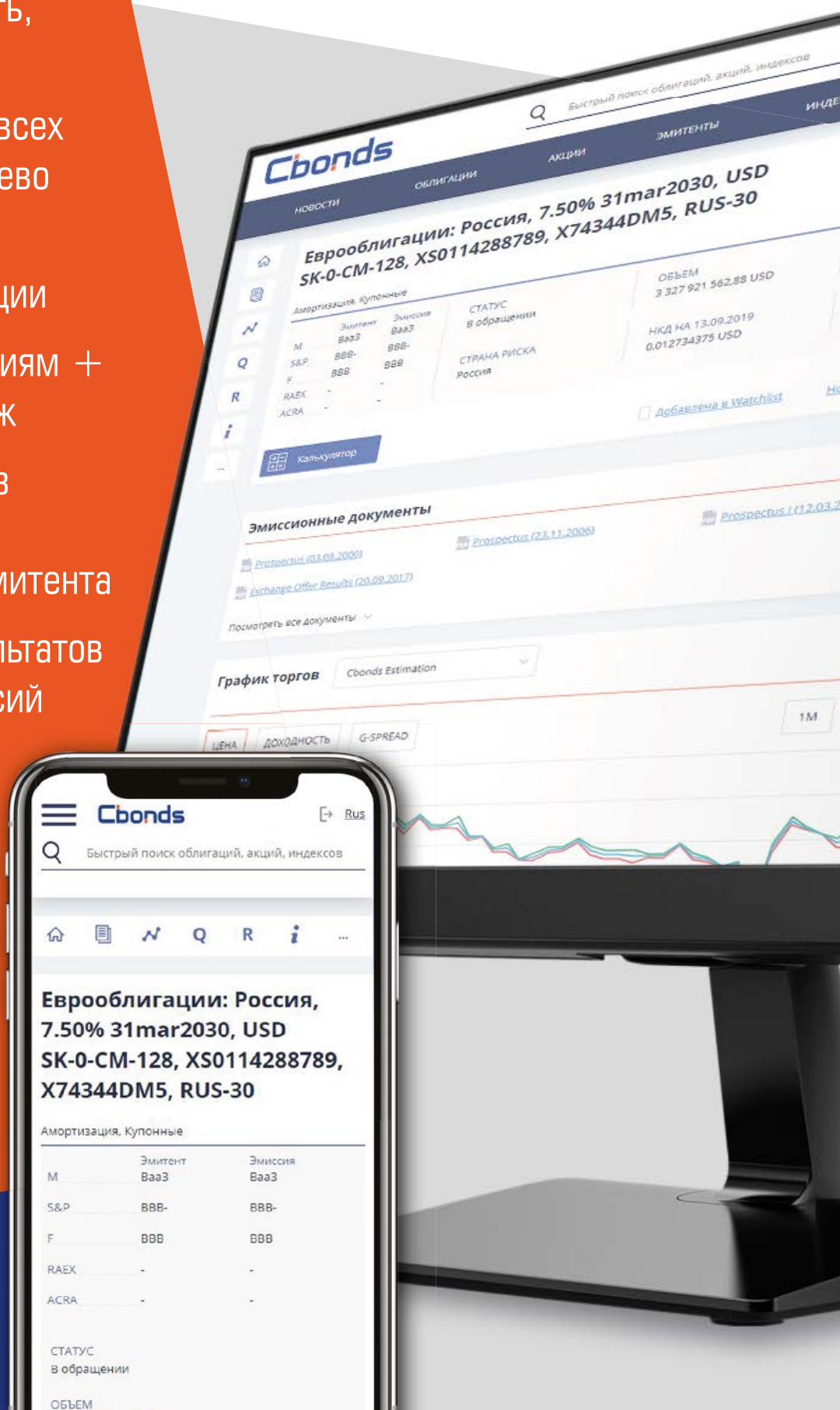
НОВЫЙ САЙТ Cbonds

- Быстрый, адаптивный, интуитивный
- Поиск облигаций по 25 параметрам эмиссии, включая рейтинги, доходность, дюрацию
- Мгновенный поиск всех индексов через дерево
- Удобная навигация по странице облигации
- Информация по акциям + котировки с 20 бирж
- Графический анализ данных: сравнение выпусков и карта эмитента
- Визуализация результатов поиска: карта эмиссий в координатах «доходность – дюрация»
- WatchList: полноценный функционал получения данных на архивную дату, включая рейтинги



