FINANCIAL CBONDS INFORMATION

- 200 000 эмиссий
- 170 стран
- 150 источников котировок
- Полная база по рейтингам
- Проспекты

Время подписаться на Cbonds

Поиск эмиссий и экспорт в Excel

Графический анализ

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

Cbonds congress

Наши конференции в 2018 году

IV Российский ипотечный конгресс
7 февраля 2018, Москва

III круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»
15 февраля 2018, Минск

Cbonds CEE Bond Conference
22 февраля 2018, Прага

VII Cbonds Emerging Markets Bond Conference
19–20 апреля 2018, Лондон

VI Форум венчурных инвесторов
24 апреля 2018, Москва

Investfunds Forum IX – конференция институциональных инвесторов
17–18 мая 2018, Санкт-Петербург

XV Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии
7–8 июня 2018, Астана

VII конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»
20 сентября 2018, Москва

X Российский конгресс Private Equity
27 сентября 2018, Москва

IX конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»
4 октября 2018, Москва

IV круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
18 октября 2018, Москва

IX Российский M&A Конгресс
29 ноября 2018, Москва

XVI Российский облигационный конгресс
6–7 декабря 2018, Санкт-Петербург

www.cbonds-congress.com

ЗАПРОС ВО ВСЕЛЕННУЮ

Знаете, больше всего я люблю вот этот первый номер каждого года. Почему? Во-первых, потому что он дает возможность спокойно подвести черту под годом ушедшим, выдохнуть, набрать побольше воздуха в легкие и решить, куда плыть дальше. Именно в первом номере нового года мы традиционно публикуем большой обзор с Российского облигационного конгресса. И это тоже моя любимая часть «мерлезонского балета». РОК, отметивший в 2017 году свой юбилей, по-прежнему остается лучшим барометром рыночных настроений. Хотите понять, что происходит на долговом рынке, — приезжайте в Питер в декабре, уверяют старожилы облигационной индустрии. А если ненароком пропустили — просто возьмите в руки первый номер Cbonds Review и прочтите отчет с конгресса.

Начало года обычно ставит перед нами много вопросов. Вся прелесть в том, что сейчас вам не обязательно искать на них ответы (потому что их в принципе нет и не может быть). Представьте, что это такой риторический запрос во Вселенную. Конечно, пройдет каких-то полгода, и мы уже будем анализировать первые итоги, укорять отдельных аналитиков за неточные прогнозы и снимать шляпу перед прозорливыми экономистами, напророчившими бог весть что. А пока что можно просто спросить себя и приглашенных авторов-экспертов: что ждет российскую банковскую систему в 2018 году? Что произойдет с российской экономикой после выборов? Будет ли означать кризис в китайской системе катастрофу для всего мира и России в частности? К чему приведет обострение конфликта на Ближнем Востоке? Грозит ли США масштабный долговой кризис? Закончился ли долгосрочный тренд на снижение доходностей на рынке облигаций, который продолжался последние 40 лет, и что ждет долговых инвесторов? И еще великое множество вопросов…

Да, и, конечно, вишенка на торте: в этот раз о самом вечном — о страхе и жадности. Ведь именно об этом истории большинства криптоинвесторов (да простят нас упрямые скептики и авторитетные критики горячей темы).

Готовы? Тогда набираем побольше воздуха и поплыли дальше…

Антонина Тер-Аствацатурова,
главный редактор Cbonds Review

BCS GLOBAL MARKETS

BEST™

BEST – BOND ELECTRONIC SYSTEM OF TRADING
ПЛАТФОРМА ДОСТУПА НА РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ, В Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ, ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ $1000

ЛУЧШИЕ ТЕХНОЛОГИИ
МАРКЕТ-МЕЙКИНГА НА РЫНКЕ

САМЫЕ ИНТЕРЕСНЫЕ СДЕЛКИ
НА РЫНКЕ DCM

bcsgm.com

Реклама.

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

Консенсус-прогноз на 2018 год | 6

МНЕНИЕ

7 Есть ли жизнь после марта 2018 года?

Владислав Иноземцев, Центр исследований постиндустриального общества

Прекрасные руины будущего | 10

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

TOP VIEW

14 «Наша задача — развивать локальный рынок синдикаций»

Интервью с Дмитрием Курдюковым, первым заместителем председателя Внешэкономбанка

СОДЕРЖАНИЕ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ

«Инвесторы по-прежнему ищут правильную комбинацию доходности и качественного риска» | 19

Интервью с Дмитрием Гладковым, управляющим директором, главой группы финансирования ИК «Ренессанс Капитал»

ТЕМА НОМЕРА

24 Пять главных макрорисков 2018 года

Егор Сусин, Газпромбанк

Китай: «три тяжелые битвы» | 26

Василий Носов, Сбербанк

30 Российская экономика: в поисках собственной стратегии

Ярослав Лисоволик, Евгений Винокуров, Евразийский банк развития

Бюджетное правило-2018: в главной роли Минфин | 34

Анна Полиенко, Андрей Кадулин, банк «Санкт–Петербург»

38 «В первой сотне банков еще больше 10 слабых игроков»

Интервью с Александром Даниловым, старшим директором Fitch Ratings

Грозит ли США долговой кризис? | 42

Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

45 Куда кривая вывезет

Александр Варюшкин, FP Wealth Solutions

Субординированные облигации российских банков: rest in peace? | 48

Егор Федоров, ING Bank

52 Нерезиденты в ОФЗ: влияние процентных ставок и индексных стратегий

Максим Коровин, Евгений Дорофеев, «ВТБ Капитал»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

55 «Рынок ждал этого момента не один год»

Интервью с Алексеем Корабельниковым, главой Комитета финансов Санкт–Петербурга

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

«Открытие» и условный рефлекс владельцев облигаций | 62

Николай Павлов, независимый юрист

ASSET MANAGEMENT

64 «Что делать дальше? Продолжать зарабатывать, что же еще?»

Интервью с Ренатом Малиным, начальником департамента по управлению активами с фиксированным доходом УК «КапиталЪ»

Инвестиции в суверенные облигации: географический подход | 68

Марко Рипамонти, частный инвестор

УРОКИ ИСТОРИИ

70 Долговое наследие Российской империи и его современные последствия

Сергей Пахомов, д.э.н.

КАДРЫ

Ключевые назначения в декабре 2017 – феврале 2018 года | 74

CASE STUDY

76 IT-трансформация банка в части работы с ценными бумагами

Опыт Росбанка и компании «Диасофт»

BOND STYLE

Криптомания | 79

Участники рынка о личном опыте инвестиций в криптоактивы

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

85 РОК: 15 лет спустя