ПОЗИЦИИ СРЕДИ РОССИЙСКИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

20 ТОП САМЫХ ДОХОДНЫХ, А ТАКЖЕ САМЫХ РЫНОЧНЫХ УК РОССИИ ПО ВЕРСИИ ГАЗЕТЫ «КОММЕРСАНТ», 2016

15 ТОП КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ РОССИИ ПО ВЕРСИИ ГАЗЕТЫ «КОММЕРСАНТ», 2017

ПРЕМИЯ CBONDS

ЛУЧШИЙ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ 2017

ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА

ОПИФ РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «ТФГ-РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ»

ЛУЧШИЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ 2017

РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ КОМПАНИИ

A++

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО «ЭКСПЕРТ РА»: A++ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ВЫСОКИЙ/НАИВЫСШИЙ УРОВЕНЬ НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ

АО «УК ТФГ»

Россия, Москва, 107078, ул. Маши Порываевой, 34, помещение II;
сайт: www.tfg.ru;
e-mail: tfg@tfg.ru;
тел.: 7 (495) 772-97-42, 7 (495) 980-78-70.

АО «УК ТФГ» осуществляет доверительное управление активами закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте в соответствии с законодательством Российской Федерации. Информация о данных паевых инвестиционных фондах может предоставляться лицам, которым в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» может предоставляться информация о ценных бумагах, предназначенных для квалифицированных инвесторов (Лицензия ФКЦБ России от 06.11.2001 № 21-000-1-00052 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; лицензия ФСФР России от 06.04.2010 № 045-13027-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).
Паевые инвестиционные фонды под управлением АО «УК ТФГ»: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Валютные еврооблигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФКЦБ России 16.01.2004, № 0174-71670299); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Рублевые облигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 28.09.2006, № 0626-94123756); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Российские акции» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 3247 от 08.11.2016); ЗПИФ комбинированный «Комфортный» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 11.12.2012, № 2500. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «ТФГ-Венчурный» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 2825 от 10.07.2014. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «Технологический» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1051-94136869 от 01.11.2007. Инвестиционные паи ограничены в обороте), ЗПИФ комбинированный «Ясная поляна» (Правила Фонда зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за № 2710 от 27.12.2013. Инвестиционные паи ограничены в обороте), ЗПИФ комбинированный «Атлантис» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 3282 от 02.03.2017. Инвестиционные паи ограничены в обороте), ЗПИФ акций «ТФГ - Акции» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 2018-94173869 от 21.12.2010), ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1846-94164707 от 22.07.2010). Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления Фондами. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков можно по адресу: 107078, Россия, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34, помещение II, по телефонам 8-495-772-97-42, 8-495-980-78-70 или в сети Интернет по адресу www.tfg.ru. (за исключением Фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте).

Реклама.

CBONDS ADD-IN

Надстройка Cbonds:

Акции
Параметры бумаги, биржевые котировки, дивиденды

Облигации
Основные параметры, биржевые котировки, котировки участников рынка, график выплат и оферты

Биржевые котировки
- по бирже на дату
- по бумаге за период

Индексы
250 региональных индексов семейства Cbonds и статистика долговых рынков

Календарь событий
Размещения, выплаты купонов и амортизация, оферты и погашения

Watchlist
Мониторинг избранных эмиссий по 30 параметрам

Калькулятор
Расчет доходности и дюрации, выпуклости и стоимости одного б.п.

Карты рынка
43 различные карты по странам, секторам и отраслям

Встроенные функции
- параметры эмиссии
- итоги торгов

Пользуйся функционалом

Получай данные

Прямо в MS Excel

20 ЛЕТ СПУСТЯ

20 лет назад в августе Россия объявила дефолт по своим долговым обязательствам. Это был сильный кризис, который, однако, довольно быстро закончился. По крайней мере, так сегодня оценивают события 20-летней давности некоторые из их участников.

Фактически после кризиса 98-го года и начал формироваться российский облигационный рынок. События развивались стремительно, и вот уже через каких-то 10 лет, в 2008 году, страна оказалась втянута в новую финансовую «заваруху». Для локального бондового рынка, который в середине нулевых рос как на дрожжах, это вылилось в череду дефолтов: в 2008–2009 годах по своим публичным обязательствам не смогли заплатить больше 100 (!) компаний, занявших деньги у инвесторов на облигационном рынке. Это время стало, пожалуй, первым серьезным испытанием для всех сопричастных: и тех, кто размещал кого попало, и тех, кто покупал все без разбору.

