БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ «РЕГИОН»

Брокерская компания «РЕГИОН» — один из крупнейших организаторов выпуска субфедеральных, муниципальных, корпоративных и банковских облигаций в России, предоставляющий полный комплекс услуг по привлечению финансирования с использованием различных видов облигаций: классических, биржевых, субординированных и через механизм секьюритизации.

ЛИДЕРСКИЕ ПОЗИЦИИ

1 МЕСТО
200 млрд рублей

по объему размещений рыночных облигаций (без учета собственных выпусков) по версии CBONDS (по итогам 10 месяцев 2019 г.)

1 МЕСТО
3 645 млрд рублей

по объему клиентских операций на Московской Бирже (по итогам 10 месяцев 2019 г.)

2 МЕСТО
490 млрд рублей

по объему пенсионных накоплений НПФ в управлении среди крупнейших управляющих компаний России по данным Эксперт РА (по итогам 1 полугодия 2019 г.)

3 МЕСТО
695 млрд рублей

по общему объему активов в управлении среди крупнейших управляющих компаний России по данным Эксперт РА (по итогам 1 полугодия 2019 г.)

РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

region.ru

Реклама

XVII Российский облигационный конгресс

5–6 декабря 2019,
Санкт-Петербург
гостиница «Holiday Inn Московские Ворота»

Организатор:

Cbonds congress

Генеральные партнеры:

SBERBANK CIB

ГАЗПРОМБАНК Банк ГПБ (АО)

BCS GLOBAL MARKETS

открытие НАДЕЖНЫЙ БАНК НАШЕГО ВРЕМЕНИ

СОВКОМБАНК

Спонсор гала-ужина:

РЕГИОН ГРУППА КОМПАНИЙ

Официальные партнеры:

Ак Барс Банк

РоссельхозБанк

СОЛИД ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

LEGENDA INTELLIGENT DEVELOPMENT

Спонсор вечера первого дня:

Гарант-Инвест

Спонсоры:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Альфа Банк

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

S&P Global Ratings

ДОМ РФ

Спонсор Pre-party:

DANYCOM GLOBAL

При участии:

UFG WEALTH MANAGEMENT

АКРА

Линия Права Адвокатское бюро

АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК ПЕРЕСВЕТ

НКР

СОЛИД ЛИЗИНГ

SetlGroup 25

РОСБАНК SOCIETE GENERALE GROUP

LECAP.

ПСБ

FitchRatings

ice Data Services

ПКБ

СИСТЕМА КАПИТАЛ

ТФГ управляющая компания

УНИВЕР капитал

Велес Капитал ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ЭВИС RECYCLING

pioneer

ID FINANCE

GROTTOBJÖRN

НФК-Сбережения

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Linklaters

Поддерживающие ассоциации и партнеры:

АССОЦИАЦИЯ КОРПОРАТИВНЫХ КАЗНАЧЕЕВ

Генеральный информационный партнер

Cbonds

Информационные партнеры:

ПРАЙМ АГЕНТСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ | РОССИЯ СЕГОДНЯ

ACI RUSSIA THE FINANCIAL MARKETS ASSOCIATION

http://cbonds-congress.com

ВЕРИТЬ В ЛУЧШЕЕ, ГОТОВИТЬСЯ К ХУДШЕМУ

Настроение, которое царило на предыдущем Российском облигационном конгрессе — в конце 2018 года, — можно охарактеризовать как «пессимистичное». Рынок долгового капитала к тому моменту просел практически по всем показателям, итоговый результат оказался худшим за последние шесть лет. Ожидания на 2019 год были отнюдь не радужными: ждали принятия новой порции «адских» санкций, падения курса рубля, роста инфляции и почти неизбежного повышения ключевой ставки ЦБ. Встречались, конечно, и оптимисты, но уровень их оптимизма все равно не позволял нарисовать картину, которая сложилась по итогам 2019-го в реальности. Общий настрой участников рынка в конце года — великолепный. Все, что нужно, активно росло (объемы размещений, количество сделок), все, что нужно, не менее активно падало (ставки в первую очередь). Перспективы рынка долгового капитала выглядят просто замечательно, и именно это многих настораживает. «И все бы хорошо, да что-то нехорошо» (с).