CBONDS.RU

Реклама

Гарант-Инвест

Устойчивость и развитие в период пандемии

АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант–Инвест» осуществляет свою деятельность в сфере девелопмента, редевелопмента и управления коммерческой недвижимостью Москвы. Наши торговые и многофункциональные центры расположены непосредственно у станций московского метрополитена и в шаговой доступности от массовой жилой застройки. Диверсификация по количеству и концепциям объектов, сравнительно небольшой размер (до 50 тыс. кв. м), превосходная локация и гарантированный трафик обеспечивают устойчивый спрос даже во время кризиса. В наших торговых центрах с учётом введённых ограничений функционирует от 32 до 100% площадей: открыты супермаркеты, аптеки, зоомагазины, салоны связи и оптики, «Детский мир», рестораны работают навынос и на доставку. Потребительский сектор в мегаполисах восстановится в первую очередь и по–прежнему сохранит инвестиционную привлекательность.

АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант–Инвест» продолжает развивать портфель лучших объектов коммерческой недвижимости в Москве и реализацию «Программы РЕ» — программу модернизации и реновации торговых центров, девелопмента и редевелопмента многофункциональных комплексов. Мы активно развиваем «зелёные» технологии в наших торговых центрах, внедряем инновационные технологии, которые позволяют нам существенно экономить ресурсы.

Компания имеет кредитный рейтинг BBB(RU) от АКРА, и наши ценные бумаги торгуются на Московской бирже, в том числе «зелёные» облигации.

127051, Москва, 1–й Колобовский пер., д. 23. Тел./факс +7 (495) 650–90–03
e–mail: fpk@garant–invest.ru www.garant–invest.ru www.com–real.ru

Реклама

ОПЫТ И ПОНИМАНИЕ

Почти 10 лет назад — осенью 2010 года — бывший тогда главой Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке провозгласил наступление эпохи «необычайной неопределенности», или unusual uncertainty, как он тогда выразился. С позиций сегодняшнего дня та самая бернанковская «необычайная неопределенность» выглядит какой-то уж совсем несерьезной, в чем-то даже «ламповой». Так это обычно и происходит: окружающая действительность, пугающая и давящая здесь и сейчас, рано или поздно превращается в «старые добрые времена». Между тем «необычайная неопределенность» по-прежнему с нами и, более того, берет все новые вершины по уровню «необычайности».

Человек всегда чувствует себя некомфортно, когда привычная для него система координат начинает рушиться. Еще вчера было понятно, что опасно, а что — нет, что незыблемо, а что — хрупко, где найдешь, где — потеряешь. Но вот привычные закономерности больше не действуют. Люди теряют почву под ногами, не знают, куда ступить, испытывают тревогу, но в конце концов адаптируются, встраиваются в новую реальность. Равновесие на какое-то время восстанавливается. Оно вроде похоже на старое, но в то же время отличается от него.

С самого начала «коронакризиса» полемисты тут же разделились на два противоборствующих лагеря. Одни энергично доказывают тезис «мир уже не будет прежним», другие не менее энергично убеждают, что, как только ситуация разрешится, все вернется на круги своя. Правы, как обычно, и те и другие. Мир вообще постоянно меняется — даже в самые стабильные (или кажущиеся таковыми) времена, и в этом смысле он никогда не будет прежним. Даже если сегодня мы изменения не замечаем, когда-нибудь все равно вынуждены будем признать их наличие, так сказать, накопленным итогом. С другой стороны, базовые принципы человеческой натуры остаются неизменными. «Ничто не ново под луною: что есть, то было, будет ввек».

