Быть в курсе
финансовых новостей —
смотреть Cbonds Weekly News!

Реклама

Санкт-Петербург
2–3 декабря 2021

Главное событие
на долговом
рынке страны

XIX Российский облигационный конгресс

- Более **700** участников
- Более **80** спикеров
- Исключительные возможности для нетворкинга
- Биржа контактов
- Награждение **Cbonds Awards**

Синара Инвестиционный Банк

СДЕЛКИ НА РЫНКЕ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

32 Выпусков облигаций

ОРГАНИЗАТОР

165 ₽ МЛРД

ОБЩАЯ СУММА

АБЗ - 1	Декабрь 2020 **2 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-01	
ООО "Элемент Лизинг"	Март 2021 **6,5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-03	
Евроторг	Март 2021 **3,5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02	
ГК Пионер	Декабрь 2020 **5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-05	
АБЗ - 1	Март 2021 **1 МЛРД РУБЛЕЙ** Дополнительный выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-01	
Новотранс	Апрель 2021 **5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02	
Трубная Металлургическая Компания	Февраль 2021 **6,5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-002Р-04	
Атомстройкомплекс	Март 2021 **1,15 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-П01	
ФЭС-Агро	Апрель 2021 **500 МЛН РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-02	
Группа Компаний TFN	Февраль 2021 **1 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 01	
Группа "ВИС" (АО)	Март 2021 **2 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-П02	
Setl Group	Апрель 2021 **7,5 МЛРД РУБЛЕЙ** Дополнительный выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-03	
ПАО АФК Система	Март 2021 **5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-18	
ООО "Экспобанк"	Март 2021 **3 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-03	
ЭБИС	Апрель 2021 **400 МЛН РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии БО-П04	
ПАО АФК Система	Март 2021 **12,5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-19	
Талан	Март 2021 **500 МЛН РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02	
ЯТЭК	Апрель 2021 **5 МЛРД РУБЛЕЙ** Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02	

Услуги оказывает ПАО «СКБ-банк». Инвестиционный Банк Синара – товарный знак, под которым ПАО «СКБ-банк» оказывает инвестиционные услуги на территории РФ.
ПАО «СКБ-банк» : Один из крупнейших региональных российских банков, в числе первых разрабатывает и внедряет инновационные для финансового рынка сервисы и решения. В ноябре 2020 года СКБ-банк отметил свое тридатилетие. Входит в финансово-промышленный холдинг Группа Синара и является центром банковской группы, в составе которой калужский Газэнергобанк, информационно-технологическая компания СКБ-ЛАБ, микрокредитная компания СКБ-финанс`.

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ:

ОТКРЫВАЕМ **НОВЫЕ** РЫНКИ

ПРЕДЛАГАЕМ **ПЕРСПЕКТИВНЫЕ** ИДЕИ

РЕШАЕМ СЛОЖНЫЕ **ЗАДАЧИ**

LEGENDA INTELLIGENT DEVELOPMENT
Legend Intelligent Development
Апрель 2021
4 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-04

ЭнергоТехСервис
Июнь 2021
1,5 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-04

Синара Транспортные Машины
Июль 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых «зелёных» облигаций Серии 001Р-02

Брусника
Апрель 2021
6 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02

ООО "Экспобанк"
Июнь 2021
USD 60 MLN
Выпуск субординированных облигаций Серии 02ВК

ГК «ПРОМОМЕД»
Июль 2021
1,5 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых «зелёных» облигаций Серии 001Р-02

Синара Транспортные Машины
Май 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-01

Трубная Металлургическая Компания
Июнь 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Вторичное размещение биржевых облигаций Серии БО-07

АО "ЛК"Европлан"
Май 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-02

ПИК
Июль 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-04

ПАО АФК Система
Май 2021
10 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-20

ПАО АФК Система
Июль 2021
15 МЛРД РУБЛЕЙ
Выпуск биржевых облигаций Серии 001Р-21

Челябинский Трубопрокатный Завод
Июнь 2021
2,2 МЛРД РУБЛЕЙ
Вторичное размещение биржевых облигаций Серии 001Р-04

ООО «РЕСО-Лизинг»
Июль 2021
7 МЛРД РУБЛЕЙ
Вторичное размещение биржевых облигаций Серии БО-П-11

620026 г. Екатеринбург, ул. Куйбышева, 75
8 (343) 355-75-75, 8-800-1000-600
skbbank.ru

* АО «Газэнергобанк», ООО «СКБ-лаб», ООО МКК «СКБ-финанс».
Генеральная лицензия ЦБ РФ № 705. Линцензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 065-08840-100000 от 12.01.2006 г. и на осуществление дилерской деятельности № 065-08844-010000 от 12.01.2006 г.

Реклама

Владимир ИВАНОВ,
главный редактор
Cbonds Review

Сложности с банковским кредитованием компаний сегмента МСП — проблема старая, болезненная и, несмотря на программные заявления всех ветвей власти, так и не исправленная. Получить заем на приемлемых условиях для рядовой компании — задача непростая, нерешаемая, если у предприятия нет весомого имущества, которое можно предложить в качестве залога.

Отношение к малому бизнесу понятно. Понятны и его причины — высокие риски невозврата. Впрочем, раздувать портфель потребительских кредитов с зашкаливающими просрочками банкам риски не мешают. Но не будем о плохом. Лучше о хорошем.

