## ЭВОЛЮЦИОННАЯ РЕВОЛЮЦИЯ

Несколько лет назад я участвовал в крупной отраслевой конференции. Обсуждали развитие цифровых технологий как вызов для традиционной финансовой системы. Дискуссия перескакивала с темы на тему, но постоянно возвращалась к двум ключевым — как тогда полагали — угрозам. Первая — почти неизбежная атака технологических гигантов на вотчину классических финансовых институтов. При этом жесткое регулирование отрасли, с одной стороны, создает у старожилов ощущение фальшивой безопасности, а с другой — связывает им руки в борьбе с посягающими на устои варягами. Вторая угроза — вы, конечно же, догадались! — это технология блокчейн, которая способна поставить под сомнение саму необходимость существования традиционных участников рынка. Я цитирую по памяти: «Когда технология блокчейн будет доведена до ума, а это случится года через три, появится возможность создать так называемую одноуровневую банковскую систему и избавиться от большого числа посредников. Финансовые институты — это и есть посредники; пора задуматься, в каком качестве они будут существовать в будущем».

Три года с тех пор уже прошло. Революции, которой участники той памятной конференции ожидали чуть ли не со дня на день, не случилось. Посягающие на устои грозные технологические варяги на поле решающей битвы не вышли. Довести до ума блокчейн тоже пока не смогли и призвали поумерить ожидания. Так что, угроза миновала, и традиционные игроки рынка могут расслабиться? Конечно, нет. Перемены дозреют. Они будут неотвратимыми и относительно быстрыми, но эволюционными. Уже через несколько лет мы будем жить в совершенно новой реальности и назовем происшедшие изменения революционными. Главная задача — не потеряться в этой новой реальности.

Основные элементы неотвратимой цифровой трансформации отрасли — big data и искусственный интеллект, цифровые активы и смарт-контракты, безбумажная эмиссия и электронный листинг, финансовые маркетплейсы и мобильные приложения, биометрия и удаленная идентификация, быстрые платежи в реальном времени и открытый банкинг. В этом номере мы решили приступить к обсуждению столь необъятной темы, с тем чтобы продолжить в следующих выпусках Cbonds Review. Оставайтесь с нами!

***Борис Федоров,***
*главный редактор Cbonds Review*

# СОДЕРЖАНИЕ


**ПУЛЬС РЫНКА**

4 Цифры и факты

**МНЕНИЕ**

Новая надежда рынка | 6
*Александр Кудрин, GKEM Analytica*

11 «Аттракцион Brexit». Драма во многих частях с прологом, но пока без эпилога
*Николай Кащеев, Промсвязьбанк*

POK & Talks: финансисты жгут глаголом | 14

**TOP VIEW**

20 «Мы открыли новое окно возможностей для инвесторов и банков»
*Интервью с Дмитрием Голововым, МСП Банк*

**КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ**

Консенсус-прогноз на 2019 год | 25

## ТЕМА НОМЕРА

26 Люди и роботы: останется ли место для человека на биржах будущего?
*Игорь Галактионов, «БКС Брокер»*

Киберугрозы в эпоху новых финансовых технологий | 29
*Сергей Голованов, «Лаборатория Касперского»*

32 Блокчейн-кейсы НРД: от голосования облигационеров до сделок РЕПО
*Артем Дуванов, Национальный расчетный депозитарий*

Проект «Маркетплейс»: итоги года и первые пилотные сделки | 34
*Интервью с Еленой Чайковской, Банк России*

40 Финансы в кармане: обзор российских мобильных приложений для инвестора
*Анна Маркевич, Группа компаний Cbonds*

45 Как изменится платежная отрасль под влиянием новых технологий
*Виктор Достов, Павел Шуст, Ассоциация участников рынка электронных денег и денежных переводов АЭД*

СБП: новый опыт для клиентских платежей 48
*Дмитрий Колесников, Национальная система платежных карт*

**ИНСТРУМЕНТАРИЙ**

52 Проектные облигации: новые возможности и вызовы
*Андрей Мурыгин, партнер, Линклейтерз СНГ*

**ASSET MANAGEMENT**

Стратегии управляющих на 2019 год: глобальные тренды и точечные истории 56
*Дискуссия портфельных управляющих*

**РЭНКИНГИ**

59 Топ-10 организаторов, эмитентов и юридических консультантов

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

60 Евробонды стран Африки: испытания 2018 года и перспективы 2019-го
*Грегори Смит, ИК «Ренессанс Капитал»*

**РЫНКИ СНГ**

«Усиление доминирования нерыночных размещений» 64
*Интервью с Жулдыз Жаркеновой, Halyk Finance*

**КАДРЫ**

67 Ключевые назначения в декабре 2018-го — феврале 2019 года

**УРОКИ ИСТОРИИ**

Николай II: крестный путь от «золотого рубля» к национальной катастрофе. Статья 2 72
*Сергей Пахомов, доктор экономических наук*

**ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ**

76 РОК-2018: в поисках позитива

BCS GLOBAL MARKETS

МАРКЕТ-МЕЙКИНГ
УНИКАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ
РАЗМЕЩЕНИЯ
ТОЛЬКО РЫНОЧНЫЕ
ЕВРООБЛИГАЦИИ
НЕСТАНДАРТНЫЕ ЛОТЫ
ОТ $ 1 000

MOSCOW
Prospect Mira, 69, bld. 1, Moscow, 129110, Russia
Phone: +7 (495) 785 53 36, moscow@bcsgm.com

LONDON
99 Bishopsgate, 17th Floor, London, EC2M 3XD
Phone: +44 0 207 065 2050, london@bcsgm.com

NEW YORK
NYC NY 10020, 1270 Avenue of the Americas
Phone: +1 212 421 7500, newyork@bcsgm.com