Но вот прошло еще 10 лет: то, что когда-то казалось катастрофой, сегодня превратилось в цивилизованную практику. «Заемщики-экстремисты» почти ушли в прошлое, оставив о себе лишь анекдоты. Российское регулирование стало понятным, дефолты — «культурными», а реструктуризации — обыденными. Мы научились выговаривать «standstill agreement», завели представителя владельцев облигаций и научились реструктурировать долги относительно просто, дешево и быстро.

Специально для этого номера мы поговорили с банкирами, аналитиками, юристами, управляющими и экономистами о том, есть ли в России рынок реструктуризации, как поменялась эта практика за последние годы, в чем российский рынок все еще проигрывает западному, почему в ближайшие годы на локальном рынке не стоит ждать новой волны корпоративных дефолтов, как будет разворачиваться кризис на развивающихся рынках, может ли он затронуть российские активы и как в этой ситуации действовать fixed income-инвесторам.

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

Цифры и факты | ▸ 4

МНЕНИЕ

| ▸ 6 Уроки истории: перед экзаменом?
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Чем грозит рынку hipe в IPO | ▸ 9
Евгений Коган, ИГ «Московские партнеры»

| ▸ 12 Почему в России не будет цифровой экономики
Владислав Иноземцев, Центр исследований постиндустриального общества

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляционные ожидания: разные нужны, разные важны? | ▸ 16
Александр Исаков, Екатерина Уракова, «ВТБ Капитал»

СОДЕРЖАНИЕ

РЫНОК ОФЗ

20 С нерезидентов спрос

Анна Полиенко, Дмитрий Шагардин, банк «Санкт-Петербург»

TOP VIEW

24 «Наша стратегия на ближайшие годы основывается на органическом росте»

Интервью с Ильей Поляковым, председателем правления Росбанка

ТЕМА НОМЕРА

ДЕФОЛТЫ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ: РОССИЙСКАЯ И ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА

30 Дефолты и реструктуризации на российском рынке

Инфографика Cbonds

32 «Рынок реструктуризаций в России стал более цивилизованным»

Интервью с Антоном Кукобой, исполнительным директором по синдицированному кредитованию и структурированию Райффайзенбанка, и Олегом Корниловым, исполнительным директором по рынкам долгового капитала Райффайзенбанка

38 Реструктуризация облигаций: российская и западная практика

Дмитрий Румянцев, LEGAL CAPITAL Investor Services
Михаил Малиновский, LECAP

42 Особенности национальной реструктуризации

Андрей Митрофанов, КПМГ в России и СНГ

45 Caveat emptor

Дмитрий Космодемьянский, банк ФК «Открытие»

48 Из истории российских дефолтов: заметки инвестора

Дмитрий Адамидов, частный инвестор

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

51 «Секьюритизация — эффективный инструмент диверсификации кредитного риска портфеля»

Интервью с Равилем Юсиповым, заместителем генерального директора — руководителем управления фондовых операций УК «ТФГ»

54 «Сейчас рынок синдикаций находится в состоянии некоторого равновесия»

«Круглый стол» участников рынка синдицированного кредитования

ASSET MANAGEMENT

67 Единственное, почему мы зарабатывали деньги все это время: покупали что-то дешево и продавали дорого

Интервью с Александром Варюшкиным, старшим партнером FP Wealth Solutions

72 Emerging markets: временная коррекция или масштабный кризис? *Публичная дискуссия*

Кирилл Тремасов, ИК «ЛОКо-Инвест»
Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

82 «Мы доказали инвесторам надежность своей финансовой и бизнес-модели»

Интервью с Василием Селивановым, руководителем холдинга LEGENDA

УРОКИ ИСТОРИИ

85 Август 1998-го: «Если у вас нету долга, дефолты вам не страшны!»

Сергей Пахомов, первый заместитель председателя, председатель Москомзайма в 1997–2011 гг.

КАДРЫ

88 Ключевые назначения в июне-августе 2018 года

BOND STYLE

94 Это НАШ чемпионат!

Итоги мундиаля глазами финансистов