# XV Российский облигационный конгресс

7–8 декабря 2017,
Санкт-Петербург
**гостиница «Holiday Inn Московские Ворота»**

**Организатор:**

Cbonds congress

**Генеральные партнеры:**

ГАЗПРОМБАНК Банк ГПБ (АО)
SBERBANK CIB
ВТБ Капитал
СОВКОМБАНК
БИНБАНК

**Генеральный спонсор:**

РоссельхозБанк

**Спонсор гала-ужина:**

ГРУППА КОМПАНИЙ РЕГИОН

**Официальные партнеры:**

BCS GLOBAL MARKETS
the answer company™ THOMSON REUTERS®

**Спонсоры:**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА 25 ЛЕТ
Альфа-Банк
FitchRatings
ГТЛК

**Спонсор вечера в Paulaner:**

ЛокоБанк

**Официальный партнер Интеллектуальной Игры:**

ФинГрад Управление Финансами

**При участии:**

БАНК ЗЕНИТ
ОФК БАНК
LATHAM & WATKINS
TMF GROUP Global reach Local knowledge
S&P Global Ratings
Reorg Research
Линия Права Адвокатское бюро
LECAP
SetiGroup
BALTIC CREDIT TRADING GROUP
РОСБАНК SOCIÉTÉ GENERALE GROUP
АК БАРС БАНК
ГРУППА Ортикон ОТРАСЛЕВЫЕ РЕШЕНИЯ
LEGAL CAPITAL INVESTOR SERVICES
Велес Капитал
МАСТЕР
Связь Банк
LEGENDA INTELLIGENT DEVELOPMENT
FREEDOM finance

**Поддерживающие ассоциации:**

Ассоциация Корпоративных Казначеев
НАУФОР
ACI RUSSIA THE FINANCIAL MARKETS ASSOCIATION
MMBA МОСКОВСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ АССОЦИАЦИЯ

**Информационные партнеры:**

CBONDS FINANCIAL INFORMATION
bne
Debtwire An Acuris company
ПРАЙМ АГЕНТСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ
РОССИЯ СЕГОДНЯ

http://cbonds-congress.ru

## ОДА СТАБИЛЬНОСТИ

Работая над последним в 2017 году номером журнала, я много общалась с талантливыми и маститыми аналитиками, управляющими, макроэкономистами, банкирами и другими представителями индустрии, за что им большое профессиональное спасибо. Вы — мои герои во всех смыслах!

Обсуждая 2017 год, мы с вами терпеливо искали тренды, выводили закономерности и пытались делать прогнозы. Если бы по итогам всех этих встреч, переписок, телефонных разговоров, интервью, высказанных комментариев и мнений меня попросили всего одним словом охарактеризовать уходящий год, я бы выбрала слово «СТАБИЛЬНОСТЬ».

Уходящий год действительно выдался на редкость стабильным: стабильно низкой остается официальная инфляция, стабильно высоким был спрос на первичке, стабильно предсказуемыми оказались действия ЦБ, стабильно грустными являются прогнозы по поводу темпов экономического роста в России… Этот список можно продолжать долго.

Говорят, стабильность — результат отсутствия идей. Пусть так. Но с другой стороны, как показывает опыт, стабильность обычно оказывается предвестником больших перемен. И мне, как, думаю, и многим из вас, почему-то кажется, что перемены не заставят себя долго ждать — уже в следующем году.

Кстати, обдумывая эту колонку, я посчитала и поняла, что у меня в этом году символический юбилей — десять лет в теме. В теме облигаций, я имею в виду. И признаюсь честно: активным инвестором в облигации за это десятилетие я так и не стала. Вот уже десять лет я в этот рынок стабильно не инвестирую. Но в свое оправдание скажу, что у меня есть идея: пойду куплю ОФЗ. Наконец.

***Антонина Тер-Аствацатурова,***
*главный редактор Cbonds Review*

# СОДЕРЖАНИЕ


**ПУЛЬС РЫНКА**

4 Цифры и факты

**МНЕНИЕ**

Ошибки в ADC | 6
*Николай Кащеев, Промсвязьбанк*

10 В ожидании очередного кризиса
*Олег Буклемишев, Центр исследования экономической политики экономического факультета МГУ*

**РАЗГОВОР С ЭКОНОМИСТОМ**

«Мы вошли в длинный цикл глобальной трансформации мировой экономики» | 12
*Егор Сусин, начальник Центра разработки стратегий, Газпромбанк*