Известная фраза о спасении утопающих, рожденная острыми умами Ильфа и Петрова, наверно, будет актуальной в России всегда. Вот и предприниматели, бултыхаясь в не меняющихся реалиях отечественного финансового рынка, поняли, что спасаться нужно самостоятельно. Рынок облигаций здесь стал очень кстати. Оказалось, что совсем необязательно иметь залог, чтобы привлечь ссудные средства в свою компанию, и срок заимствования может быть не год и меньше, как в случае с банковскими кредитами, а вполне комфортные 3–4. Да, здесь тоже есть свои недостатки — сложная и продолжительная процедура выпуска бумаг, процентная ставка выше, чем в банке (не обязательно!), но это реальная возможность привлечь инвестиции в свой бизнес. Подкрепляется все это розничным бумом, и, как сказал один из спикеров этого номера Cbonds Review, учитывая низкие ставки и огромную ликвидность от розничных инвесторов, было бы ошибкой не выпустить облигации, имея такую возможность.

Да, пока это капля в море: в середине 2021 года на долговом рынке России обращалось всего 237 выпусков 111 эмитентов сегмента МСП. Большая часть из них — девелоперы и финансовые организации, но и реальный сектор постепенно наращивает свое присутствие.

Развитие долгового рынка МСП тормозят непрозрачность большинства компаний, отсутствие кредитных рейтингов, которые оборачиваются более высокими ставками, и прочие причины. Но эти проблемы легко решаемы — было бы желание, а оно, судя по тому, как развивался рынок инвесторов-физлиц, будет появляться у все большего числа российских предпринимателей. И здесь хорошо подойдут слова другого спикера, участника конференции «Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП», проведенной группой компаний Cbonds в Екатеринбурге: «Если у собственника бизнеса все нормально с головой, тогда он понимает, что это удобный продукт».

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 6

МНЕНИЕ
Как инвестору в облигации защититься от инфляции 8
Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

Несвязанные величины 11
Николай Кащеев, ПСБ

Станет ли инфляция платой за быстрое восстановление? 14
Егор Сусин, Газпромбанк

TOP VIEW
Ставки продолжат расти 16
Кирилл Кондрашин, глава управления по работе на рынках долгового капитала по СНГ, J. P. Morgan

Рынок научился работать с эмитентами МСП 20
Сергей Тищенко, генеральный директор, рейтинговое агентство «Эксперт РА»

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов внутренних облигаций России, организаторов евробондов России и СНГ 25

ТЕМА НОМЕРА

РЫНКИ КАПИТАЛА ДЛЯ МСП
Облигации МСП 26
Инфографика

Рост продолжится, но бурного развития не увидим 28
Круглый стол по рынку капиталов для МСП

Зачем эмитенту кредитный рейтинг, если он ниже уровня, доступного неквалифицированным инвесторам 37
Илья Винокуров, Ассоциация владельцев облигаций

ПУЛЬС РЫНКА
Эффект низкой базы завершает свое действие 40
Круглый стол по рынку синдицированных кредитов

Цифровой рубль: недостатки и преимущества 47
Егор Киреев, Investfunds

Рынок Узбекистана: для прогресса необходим целый ряд факторов 50
Евгений Можейко, Freedom Finance Uzbekistan

Рынок секьюритизации в России: вызовы и перспективы 52
Сергей Кадук, Совкомбанк

Стала ли Россия международным финансовым центром 54

Содержание

ASSET MANAGEMENT
Emerging markets: где искать доходность..... 61

СЛОВО ЭМИТЕНТА
Inventive Retail Group: рост онлайна не противоречит росту офлайна..... 64
Тихон Смыков, Денис Ситников, Inventive Retail Group

АО «Джи-групп»: скромная экспансия 66
Линар Халитов, Татьяна Хусаинова, АО «Джи-групп», Андрей Буш, инвестиционная компания ITI Capital

МИРОВЫЕ РЫНКИ
Долговой рынок Японии 68
Анастасия Денисова, группа компаний Cbonds

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Стратегии сотрудничества с банками в кризисный период 73
Алексей Тарасов, эксперт по корпоративным финансам, к. э. н., Executive MBA

Снижение ценового риска при маркетмейкинге ОФЗ..... 76
Петр Бобрик, Институт проблем транспорта им. Н. С. Соломенко РАН

Анализ премии зеленых облигаций 80
Ксения Лиженина, выпускница Высшей школы менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
Рынок перманентной реформы..... 84
Анна Турик, ПАО «Совкомбанк»

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ
Деньги важны, но не очень. Нобелевская премия 1976..... 88
Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КАДРЫ
Ключевые назначения в июне — августе 2021 года..... 91

BOND STYLE
Дорога к морю..... 97

КНИЖНАЯ ПОЛКА
Человек, который разгадал рынок..... 103

Операции с долговыми инструментами и рынки долгового капитала

BCS GLOBAL MARKETS [1]

- БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
- «СОЦИАЛЬНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- «ЗЕЛЕНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- «РОЗНИЧНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ШИРОКОГО СПЕКТРА ВЫПУСКОВ
- УПРАВЛЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ
- РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ
- СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

+7 (495) 785 53 36

[1] BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированной торговой маркой (торговым знаком), обозначающим услуги, оказываемые на территории России (1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459з34, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская д. 37, лицензии на осуществление брокерской деятельности N°154-04434-100000 от 10.01.2001 г. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: https://broker.ru/disclosure (2) АО «БКС Банк», место нахождения: 129110, Россия, г. Москва, проспект Мира, д. 69, стр. 1, Универсальная лицензия на осуществление банковских операций № 101, выдана Банком России 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010. Без ограничения срока действия.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые здесь, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям, могут требовать наличия у вас статуса квалифицированного инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» и АО «БКС Банк» не несут ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендуют использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

РЕКЛАМА