РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

region.ru

УПРАВЛЕНИЕ НА ВЫСОТЕ

1 МЕСТО
по объему клиентских операций на Московской Бирже*

1 МЕСТО
по объему размещений рыночных облигаций в рэнкинге организаторов облигационных выпусков России CBONDS*

>200 ВЫПУСКОВ
2014–2019** гг.

>650 МЛРД РУБЛЕЙ
объем выпусков облигаций

CBONDS FINANCIAL INFORMATION

ПРЕМИЯ «CBONDS AWARDS 2018»

«Лучший инвестиционный банк по работе с нефинансовым сектором» (2-е место)

«Лучший инвестиционный банк по работе со II-III эшелоном заемщиков» (3-е место)

«Лучший инвестиционный банк по работе с финансовыми институтами» (3-е место)

«Лучшая сделка первичного размещения корпоративных облигаций» (в качестве организатора выпуска Роснефти, 002P-05)

Финансовая Элита России

ПРЕМИЯ «ФИНАНСОВАЯ ЭЛИТА РОССИИ» 2014–2018

«Компания года на рынке облигаций»

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» Лицензия на осуществление брокерской деятельности No 045-08969-100000, выданная ФСФР 28.02.2006 г., без ограничения срока действия; лицензия на осуществление депозитарной деятельности No 045-10927-000100, выданная ФСФР 10.01.2008 г. без ограничения срока действия; лицензия на осуществление дилерской деятельности No045-11229-010000, выданная ФСФР 29.04.2008 г. без ограничения срока действия. Получить сведения об ООО «БК РЕГИОН» и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу: 119021, г. Москва, Бульвар Зубовский, дом 11 А, этаж 9, помещение I, комната 1. Телефон: (495)777-29-64., e-mail: reception@region.ru

*– по итогам I квартала 2019 г.
**– с 01.01.2014 г. по 31.03.2019 г.

Реклама

Cbonds congress

Наши конференции в 2019 году

XVI Облигационный конгресс стран СНГ, Балтии и Кавказского региона
13—14 июня, Батуми

III Round table «Latin America debt market (Argentina)»
9 августа, Буэнос-Айрес

II Международная конференция «Рынок капитала Республики Узбекистан»
12 сентября, Ташкент

VIII конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»
19 сентября , Москва

XI Российский конгресс Private Equity
26 сентября, Москва

X конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»
3 октября, Москва

V круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
17 октября, Москва

X Российский M&A Конгресс
28 ноября, Москва

XVII Российский облигационный конгресс
5—6 декабря, Санкт-Петербург

www.cbonds-congress.com

ВЫСОКАЯ ЭНЕРГИЯ

У всякого нового явления есть свои предпосылки и движущие силы: ничто не появляется из ниоткуда. Причем это правило справедливо для всех сторон нашей жизни, будь то мода, музыка, политика или финансовые рынки. Рождение российского сектора высокодоходных облигаций — из разряда таких новых явлений. Каждый из сформировавших его элементов существовал и ранее, однако пазл начал складываться только пару лет назад. Во-первых, упростилась процедура выхода небольших компаний на рынок публичных заимствований. Высокодоходные облигации как таковые встречались на российском рынке и 10, и 15 лет назад; старожилы могут припомнить сразу несколько показательных примеров. Однако размещались они по всем правилам «старших товарищей» — дорого и мучительно для эмитента, чтобы затем разойтись большими лотами среди крупных инвесторов. Сегодня на рынок начали в массовом порядке выходить частные инвесторы, предъявляющие спрос на понятные для них «приземленные» истории с привлекательной доходностью. Их интересу поспособствовало введение льготы по налогообложению купонных выплат по облигациям, а также падение ставок банковских депозитов на фоне замедления инфляции. Но самое главное — резко сократился разрыв между проявлением интереса и покупкой ценных бумаг: мобильные приложения для частных инвесторов позволяют сделать это, нажав всего несколько кнопок на смартфоне. Это во-вторых. А в-третьих, эмитентов и инвесторов связали пассионарные организаторы, которых привлекла перспектива создать с нуля целый рыночный сегмент. Они хотят вырасти вместе с новым сегментом, пока есть возможность формировать собственные правила игры. И наконец, все это множество — эмитентов, инвесторов и организаторов — связали современные коммуникационные технологии. Возникло своеобразное сообщество, которое медленно, но верно расширяется. Как и все новое, это сообщество привлекает энергичных энтузиастов, которые с пионерским задором сеют «разумное, доброе, вечное». Те, кто погружается в тему, не могут не почувствовать эту энергию. Когда-нибудь — возможно, довольно скоро — ее вытеснит рутина: выпуск высокодоходных облигаций, а точнее, долговых бумаг эмитентов малой и средней капитализации, поставят на поток рыночные тяжеловесы. Таков закон жанра. Но если это случится, то будет означать, что реальный российский бизнес по-прежнему жив. Пусть будет!