Наиболее популярный ответ на прямой вопрос «Чего вы ожидаете от 2020 года?», который Cbonds Review задавал участникам рынка при подготовке этого номера, выглядит скорее как попытка три раза поплевать через плечо и звучит примерно так: «Мы предпочитаем не иметь ожиданий» или: «Не хотим сбавлять набранный темп, но готовимся к возможному неожиданному развороту». Оно и понятно. Весь наш предыдущий опыт учит, что белая полоса не может тянуться слишком долго, рано или поздно ей на смену приходит полоса черная (ну или хотя бы серая). Что послужит поводом для смены тренда в этот раз — скатывание мировой экономики в рецессию, санкционные «сюрпризы» на фоне предвыборной кампании в США, внутренние околополитические неожиданности или что-то другое, — сегодня трудно предугадать. Мы знаем, что серые вороны и черные лебеди никогда не прекращают кружить над нашими головами. А потому стратегия «Верить в лучшее, но готовиться к худшему» работает во все времена. Ненулевая вероятность, что ничего «худшего» в 2020-м не случится, все же есть. Пусть все, что нужно, продолжает расти (хоть и не до небес), а все, что нужно, — падать (в разумных пределах). Похоже на тост. Оставлю, пожалуй, так.

Борис Федоров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

МНЕНИЕ

Как инвестору в облигации подготовиться к рецессии в США? 6
Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

10 Около ноля, или Во что обходится отход от рыночных принципов
Николай Кащеев, Промсвязьбанк

Как возродить рынок многотраншевой секьюритизации в России 14
Никита Борзов, АКРА

РЭНКИНГИ

16 Топ-10 организаторов, ПВО размещений и юридических консультантов

TOP VIEW

«Мы стремимся расти быстро во всех ключевых для нас нишах» 17
Михаил Автухов, Совкомбанк

24 «НБР — это зримое подтверждение смещения центра тяжести в международной системе»
Лесли Маасдорп, Новый банк развития

«Наш банк — это восходящая звезда в сегменте работы с корпоративными эмитентами» 30
Денис Тулинов, Банк ФК «Открытие»

36 «Самое главное — это быть голодными до новых задач»
Алексей Балашов, БК «РЕГИОН»

ТЕМА НОМЕРА

«На российском рынке сохраняется благоприятный инвестиционный фон» 42
«Круглый стол» участников рублевого DCM-рынка

48 Тенденции рынка облигаций — 2019: взгляд рейтингового агентства
Филипп Мурадян, Михаил Никонов, «Эксперт РА»

«Рынок продемонстрировал феноменальный результат» 53
Алексей Чиркизьянов, Альфа-Банк

56 «Качественный прорыв в сознании российского институционального инвестора может только приветствоваться»
Михаил Малиновский, LECAP
Дмитрий Румянцев, Legal Capital Investor Services

Российский банковский сектор стабилен. Надолго ли? | 60
Антон Лопатин, Fitch Ratings

64 «Внутренние риски связаны с низкими темпами экономического роста»
«Круглый стол» аналитиков

ИНФОГРАФИКА

Отрицательные ставки | 74
Цифры и факты

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

76 Выпуск облигаций — 2020
Александра Фасахова, Александр Кузнецов, Адвокатское бюро «Линия права»

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Стратегия развития экосистемы дополняющих друг друга сервисов верна и экономически эффективна» | 80
Алексей Кузнецов, DANYCOM.Global

83 «Сегодня мы ничем не отличаемся от банковского сектора»
Борис Батин, IDF Eurasia

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Аргентина: на пути к очередному дефолту? | 86
Анастасия Дергунова, Cbonds

93 Ситуация на развивающихся рынках
Семинар Cbonds в ОАЭ

ASSET MANAGEMENT

97 Как обыграть бенчмарк?
Андрей Кулаков, Владимир Пантюшин, Газпромбанк

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Рынок ВДО: состоявшееся становление | 102
Дмитрий Александров, Константин Цехмистренко, ИК «УНИВЕР Капитал»

105 Инвестирование в сервисные апартаменты: почему это нужно делать в Петербурге
Федоров Владимир, ООО «ПУЛКОВО СКАЙ»

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ

Локальные решения глобальной проблемы. Нобелевская премия — 2019 | 108
Юлия Раскина, Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КАДРЫ

112 Ключевые назначения в сентябре — ноябре 2019 года

CBONDS: INSIDE OUT

«Мы приняли решение фактически собрать наш информационный ресурс заново» | 116
Сергей Лялин, Cbonds

BCS GLOBAL MARKETS[1]

BCS GLOBAL MARKETS FIXED INCOME[2]

МАРКЕТ-МЕЙКИНГ
Уникальные сервисы

РАЗМЕЩЕНИЯ
Только рыночные

ЕВРООБЛИГАЦИИ
Нестандартные лоты от $ 1 000

АНАЛИТИКА
#3 команда аналитиков CBONDS 2018

RUSSIA
129110, Москва, Проспект Мира, 69 стр. 1
Тел: +7 (495) 785 53 36,
moscow@bcsgm.com

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

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

bcsgm.com

[1] BCS Global Markets® является зарегистрированной торговой маркой (торговым знаком), обозначающим услуги, оказываемые на территории России (1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001; (2) АО «БКС Банк», генеральная лицензия ЦБ РФ №101 от 23.01.2013г.
[2] Инструменты с фиксированной доходностью
Реклама