Cbonds congress

План наших конференций на 2021 год

VI круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»
19 марта 2021, Минск

Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП: Новосибирская сессия
16 апреля 2021, Новосибирск

XI Российский M&A Конгресс
22 апреля 2021, Москва

Investfunds Forum XII — конференция институциональных инвесторов
20–21 мая 2021, Санкт-Петербург

Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП: Екатеринбургская сессия
4 июня 2021, Екатеринбург

V круглый стол «Долговой рынок Республики Казахстан»
10 июня 2021, Алматы

XVII конференция «Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии»
24–25 июня 2021, Санкт-Петербург

III международная конференция «Рынок капитала Республики Узбекистан»
9 сентября 2021, Ташкент

X конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»
16 сентября 2021, Москва

XIII Российский конгресс Private Equity и IX Форум венчурных инвесторов
30 сентября 2021, Москва

XII конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»
7 октября 2021, Москва

VII круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
28 октября 2021, Москва

XIX Российский облигационный конгресс
2–3 декабря 2021, Санкт-Петербург

www.cbonds-congress.com

БУДУЩЕЕ–ЭТО ВЫ РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP

ВЫ ДВИЖЕТЕСЬ ВПЕРЕД, МЫ ИДЕМ НАВСТРЕЧУ ВАШИМ ПЛАНАМ

ПАО РОСБАНК. Группа Сосьете Женераль. Реклама

Борис ФЕДОРОВ,
главный редактор
Cbonds Review

«ЗЕЛЕНО»-СОЦИАЛЬНАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ

Любое заметное явление, прежде чем стать заметным, как правило, проходит несколько этапов. Сначала о нем говорят редкие энтузиасты, затем подключаются любопытствующие, включая профильных журналистов; если речь идет о чем-то действительно важном или интересном, с течением времени база поддержки растет, пока в определенный момент явление не становится массовым, более того — обыденным. Процесс этот может ускориться при наличии могущественных интересантов, хотя их наличие необязательно — в наш информационный век новые веяния распространяются с поразительной скоростью и сами по себе.

В последний год как-то особенно стало заметно, что тема ESG-финансирования вышла из «инкубатора» и быстро зашагала по планете, включая наши пределы. Еще недавно «зеленые» облигации считались далекой экзотикой, заслуживающей лишь теоретических рассуждений, а сегодня тут и там ведут вполне прикладные разговоры о «пятидесяти оттенках зеленого» и — более того — все чаще вспоминают о том, что тема ответственного финансирования не ограничивается одной лишь экологией. Не менее важны социальные вопросы и управленческие факторы. О ESG у нас говорят все чаще, все охотнее и все менее пренебрежительно.

Я знаю, что по отношению к этой теме существует два лагеря. В первом состоят люди, которые считают, что ESG в России — это фантом, имитация. «Узнали, что в Европах и Америках это модная штука, вот и пытаются копировать, а на самом деле лишь переливают старое вино в новые мехи» — вот такие примерно рассуждения. Представители второго лагеря, напротив, твердо уверены в том, что тема ответственного финансирования для России очень органична и что в самое ближайшее время нас ожидает настоящий бум, причем не по принуждению, а по здравому рассуждению. Сторонников последней точки зрения становится все больше, я сам знаю несколько человек, перекрасившихся в «зелено»-социальное: еще прошлой весной, заслышав о ESG, они скептически кривили физиономии, а под конец года горячо агитировали «за». Причем, насколько можно судить, совершенно искренне. Настроение очевидно поменялось. Возможно, причина в коронавирусном переосмыслении приоритетов. Возможно, в чем-то другом.

Я скажу так. В России слишком много имитаций, еще одной больше — не велика печаль вроде бы. Но мне почему-то кажется, что внутри темы ответственного финансирования вполне может сформироваться здоровое ядро, к которому будет притягиваться все вокруг (что не исключает, конечно, эксцессов в виде чисто формальных танцев с бубнами). База поддержки у ESG-инициатив в России растет, и есть все основания полагать, что явление довольно скоро станет действительно массовым. Самое время вливаться в поток.

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Качество активов и давление на маржу остаются ключевыми вопросами для российских банков 6
Дмитрий Назаров, Сергей Вороненко, S&P Global Ratings

Кое-что о пагубных пристрастиях 10
Николай Кащеев, ПСБ

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ
Консенсус-прогноз на 2021 год 13

TOP VIEW
Взгляд на год: прогнозы топ-персон 14

ТЕМА НОМЕРА

ВРЕМЯ ESG
ESG-финансирование в России: долго запрягать, но быстро ехать? 16
Татьяна Амброжевич, Росбанк

Как факторы ESG влияют на цены и доходность облигаций 18
Евгений Хилинский, Газпромбанк

Топ-10 организаторов еврооблигаций, green bonds 23

«Потенциал выпуска ESG-бондов — огромный» 24
Дискуссия на специальной секции XVIII Российского облигационного конгресса

Новая реальность: как ESG меняет инвестиционную индустрию 29
Сергей Чернышенко, портфельный управляющий, УК «ТФГ»

ESG-облигации: какими они бывают 32
Максим Галкин, Cbonds

Юридические аспекты выпуска российских «зеленых» и социальных облигаций и отчетности по ним 36
Александр Некторов, Надежда Минина, Анна Щербакова, адвокатское бюро Nektorov, Saveliev & Partners

Верификация инструментов устойчивого развития. Пособие для эмитентов 40
Юлия Катасонова, «Эксперт РА»

Опыт эмитента «зеленых» облигаций: от меценатства к экологии 43
Алексей Панфилов, ФПК «Гарант-Инвест»

Оценка дисконта в G-spread при ESG-верификации публичного долга 46
Кирилл Муравлев, независимый эксперт

Характеристики ESG-кредитования и перспективы его развития в России 52
Владимир Барболин, Clifford Chance

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов облигаций России, синдицированных кредитов стран СНГ, сделок секьюритизации 55

Содержание

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

РОК-2020: вопреки пандемии 56

Cbonds Awards — 2020 63

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Рынок растет на 20% ежегодно, Selectel растет в 2 раза быстрее» 66

Интервью с Олегом Любимовым и Владимиром Дергачевым, Selectel

«Белуга Групп»: мультикатегорийный алкогольный бизнес 69

Интервью с Александром Мечетиным, «Белуга Групп»

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Рынок золота: ключевые риски и возможности 72

Борис Красноженов, Альфа-Банк

ASSET MANAGEMENT

Уроки коронавируса и будущее индустрии доверительного управления 76

Георгий Майоров, Sova Capital

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Исследование взаимосвязи кредитных рейтингов эмитентов облигаций России и США с оценками кредитного риска 80

Людмила Гадий, призер конкурса студенческих работ Cbonds

Реформа бенчмарков: все идет по плану? 84

Никита Калинин, Cbonds

КАДРЫ

Ключевые назначения в декабре 2020 — феврале 2021 года 91

Рынок труда в инвестиционно-банковской сфере: тренды карантинного года 96

Анастасия Глебова, Recruitment boutique S. M. Art

КНИЖНАЯ ПОЛКА

В зеркале супермоделей, или История одной книги 98

Максим Буев, Российская экономическая школа

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Человек реальный vs homo economicus. Нобелевская премия Ричарда Талера 102

Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

BOND STYLE

Хорошие дела 106

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