TMF GROUP

Global reach
Local knowledge

ДОСТИГАЙТЕ НОВЫХ ВЫСОТ

Услуги в области структурированного финансирования

TMF Group является одной из крупнейших мировых компаний, оказывающих услуги по учреждению и управлению компаниями специального назначения, ведению бухгалтерского и налогового учета, в том числе в рамках проведения сделок секьюритизации активов.

Мы являемся экспертами в данной отрасли и оказываем услуги более чем 2000 компаний специального назначения (SPV) по всему миру.

- Учреждение и управление компаниями специального назначения (SPV)
- Предоставление акционеров / участников для компаний специального назначения (SPV)
- Ведение бухгалтерского и налогового учета компаний специального назначения (SPV)
- Подготовка финансовой отчетности, в том числе по МСФО
- Услуги представителя владельцев облигаций

Venture Further

tmf-group.com/Reach-Heights

Реклама.

7-8 декабря 2017
Санкт-Петербург, Holiday Inn
Московские Ворота

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ 2017

15 ЛЕТ

РОССИЙСКОМУ ОБЛИГАЦИОННОМУ КОНГРЕССУ

2003-2017

РЕГИСТРАЦИЯ ОТКРЫТА!

Реклама

ДЕЛО ТЕХНИКИ

В этом году на Петербургском международном экономическом форуме, который по традиции проходил в Северной столице в июне, больше всего говорили о технологиях: одни – о том, что мир стоит на пороге технологической революции, другие – о том, что революция уже началась. Лейтмотивом всех этих дискуссий была одна общая мысль: цифровые технологии радикальным образом и неминуемо меняют жизнь обычных людей, то есть нашу с вами жизнь, а через нас — все те бизнесы, в которых мы заняты. Грубо говоря, все то, что сегодня происходит в нашем смартфоне, уже пришло в наш бизнес. Имя этому — технологии.

Если ты не уйдешь в «цифру», не станешь мобильным, клиентоориентированным, продвинутым, то довольно быстро просто перестанешь существовать. При таком раскладе мир, в котором всем управляют роботы, а люди вынуждены искать другую «планету», не кажется таким уж фантастичным. То есть глобально технологии движутся к тому, чтобы отказаться от человека. При этом все понимают, что диджитализация — это не только и не столько автоматизация классических банковских процессов, но изменение бизнес-модели в целом.

Ну а теперь посмотрим, что мы имеем на местах. Самый очевидный ответ на диджитализацию — это качественное улучшение удаленных сервисов. Так, в результате диджитализации мы получаем, например, дезинтермедиацию — процесс исключения финансовых посредников (брокеров, банков) из сделок между заемщиками и кредиторами или покупателями и продавцами на финансовых рынках. И тут уже эмитент получает возможность прямого доступа на биржу для размещения своих бумаг онлайн, минуя банки. Сервис? — Сервис! Сокращаются расходы клиента на сделку — сокращается спрос на услуги инвестбанков — сокращаются банковские доходы в области оказания известных услуг.

На днях один из моих друзей в Facebook выложил такой пост: «Хыхы. Вот так внезапно закончилась эпоха на бондовом рынке. Сестры уходят с пляжа. Winter is coming…»

Речь, конечно, идет о сестрах Елене и Марине Ганюхиных – самых известных на локальном бондовом рынке голосовых брокерах, которые объявили о выходе на заслуженную «пенсию». Они были лучшими, таких больше нет, признаются трейдеры.

Что тут скажешь? Уходит одна эпоха, наступает другая. Все это дело техники…

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

МНЕНИЕ

В чем измерять санкции? **6**
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

9 Двуликий Янус: что в профиле тебе моем?
Максим Буев, Европейский университет в Санкт-Петербурге

2017: самый спокойный год для рубля? **12**
Сергей Романчук, Металлинвестбанк

14 Субфедеральный долг: новая надежда
Антон Табах, «Эксперт РА»

TOP VIEW

«Россия всегда была, есть и будет для нас стратегической экономикой» **16**

Интервью с Кристофом Шарлье, председателем совета директоров, ИК «Ренессанс Капитал»

24 «Рынок облигаций станет абсолютно цифровым»
Интервью с Андреем Шеметовым, руководителем департамента глобальных рынков, вице-президентом Sberbank CIB

«Продолжаем строить в Москве международный финансовый центр» **30**
Интервью с Игорем Ешковым, управляющим директором, главой локального рынка, Газпромбанк

ТЕМА НОМЕРА

36 Закон эволюции
Базовые ставки в российских облигациях с плавающим купоном или индексируемым номиналом
Федор Теребков, Газпромбанк

Роль флоатеров в оценке ожиданий рынка по ключевой ставке **40**
Валерий Смирнов, Банк России

44 Как деривативы могут помочь в работе с ОФЗ флоатерами
Вадим Закройщиков, Московская Биржа

Об оценке справедливой стоимости ОФЗ-ПК с привязкой к RUONIA **48**
Николай Юкович, Газпромбанк

52 Можно ли считать ОФЗ-ПК безрисковым инструментом?
Александр Ермак, БК «РЕГИОН»

Искусство возможного: как захеджировать флоатер ОФЗ **55**
Габриела Чеботари, Татьяна Кузьмина, ЮниКредит Банк

58 Хеджирование базовых ставок с помощью флоатеров и линкеров: работает ли это в России?
Дмитрий Харлампиев, банк «Открытие»

Хотите получить +20% в реальном выражении за шесть лет? **60**
Максим Кувшинов, банк «Держава»

63 «Государство сделало главный шаг — создало ликвидный рынок флоатеров»
Константин Вышковский, Минфин России

«Интерес к флоатерам будет расти по мере роста процентных рисков» **66**
Олег Корнилов, Райффайзенбанк

«Управление процентным риском — залог успешного бизнеса в условиях современной денежно-кредитной политики» **68**
Андрей Дабижа, казначейство ЕБРР

71 Ключевой инвестор
Вернется ли ГУК на рынок флоатеров?
Олег Тудвасов, Внешэкономбанк

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Мы всегда строили финансовые модели, не рассчитывая на отмену санкций» **74**
Павел Скачков, концерн «Калашников»

79 «Мы выходим на рынок публичных заимствований, чтобы заявить о себе»
Василий Селиванов, ГК LEGENDA

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

«Королем инструментов в России по-прежнему остается обычный двусторонний кредит» **82**
Юрий Корсун, Sberbank CIB

85 «Идеальных законопроектов не бывает, даже после третьего чтения»
Олег Иванов, Внешэкономбанк

ASSET MANAGEMENT

«Мы ожидаем притока ликвидности на долговой рынок» **88**
Алексей Антонюк, «Газпромбанк — Управление активами»

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

90 «Мы стараемся уделять особое внимание инвестициям в IT»
Андрей Королев, TMF Group в России

КАДРЫ

Ключевые назначения в июне–августе 2017 года **93**

BOND STYLE

97 New Season
Участники рынка о любимых сериалах