**ИНТЕРВЬЮ НОМЕРА**

18 «Образование — это сфера, которая имеет гигантский мультипликатор»
*Андрей Шаронов, президент Московской школы управления «Сколково»*

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ**

«Рост спроса на рискованные истории — это объективный тренд» | 25
*Кирилл Кондрашин, руководитель подразделения по работе на рынках долгового капитала по России, J.P. Morgan*

**TOP VIEW**

30 «Нужно идти в ту нишу, где у тебя есть реальное конкурентное преимущество»
*Алексей Кузнецов, председатель совета директоров, БК «РЕГИОН»*

## ТЕМА НОМЕРА

«Хороший банкир в меру труслив» | 34

*Сергей Хотимский, первый заместитель председателя правления, Совкомбанк*

36 Почему нам нужна реформа финансовых рынков?

*Юрий Данилов, РАНХиГС*

«Наши основные соратники в реформе рынка — это как раз банки» | 38

*Елена Чайковская, директор департамента развития финансовых рынков, Банк России*

42 «Инвесторы развернули настоящую охоту за размещениями...»

*Круглый стол представителей DCM-команд*

Год сбывшихся надежд? | 50

*Круглый стол портфельных управляющих*

59 Локальный рынок долга РФ: основы гостеприимства

*Андрей Кулаков, Алексей Демкин, Газпромбанк*

Коммерческие облигации: минимум издержек, максимум возможностей? | 62

*Александр Ермак, БК «РЕГИОН»*

64 ICO из подполья

*Владимир Цупров, ТКБ Инвестмент Партнерс*

**ASSET MANAGEMENT**

«В России нужно жить долго» | 68

*Павел Малый, партнер, Matrix Capital*

74 Зачем, скажите, вам чужая Аргентина

*Дмитрий Космодемьянский, Банк «ФК Открытие»*

**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

77 «Товар всегда ограничен количественно, идея может служить всем одинаково хорошо и долго»

*Оскар Рацин, руководитель департамента инвестиционной деятельности, вице-президент, Sberbank CIB*

**ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Рынок недвижимости Санкт-Петербурга: время инвестиций в качественное жилье | 82

*Алексей Лукьянов, ГК LEGENDA*

**ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА**

84 Bond Connect: сделано в Китае

*Александр Шуплецов, Совкомбанк*

**ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА**

ТГК-2: Судный день | 87

*Николай Павлов, bondslitigation.ru*

90 Бессрочные облигации: взгляд в «вечность»

*Иван Махалин, юрист, независимый эксперт*

**CASE STUDY**

Внедрение IT-решений по работе с финансовыми данными | 92

*Опыт «СофтВел» и Азиатско-Тихоокеанского Банка*

**УРОКИ ИСТОРИИ**

95 Николай II: крестный путь от золотого рубля к национальной катастрофе

*Сергей Пахомов, д.э.н.*

**КАДРЫ**

Ключевые назначения в сентябре-ноябре 2017 года | 98

**BOND STYLE**

101 Диверсификация: спецпроект Cbonds Review

*Бывшие и настоящие финансисты Юлия Тонконогова, Маргарита Федосеева, Данила Ионов и Михаил Тамаев о собственных бизнес-экспериментах*

ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН

На рынке с 1995 года

# ВЫСШИЙ ПИЛОТАЖ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

24 октября 2017 года исполнилось 20 лет со дня получения нашей первой брокерской/дилерской лицензии.

Все эти годы мы работали на благо наших клиентов и партнеров, развивали новые услуги и направления, с каждым днем становились все профессиональнее.

Спасибо, что выбрали нас и остаетесь вместе с нами!

**ТОП-3**
по оборотам облигаций на Московской Бирже по итогам 2016 г.

**ТОП-5**
в рэнкинге организаторов облигационных выпусков России по количеству эмиссий по итогам 2016 г. (Cbonds)

**ПРЕМИЯ «ФИНАНСОВАЯ ЭЛИТА»**

Компания года на рынке облигаций 2014—2017 гг.

**ПРЕМИЯ «CBONDS AWARDS 2016»**

1-е место «Лучший брокеридж на рынке облигаций»

1-е место «Лучший инвестиционный банк (компания) по работе со II-III эшелоном заемщиков»

**ПРЕМИЯ «INVESTOR AWARDS 2017»**

1-е место «Долговой рынок: сделка 2016 года» (выпуск облигаций ПАО «Газпром нефть» серий БО-07 и БО-02)

1-е место «Субфедеральные и муниципальные облигации: сделка 2016 года» (выпуск облигаций Ямало-Ненецкого автономного округа серии 35002)

region.ru

Реклама