20 лет 1995 2015
ГРУППА КОМПАНИЙ РЕГИОН

КОМПАНИЯ ГОДА НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Премия «Финансовая элита», 2015 год

ЗНАЕМ РЫНОК
ПОНИМАЕМ КАЖДОГО
РАБОТАЕМ НА РЕЗУЛЬТАТ

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ «РЕГИОН»

WWW.REGION.RU

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН».
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-08969-100000, выданная ФСФР России 28.02.06 г., без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 177-11229-010000, выданная ФСФР России 29.04.08 г., без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-10927-000100, выданная ФСФР России 10.01.08 г., без ограничения срока действия.
Реклама.

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

www.cbonds.info

pro@cbonds.info

на правах рекламы

«Мир поднял хлыст. Куда падет удар?»
Вирджиния Вулф

Нам довелось жить в эпоху экономических санкций, политической нестабильности, обвала нефтяного рынка, сильных колебаний валютного курса — и открытых военных конфликтов.

Отношение к реальности в такие периоды становится каким-то замыленным, нерациональным и немного отрешенным. Мы сидим и рассуждаем о незыблемости бытия, потому что любые действия, конкретные прогнозы и амбициозные планы с легкостью разбиваются о непредсказуемые изменения политико-экономической ситуации в мире.

Украинский конфликт привел российский рынок к изоляции, государственные банки и крупные компании — к санкционным запретам. Чем обернется для нас война с террористами в Сирии? Продолжатся ли теракты, пугающие своей спланированностью?

Пока что финансовый рынок слабо реагирует на новостной фон, отчасти воспринимая международный конфликт как потенциальную возможность выхода из изоляции: все чаще можно слышать оптимистичные прогнозы по открытию внешних рынков для российских эмитентов в будущем году, дальнейшему снижению ключевой ставки Центробанка, бурному развитию первичного рынка локальных размещений, появлению новых инструментов.

Наверное, в критической ситуации больше ничего не остается, кроме как иметь смелость принять правила игры, бросить кости и ждать, что же выпадет в итоге.

Ксения Смирнова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

BOND STYLE

Вечные ценности | 4
Ретроспектива Российского облигационного конгресса 2003–2015 годов

ПУЛЬС РЫНКА

8 Период ожидания
Ирина Калинкова, Cbonds

Оценка инфляционных ожиданий участников рынка и реальной доходности в ОФЗ-ИН | 18
Александр Ермак, БК «РЕГИОН»
Михаил Киселев, независимый эксперт

TOP-VIEW

22 «Совкомбанк сегодня – это уникальное место с очень большими возможностями»
Интервью с Михаилом Автуховым, руководителем корпоративно-инвестиционного блока Совкомбанка

«Мы всегда смотрим в будущее» | 26
Интервью с Александром Лукиным, председателем правления Бинбанка

30 «Мы нацелены развивать новые направления, идеи, продукты»
Интервью с Андреем Пашкевичем, директором департамента рынков долгового капитала банка «ФК Открытие»

МНЕНИЕ

34 Тренды, которые нас ждут. Часть 2

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Стимулов много, а роста все нет 38

Егор Сусин, Газпромбанк

41 Шанс для Московской биржи, который упускать нельзя

Максим Буев, Европейский университет в Санкт–Петербурге

«Шорам, а также темным или розовым очкам не место среди аксессуаров инвесторов и эмитентов» 44

Антон Табах, РА «Рус–Рейтинг»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

46 «Выигрывают гибкие команды, способные быстро реагировать на изменение рынка»

Круглый стол DCM

Красный апельсин, или Успеть за 24 часа 52

Елена Чайковская, директор департамента развития финансовых рынков, Банк России

56 От ценового демпинга к здоровой конкуренции

Антон Романов, Дарья Волкова, «ВТБ Капитал»

Биржевые облигации: тенденция к упрощению 60

Максим Романьков, Московская биржа

64 Перспективные инструменты на облигационном рынке

Александр Ермак, БК «РЕГИОН»

Судный день украинского долга 69

Тантели Ратувухери, Empire State Capital Partners

72 Актуальные вопросы секьюритизации

Тенгиз Каладзе, Sberbank CIB

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Наша цель на рынке – управление долгосрочной ликвидностью» 76

Интервью с Надеждой Громовой, вице–президентом банка «ПЕРЕСВЕТ»

ЕВРООБЛИГАЦИИ

79 Падение усиливается

Сергей Довженко, Cbonds

ASSET MANAGEMENT

«Мы по-прежнему видим инвестиционный потенциал в российских евробондах» 84

Артем Усманов, ФГ БКС

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

86 Обзор юридических новаций на рынке ценных бумаг за 2015 год и ожидания на 2016 год

Артур Капкаев, «Линия права»

Представитель владельцев облигаций: роль, регулирование и практические аспекты 88

Елизавета Турбина, Михаил Малиновский, Дмитрий Румянцев, Legal Capital Partners

КАДРЫ

94 Ключевые отставки-назначения

Игры престолов 98

Анастасия Глебова, Recruitment boutique S.M.Art

BOND STYLE

100 Благотворительность

Анна Малкина, банк «ЗЕНИТ»
Анна Турик, Совкомбанк