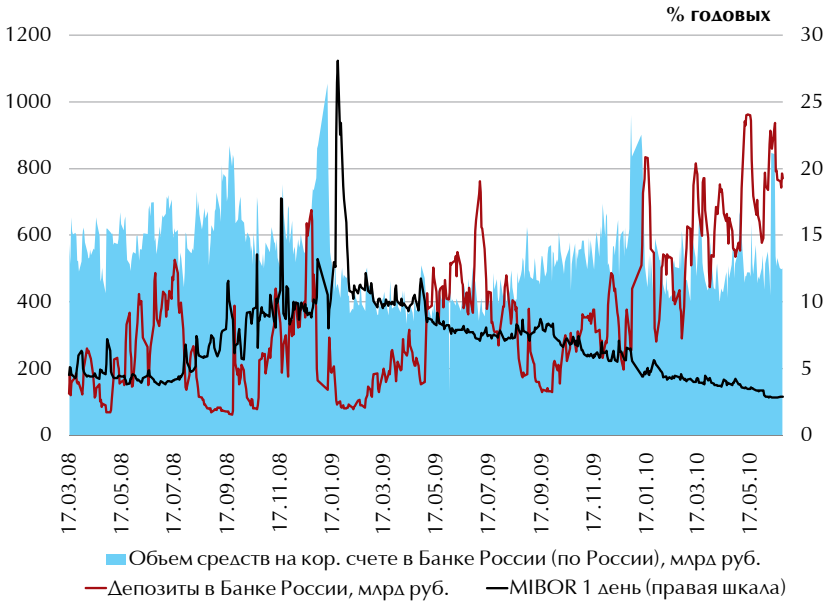
РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОГО РЫНКА ГОСБУМАГ И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

До недавнего времени биржевой рынок облигаций был явлением достаточно экзотичным. Как правило, в мире торговля облигациями шла вне рынка. Однако кризис и здесь внес свои коррективы.

Лондонская фондовая биржа 1 февраля 2010 года запустила площадку для торгов облигациями, ориентированную на розничных инвесторов. На новом рынке торгуются государственные бумаги (gilts) и корпоративные облигации. Торги идут в режиме непрерывного двойного аукциона. На первом этапе торгуются 49 выпусков госбумаг и 10 выпусков корпоративных облигаций. Ликвидность на рынке поддерживают маркет-мейкеры.

Еще раньше, в январе 2010 года, о планах запуска площадки для торгов корпоративными облигациями заявила министр финансов Франции Кристин Лагард. Франция попытается составить конкуренцию Лондону, где размещается основная доля облигаций европейских эмитентов. По словам министра, крупнейшие французские эмитенты уже обязались разместить половину выпусков своих облигаций на родине. Сейчас в стране размещается только 15% облигаций. В 2009 году объем выпуска номинированных в евро корпоративных облигаций достиг рекордно высокого уровня. По мнению участников рынка, рост рынка корпоративных облигаций — долгосрочная тенденция, эмитенты будут чаще прибегать к рыночным инструментам финансирования, чем к банковским кредитам. По данным Paris Europlace, организации, которая занимается «продвижением» Парижа как финансового центра, на французских эмитентов приходится 35% выпуска корпоративных евробондов.

Россия в плане биржевой торговли облигациями находится в более выгодном положении благодаря накопленному опыту. На ММВБ торги госбумагами идут с 1993 года, а корпоративными и региональными облигациями — с 1999 года. Наконец, в 2009 году на рынке госбумаг ММВБ



Источник: Банк России

Рисунок 9

Ликвидность российского межбанковского рынка

ПРИ ОБЩЕМ СОКРАЩЕНИИ ОБЪЕМОВ ОПЕРАЦИЙ РЕПО С ГОСБУМАГАМИ НАДО ОТМЕТИТЬ СУЩЕСТВЕННЫЙ РОСТ ОПЕРАЦИЙ МЕЖДИЛЕРСКОГО РЕПО ЗА ЭТОТ ПЕРИОД — В 6.7 РАЗ. ПОХОЖЕ, ЧТО РЫНОК ВЫШЕЛ ИЗ КРИЗИСА И ВМЕСТО ТОГО, ЧТОБЫ ПРИБЕГАТЬ К ИНСТРУМЕНТАМ ЦЕНТРОБАНКА, С ПРОБЛЕМАМИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ СПРАВЛЯЕТСЯ СОБСТВЕННЫМИ СИЛАМИ

Источник: Bloomberg

Рисунок 10

Динамика цен и доходности на внешнем рынке

было 299 участников, на денежном рынке — 422 участника.

Развитие рынка продолжается. Перспективный проект — запуск фьючерсов на инструменты рынка госбумаг и денежного рынка. В планах ММВБ — запуск фьючерсов на ставку РЕПО и на облигации федерального займа. С появлением этого сегмента у участников появится возможность хеджировать изменение доходности по госбумагам и ставок на денежном рынке.

Кроме того, Группа ММВБ прорабатывает проект организации торгов выпусками ОФЗ и ОБР на Фондовой бирже ММВБ, реализация которого станет возможной после изменения нормативной базы рынка госбумаг в соответствии с озвученными Минфином РФ и Банком России планами. Результатами данного проекта станет предоставление участникам рынка возможности проводить операции со всеми видами ценных бумаг на одном рынке — фондовом рынке ММВБ, что приведет к снижению регулятивных и операционных издержек участников рынка.

Обращение ОФЗ на фондовом рынке позволит заключать с ними сделки с Центральным контрагентом. Особенно перспективным является запуск операций РЕПО с ЦК: у участников появится возможность практически без риска привлекать денежные средства и занимать госбумаги высокого качества.

В целом, этот проект соответствует глобальной цели ММВБ. Она заключается в том, чтобы к 2011–2012 годам ввести единое обеспечение, единый лимит и единый клиринг на всех рынках Группы.

Организатор

Генеральный спонсор

Информационная поддержка:

FIXED INCOME CONFERENCE
CBONDS RUSSIA & CIS 2010

16-17 сентября, Лондон

Новое профессиональное мероприятие, проводимое информационным агентством Cbonds, призвано собрать на одной площадке международных институциональных инвесторов с одной стороны и ведущие российские финансовые институты, эмитентов и представителей органов власти из России и СНГ с другой стороны.

В первый день выступят:
- Представители российских регуляторов (МинФин, Банк России), биржи ММВБ и других участников инфраструктуры;
- Крупнейшие российские эмитенты;
- Известные управляющие и аналитики
- Рейтинговые агентства, юридические и консалтинговые компании

Во второй день планируются:
- Выступления представителей регулирующих органов из Казахстана, Украины, Беларуси и Азербайджана.
- Проведение индивидуальных встреч инвесторов с ключевыми эмитентами российского облигационного рынка.

Подробная информация на сайте www.cbonds-congress.com