FINOPOLIS /2019

ФОРУМ ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

9–11 ОКТЯБРЯ
СОЧИ

FINOPOLIS – крупнейшее событие в области финтеха в России

- Все лидеры финансового и ИТ-рынка, электронной коммерции, представители Банка России и органов власти, науки и образования на одной площадке
- Обсуждение горячих трендов развития, инициатив и проектов в области финансовых технологий и цифровизации экономики
- Презентация новейших отечественных и зарубежных технологических продуктов и инфраструктурных решений

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

- Регуляторное ускорение для финтеха
- Иммерсивный финтех: персональный опыт или его иллюзия?
- Платежные сервисы: удиви меня, если сможешь
- Кибербезопасность: умри все живое или новая жизнь?
- Цифра и право – успеваем или опаздываем?
- Генезис финтех-страхования
- Цифровая зрелость: человеческая природа vs социальная инженерия
- Бигтехи: ангелы и демоны

Подробности и регистрация на **finopolis.ru**

Организатор:

Банк России

Реклама 6+

10 шагов к успеху в 2020 году:

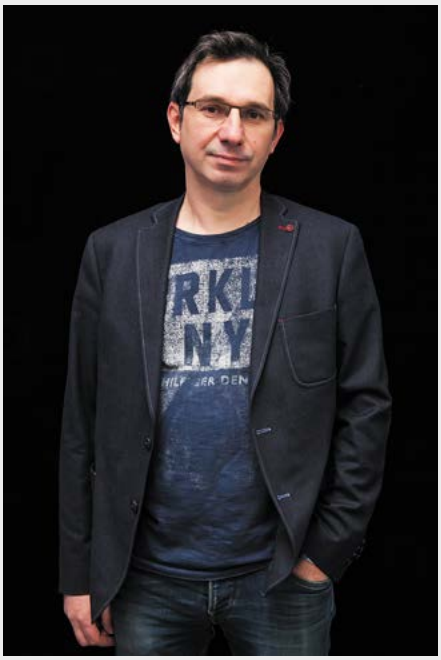
1. Зарегистрироваться со скидкой до 4 октября
2. CBONDS Talks
3. Направить заявку на CBONDS Talks
4. Запланировать переговоры на бирже деловых контактов
5. Встретить старых друзей на pre-party
6. Послушать 80 спикеров
7. Пообщаться с 600 участниками
8. Выиграть в интеллектуальной игре
9. Сыграть в винное казино в Buddha-Bar
10. Получить Cbonds Awards на гала-ужине
11. Съездить на экскурсию

Cbonds congress

XVII Российский облигационный конгресс

5–6 декабря 2019

Санкт-Петербург



ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

В августе 2019 года ленты российских новостных агентств облетела новость: в Дании начали выдавать ипотечные кредиты под отрицательный процент. Собственно, это правда — датский Jyske Bank предложил ипотеку сроком до 10 лет под фиксированную ставку –0.5% годовых (а плавающие ипотечные ставки ушли в отрицательную зону еще раньше). Теперь представьте себя на месте плохо знакомого с финансовыми рынками обывателя, которого не только огорошили подобной новостью, но и услужливо разжевали: это означает, что датчанам будут доплачивать за то, что они взяли ипотечный кредит. Специальное пояснение, размещенное на сайте Jyske Bank, начинается именно словами: «Да, вы всё правильно поняли». Чуть далее представитель банка поясняет: «Я и сам это с трудом понимаю. На самом деле раньше я утверждал, что подобное невозможно. Но мы всё хорошенько просчитали, разобрались с рисками и пришли к выводу, что отрицательная ставка очень даже возможна». Вероятно, с учетом дополнительных сборов и комиссий получатель ипотеки в Jyske Bank все же заплатит больше, чем брал в долг, но сути это не меняет.

