FINANCIAL CBONDS INFORMATION

Чтобы узнать
об облигациях всё,
достаточно одного клика
www.cbonds.ru

Поиск эмиссий и экспорт в Excel

Графический анализ

Покрытие Cbonds:

- 100 000 эмиссий
- 170 стран
- 100 источников котировок
- Полная база эмиссионных документов

Подробные параметры эмиссий

Watchlist и управление портфелем

Облигационный калькулятор

Доступно платным подписчикам Cbonds
e-mail: pro@cbonds.info, тел: +7 (812) 336-97-21

Гибкая система тарифов

Удобный WEB-интерфейс

Доступ с любого устройства

реклама

будь
в команде

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

на правах рекламы

Loans.cbonds.info

Знания приумножая,
Чужие посещать края
Считаю делом добрым я.
Себастьян Брант

Российский долговой рынок, несмотря на бурную историю и пережитые кризисы, все еще очень молодой и неопытный. Многому нам предстоит учиться у западных коллег, перенимая и адаптируя на русскую почву актуальные инструменты финансирования.

А когда еще лучше всего учиться, если не в кризисное время?

Именно поэтому мы решили посвятить февральский выпуск Cbonds Review перспективному для нашего рынка инструменту — концессионным облигациям. Мировой опыт подсказывает нам, каким должно быть законодательство, каких инвесторов следует привлекать в инфраструктурные проекты и как Центробанку следует стимулировать интерес к новому инструменту. Начало положено, реализованы первые удачные проекты — посмотрим, что будет дальше.

Многие участники рынка в непростое время стремятся учиться за рубежом лично. Набраться опыта, вживую увидеть звездных управляющих крупнейших американских фондов, пообщаться с именитыми профессорами о перспективах фондового рынка, а затем применить полученные знания на практике — пожалуй, лучшее решение для финансистов, работающих сейчас на российском рынке.

Ксения Смирнова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

Тревожные ожидания | 4
Консенсус–прогноз на 2016 год по ключевым показателям мировой экономики

ПУЛЬС РЫНКА

6 Неспешное начало
Ирина Калинкова, Cbonds.ru

Ветер с востока | 14
Наталия Маркова, Cbonds.ru

18 Рынкам нужна новая надежда
Владимир Зотов, УБРиР

TOP-VIEW

«Мы комфортно себя ощущаем на рынке в текущем году» | 20

Антон Мальков, Sberbank CIB

МНЕНИЕ

24 Низкая инфляция и конец прежней экономики
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Болезни роста | 28
Андрей Дикушин, FinRobot.com

31 Бюджетная политика в центре внимания
Антон Струченевский, Sberbank CIB

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

КОНЦЕССИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

«Перспективы рынка проектных облигаций выглядят радужно» | 34
Михаил Антоников, Газпромбанк

37 Финансирование дорожных проектов
Андрей Аверин, Кирилл Иванов, «Автодор–инвест»

Круглый стол концессионеров | 40
Юрий Сизов, «Лидер»
Михаил Плахов, «Главная дорога»
Павел Бесшапов, «Управление отходами»
Равиль Ахмадеев, «Волга–спорт»

46 Листинг и размещение концессионных облигаций среди институциональных инвесторов
Юрий Туктаров, Татьяна Роганина, «ЛЕКАП»

Проектные облигации: важные вопросы ГЧП-документации | 51
Анна Батуева, АБ «Линия права»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«ДелоПортс» – новая и яркая история успеха на российском рынке | 54
Андрей Бубнов, группа компаний «Дело»

56 «Самое важное для нас – оставаться успешным и профессиональным игроком на мировом рынке»
Артем Поздняков, ГМК «Норильский никель»

«Мы планируем выходить на рынок облигаций в 2016 году» | 58
Борис Буреев, мэрия Новосибирска

МИРОВЫЕ РЫНКИ

«Мы стараемся смотреть на привлекательные альтернативные решения по финансированию» | 60

Юрий Киселев, Societe Generale

Влияние регуляторных изменений на рынки облигаций США и некоторые прогнозы для российского рынка | 62
Дмитрий Дорофеев, «ВТБ Капитал»

66 Плохое время для плохих новостей
Сергей Довженко, Cbonds.ru

ASSET MANAGEMENT

Падшие ангелы | 74
Алексей Бизин, Schildershoven Finance B.V.

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

76 Too big to fail
Дмитрий Алексеев, Cbonds.ru

КАДРЫ

Ключевые отставки-назначения | 80

BOND STYLE

84 В учении нельзя останавливаться
Денис Горев, General Invest

Биржа интеллекта | 86
Московская биржа

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

88 Обзор Российского облигационного конгресса – 2015

Cbonds Awards – 2015 | 90