Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-08969-100000, выданная ФСФР России 28 февраля 2006 года, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-11229-010000, выданная ФСФР России 29 апреля 2008 года, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 045-10927-000100, выданная ФСФР России 10 января 2008 года, без ограничения срока действия. **region.broker**

Премия «Элита фондового рынка» учреждена Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР). Список победителей в различных номинациях доступен на сайте **naufor.ru**

Премия «Investfunds Awards» учреждена компанией Сбондс.ру в 2016 году и вручается компаниям, показавшим выдающиеся результаты на рынке коллективных инвестиций. Список победителей в различных номинациях доступен на сайте **investfunds.ru**

Реклама

Надстройка Cbonds:

Cbonds ADD-IN

Пользуйся функционалом

Получай данные

Прямо в MS Excel

Теперь и на macOS

Встроенные функции
- параметры эмиссии
- итоги торгов

Отдельные листы с данными:

Облигации
Основные параметры, биржевые котировки, котировки участников рынка, график выплат и оферты

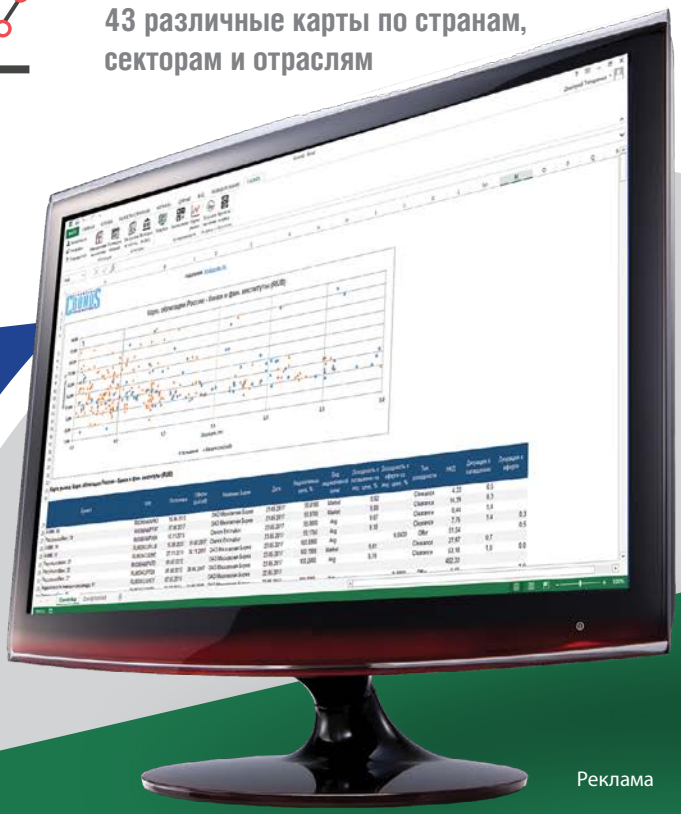
Биржевые котировки
- по бирже на дату
- по бумаге за период

Индексы
Более 20 000 индексов с актуальными и архивными значениями

Watchlist
Мониторинг избранных эмиссий по 30 параметрам

Калькулятор
Расчет доходности и дюрации, выпуклости и стоимости одного б.п.

Карты рынка
43 различные карты по странам, секторам и отраслям



Подробнее:
http://cbonds.ru/addin

Уточнить доступ:
pro@cbonds.info

Реклама

ХИМИЯ И ЖИЗНЬ

2020 год запомнится нам надолго. И не в последнюю очередь революционными изменениями в подходах к организации рабочего процесса и даже шире — в правилах и привычках, которые обозначаются устойчивым словосочетанием «обычаи ведения бизнеса». Конечно, и раньше было очевидно: не столь принципиально, в какой точке пространства пребывают сотрудники, важно, что они делают, как они это делают и каких добиваются результатов. Но это знание нечасто конвертировалось в предоставление сотрудникам свободы выбора максимально устраивающего их места для работы. Если заведено каждое утро прибывать в офис и каждый вечер отправляться назад домой, значит, так тому и быть. Теперь не так. С началом коронакризиса удалось доказать на практике: критически важным является постоянное нахождение в офисе лишь относительно небольшой части персонала, остальные сотрудники вполне могут работать удаленно, если для них создана соответствующая инфраструктура. И никакого коллапса не происходит, дела делаются, причем иногда даже быстрее и лучше, чем прежде.