Очередная встряска, хоть и выбивает почву под ногами, одновременно повышает возможности адаптации в будущем, дарит новый опыт. А с опытом, как известно, приходит понимание. В том числе понимание того, что в жизни действительно важно, а о чем вообще-то не следует беспокоиться. И если это понимание притупляется, будьте уверены: на помощь придет новый опыт. Таков закон природы.

Борис Федоров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

МНЕНИЕ

Хроники судного месяца | 6
Николай Кащеев, ПСБ

ИНФОГРАФИКА

9 Коронавирусные облигации в Китае

МНЕНИЕ

Тильдообразное восстановление рынков | 10
Кирилл Шмидт, North Aurora Asset Management

12 Десять лет спустя, или Успел ли российский рынок облигаций подготовиться к новому кризису
Виктор Юзефович, «Юзефович и партнеры»

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов и юридических консультантов | 15

МНЕНИЕ

16 Гарри Поттер и проблема «несовершенства понимания», или Казус «Дэникома»
Дмитрий Адамидов, Angry Bonds

ТЕМА НОМЕРА

«События 2020 года не были уникальными для клиентов» | 18
Круглый стол участников рынка управления активами

25 Дивидендные акции vs облигации: нюансы выбора
Игорь Галактионов, БКС Брокер

Долговые рынки: из медвежьей хватки на дикое родео | 28
Григорий Седов, ИК «Ренессанс Капитал»

30 ВДО: переживая кризис
Дмитрий Александров, Константин Цехмистренко ИК «УНИВЕР Капитал»

Паевой инвестиционный фонд как семейный и наследственный траст | 33
Станислав Бродский, УК «ВЕЛЕС Менеджмент»

36 Коммерческая недвижимость как актив, гарантирующий пассивный доход: аргументы «за»
Владимир Федоров, проект STATUS

СЛОВО ЭМИТЕНТА

40 Новая реальность. Взгляд эмитента

Алексей Панфилов, ФПК «Гарант–Инвест»

ПУЛЬС РЫНКА

42 Рынок выработал иммунитет к пандемии

Степан Ермолкин, Московский кредитный банк

44 Рынок ОФЗ: основные факторы падения и роста

Александр Ермак, Юлия Гапон, БК «РЕГИОН»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

49 Индекс финансового стресса ACRA FSI: сходства и различия текущей ситуации с прошлыми кризисами

Василиса Баранова, Дмитрий Куликов, АКРА

52 Катастрофные облигации

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

53 COVID-19: непреодолимая сила или триггер для дефолта

Михаил Малиновский, Анна Горелова, LECAP

58 Владение брокерскими счетами за рубежом: новые реалии

Егор Разбицкий, ГК RONIN Partners

60 Конвертация долга в капитал: ключевые опции, вопросы, риски

Илья Барейша, Олег Бычков, Станислав Васильев, Адвокатское бюро ЕМПП

РЫНКИ СНГ

64 Ключевые данные по экономике стран СНГ

69 Обзор пенсионных систем стран СНГ

Иван Журавлев, БСПБ Капитал
Гамза Ханзадаев, Cbonds

УРОКИ ИСТОРИИ

74 «Черная смерть» и рождение нового экономического порядка

Сергей Пахомов, д. э. н.

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ

78 Бесполезное решение глобальной проблемы. Нобелевская премия Уильяма Нордхауса

Михаил Пахнин, Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт–Петербурге

КАДРЫ

82 Ключевые назначения в феврале — мае 2020 года

BOND STYLE

89 Люди на «железных конях»

BCS GLOBAL MARKETS FIXED INCOME[2]

BCS GLOBAL MARKETS[1]

- ЖИВЫЕ ЦЕНЫ
- АНАЛИТИКА ПО МЕКСИКЕ И ТУРЦИИ
- ЕВРОБОНДЫ ОТ $1000
- РЫНОЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

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, г. 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 29.11.2013.

Реклама