Мы живем в эпоху стремительного роста объема активов с отрицательными доходностями. Представить себе подобное еще 10 лет назад было практически невозможно. В недоумении пребывают не только обыватели, но и вполне себе прожженные рыночные профессионалы. Можно понять заемщика, берущего ипотеку под отрицательный процент, и даже найти оправдание действиям банка, если знать, что ключевая ставка датского ЦБ находится на уровне –0.65%. Но в чем логика управляющего активами, который берет в свой портфель бумаги с отрицательной доходностью? Я знаю, что есть объяснения. Я и сам могу объяснить, но понять — нет. Отрицательные ставки — это отклонение от нормы как мы ее знаем. Вопрос в том, когда и как произойдет возврат к норме и насколько нам понравится процесс этого возврата. Или же мы имеем дело с формированием новой нормы? Пока это трудно себе представить.

Как бы там ни было, новая реальность открывает и новые возможности. Глобальная охота за хорошими положительными доходностями разворачивается на наших глазах, в том числе — и особенно! — на рынках, для которых отрицательные ставки сродни сообщениям из параллельной вселенной. Альтернатива проста: можно присоединиться к охотникам или же по недомыслию стать жертвой этой охоты. Выбор есть всегда!

Борис Федоров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

МНЕНИЕ

Новая тактика валютной войны | 6
Евгений Коган, «Московские партнеры»

8 Развал, некомпетентность и победа нефтяников над ними: роман в письмах, то есть твитах
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Как секьюритизация подтолкнет кредитование МСП | 12
Дмитрий Голованов, МСП Банк

14 Как демография влияет на инфляцию в развивающихся странах
Юлия Вымятнина, Дарья Антонова, Европейский университет в Санкт–Петербурге

TOP VIEW

«Мы живем в эпоху больших перемен» | 18
Равиль Юсипов, УК ТФГ

23 «Эмитенты имеют все шансы получить исторически лучшие уровни доходности»
Александр Булгаков, Райффайзенбанк

«Работа в "ПЕРЕСВЕТЕ" — очень интересный кейс» | 28
Константин Кирко, АКБ «ПЕРЕСВЕТ»

ТЕМА НОМЕРА

32 В ожидании снижения ставок
Александр Ермак, Юлия Гапон, БК «РЕГИОН»

Рынок ОФЗ: скрытый потенциал | 36
Андрей Кулаков, Владимир Пантюшин, Газпромбанк

41 Рынок суверенных еврооблигаций России и стран СНГ
Грегори Смит, ИК «Ренессанс Капитал»

Металлургический сектор как один из самых недооцененных фаворитов | 46
Нарек Авакян, «БКС Брокер»

49 Инвестиции в девелопмент жилья: новая жизнь — новые расчеты
Алексей Лукьянов, холдинг LEGENDA

Глобальные риски, низкие ставки и перспективы индустрии управления активами | 52
Дискуссия макроаналитиков на Investfunds Forum X

«Российский рынок уже оценен достаточно честно» | 58
Роман Лохов, BCS Global Markets

60 Инвестиции в искусство: принципы ценообразования на арт-рынке
Юлия Васильева, независимый эксперт

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Рынок вновь готов к публичным заимствованиям девелоперов» | 64
Ян Изак, ООО «Сэтл Групп»

68 «Приходилось снова и снова открещиваться от клише, связанного с нашим названием»
Мария Аргунова, ГУП «ЖКХ РС (Я)»

РЭНКИНГИ

71 Топ-10 организаторов, ПВО размещений и юридических консультантов

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

US Treasures | 72
Динамика ключевых показателей и комментарии аналитиков

74 Отказ от IBOR и переход к новым бенчмаркам
Никита Калинин, Cbonds

«Активность на рынке действительно снизилась» | 84
«Круглый стол» участников рынка синдицированного кредитования

90 Структурные облигации: критерии для розницы
Юрий Уваровский, Екатерина Михлина, Александра Веролайнен, «Эксперт РА»

«Зеленые» облигации | 96
Цифры и факты

МИРОВЫЕ РЫНКИ

98 Долговые рынки стран бывшего СССР
Итоги конференции Cbonds

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Проблемы реструктуризации просроченных обязательств по облигациям | 103
Сергей Волков, юридическая фирма «ЛЕКАП»

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ

106 Как знания обеспечивают экономический рост
Нобелевская премия Пола Ромера

BONDSTYLE

Вкусные инвестиции, или Истина — в вине | 114
Алексей Панфилов, ФПК «Гарант–Инвест»

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

Реклама