Однако подобное осознание — лишь первая часть Марлезонского балета. Дальше возникает множество новых вопросов. Ну, например, можно ли собрать действительно слаженную команду, общаясь только в удаленном режиме? Можно ли стать действительно хорошими партнерами, не встретившись ни разу лично? Теоретически да. Практически — есть сильные сомнения. Человеческое взаимодействие — это отнюдь не только про рацио, но и про особую «химию», которая не может возникнуть на расстоянии. Как тогда эффективно обеспечить «вступление в реакцию»? Или: как сопротивляться окончательному смешению рабочего и личного времени, ведя дела из дома? Ответы на подобные вопросы будут обязательно найдены путем проб и ошибок. Умеренность, гибкое чередование типов работы, свобода выбора, доверие и взаимопомощь — вот лишь некоторые из необходимых для получения «волшебной формулы» составляющих. Сомневаться в том, что после завершения пандемии вернутся рабочие совещания в переговорках, многочасовые мозговые штурмы с поеданием пиццы, завтраки, обеды и ужины с партнерами, беседы в кулуарах конференций, не приходится. Однако никуда не денется и новая степень свободы при выборе комфортных мест и способов работы.

Спасибо тебе, коронавирус, хотя бы за это. И уходи поскорее. Дай-то бог, чтобы уже в самое ближайшее время борьба с пандемией привела к положительным результатам. Берегите себя и своих близких!

Борис Федоров,
главный редактор Cbonds Review

СОДЕРЖАНИЕ

ПУЛЬС РЫНКА

4 Цифры и факты

МНЕНИЕ

Сегодня мы многое поняли... 6
Владимир Брагин, УК «Альфа-Капитал»

8 In memoriam
Николай Кащеев, ПСБ

Макрорелизы и финансовые рынки: как это выглядит в мире и в России 10
Олег Шибанов, «Сколково-РЭШ»

TOP VIEW

12 «Мы являемся свидетелями изменения действовавшей на финансовом рынке парадигмы»
Алексей Тимофеев, президент, НАУФОР

«Год оказался очень сложным по вызовам, но крайне продуктивным» 18
Михаил Автухов, заместитель председателя правления, руководитель дивизиона «Корпоративно-инвестиционный бизнес», Совкомбанк

24 «Нам удалось быстро приспособиться к новой реальности»
Алексей Кузнецов, председатель совета директоров, БК «Регион»

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов облигаций России, еврооблигаций СНГ, сделок секьюритизации 29

ТЕМА НОМЕРА

30 Итоги года — 2020: взгляд рейтингового агентства
Владимир Сноркин, Альфия Васильева, Александр Гущин, Максим Худалов, АКРА

«Пандемия стала дополнительным стимулом для развития новых инструментов» 36
Круглый стол участников рублевого DCM-рынка

43 ESG-бонды

Курс — на ответственные финансы 44
Юлия Катасонова, «Эксперт РА»

46 «Последствия пандемии будут существенными»
Круглый стол макроаналитиков

Рынок IPO: ключевые события и тенденции года 54
Рита Рубежная, Московский кредитный банк

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

SPAC: быть или не быть? | ▶ **57**

Михаил Малиновский, LECAP, Дмитрий Румянцев, LCPIS

ПУЛЬС РЫНКА

| ▶ **60** Рынок ВДО: промежуточные итоги и пути дальнейшего развития

Дмитрий Адамидов, Angry Bonds

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Облигации на базе «роботизированных» индексов как готовое инвестиционное решение | ▶ **62**

Олег Якубов, «Открытие Брокер»

| ▶ **64** «Крипта в законе»: в России сформирована правовая база для оборота криптоактивов

Александр Аничкин, Евгений Соловьев, Екатерина Макарова, Clifford Chance

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

Трудности прогнозов: неравные и нерегулярные денежные потоки облигаций | ▶ **67**

Анастасия Дергунова, группа компаний Cbonds

СЛОВО ЭМИТЕНТА

| ▶ **72** Группа «ВИС»: новый эмитент с рейтингом А

АФК «Система»: на пути к комфортному уровню долга | ▶ **74**

| ▶ **77** Пережить COVID-19 и продолжить развиваться

Алексей Панфилов, ФПК «Гарант–Инвест»

КАДРЫ

Ключевые назначения в сентябре — ноябре 2020 года | ▶ **80**

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

| ▶ **85** Искусство продавать с торгов, чтобы никто не пожалел о результатах. Нобелевская премия — 2020

Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт–Петербурге

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Проклятые экономики | ▶ **88**

BOND STYLE

| ▶ **92** Футбольная история

BCS GLOBAL MARKETS
FIXED INCOME[2]

- ЖИВЫЕ ЦЕНЫ
- АНАЛИТИКА ПО МЕКСИКЕ И ТУРЦИИ
- ЕВРОБОНДЫ ДЛЯ РЕТЕЙЛА: ДОСТУП ОТ $ 1000
- РЫНОЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

BCS GLOBAL MARKETS[1]

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), обозначающей услуги, оказываемые на территории России 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