Борис Федоров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты | ▸ **4**

МНЕНИЕ

| ▸ **6** ФРС готовится к изменениям

Егор Сусин, Газпромбанк

Рейв никак не начнется | ▸ **9**

Николай Кащеев, Промсвязьбанк

TOP VIEW

| ▸ **12** «Глобальная коррекция скорее близко, чем далеко»

Кирилл Кондрашин, J. P. Morgan

«Мы не видим долгосрочного ценового тренда» | ▸ **16**

Ольга Гороховская, Эдуард Джабаров, Сбербанк

| ▸ **22**

«Значительно возросла важность нефинансовых рисков»

Екатерина Трофимова, «Делойт»

«Наша цель — улучшить позиции в топ-10 организаторов облигационных займов» | ▸ **26**

Степан Ермолкин, Московский кредитный банк

ТЕМА НОМЕРА

| ▸ **30** «С ростом рынка произойдет специализация»

«Круглый стол» участников рынка российских высокодоходных облигаций

Как перестать быть эмитентом ВДО | ▸ **35**

Михаил Ткач, Игорь Смирнов, «Эксперт РА»

Почему к рынку ВДО стоит отнестись чуть более серьезно | 38
Дмитрий Адамидов, Angry Bonds

40 5 мифов о рынке ВДО, или Почему инвестбанкиры не понимают высокодоходные облигации
Денис Козлов, «Септем Капитал»

«Этот рынок уже точно не умрет, какой бы кризис ни случился» | 44
Алексей Антипин, «Юнисервис Капитал»

47 «Лизинговая компания — это очень привлекательный эмитент»
Кирилл Канунников, «Солид–Лизинг»

«Мы можем зарабатывать деньги в любой стране мира» | 50
Петр Кушиков, DANYCOM

54 «Наши облигации — это лучший способ инвестировать в коммерческую недвижимость»
Алексей Панфилов, ФПК «Гарант–Инвест»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

Влияние изменений в законодательстве рынка жилищного строительства на инвестиционную привлекательность отрасли | 58
Алексей Лукьянов, холдинг LEGENDA

CASE STUDY

62 Росбанк: по следам перехода на МСФО 9 вместе с «Диасофт» и на пороге нового витка развития финансового учета
Александр Овчинников, Росбанк

РЭНКИНГИ

65 Топ-10 организаторов, эмитентов и юридических консультантов

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Биржевые фонды по-русски | 66
Василий Илларионов, Сбербанк Управление активами

68 «Зеленые» облигации: курс на расцвет
Елизавета Турбина, юридическая фирма «ЛЕКАП»

Вторая жизнь дефолтных облигаций | 73
Алексей Кравцов, Арбитражный третейский суд г. Москвы

МИРОВЫЕ РЫНКИ

76 Цифры и факты

УРОКИ ИСТОРИИ

Николай II: крестный путь от «золотого рубля» к национальной катастрофе. Статья 3 | 82
Сергей Пахомов, д.э.н.

КНИЖНАЯ ПОЛКА

87 Министры финансов: От Российской империи до наших дней

КАДРЫ

Рынок труда в инвестиционном банкинге: нервная стабильность | 88
Анастасия Глебова, Recruitment boutique S.M.Art

90 Ключевые назначения в феврале-апреле 2019 года

BOND STYLE

93 Бизнес-образование и загадочные буквы CFA: что их связывает
Василий Солодков, Банковский институт НИУ ВШЭ

Бизнес-образование | 96
Как и зачем финансисты получают степень MBA