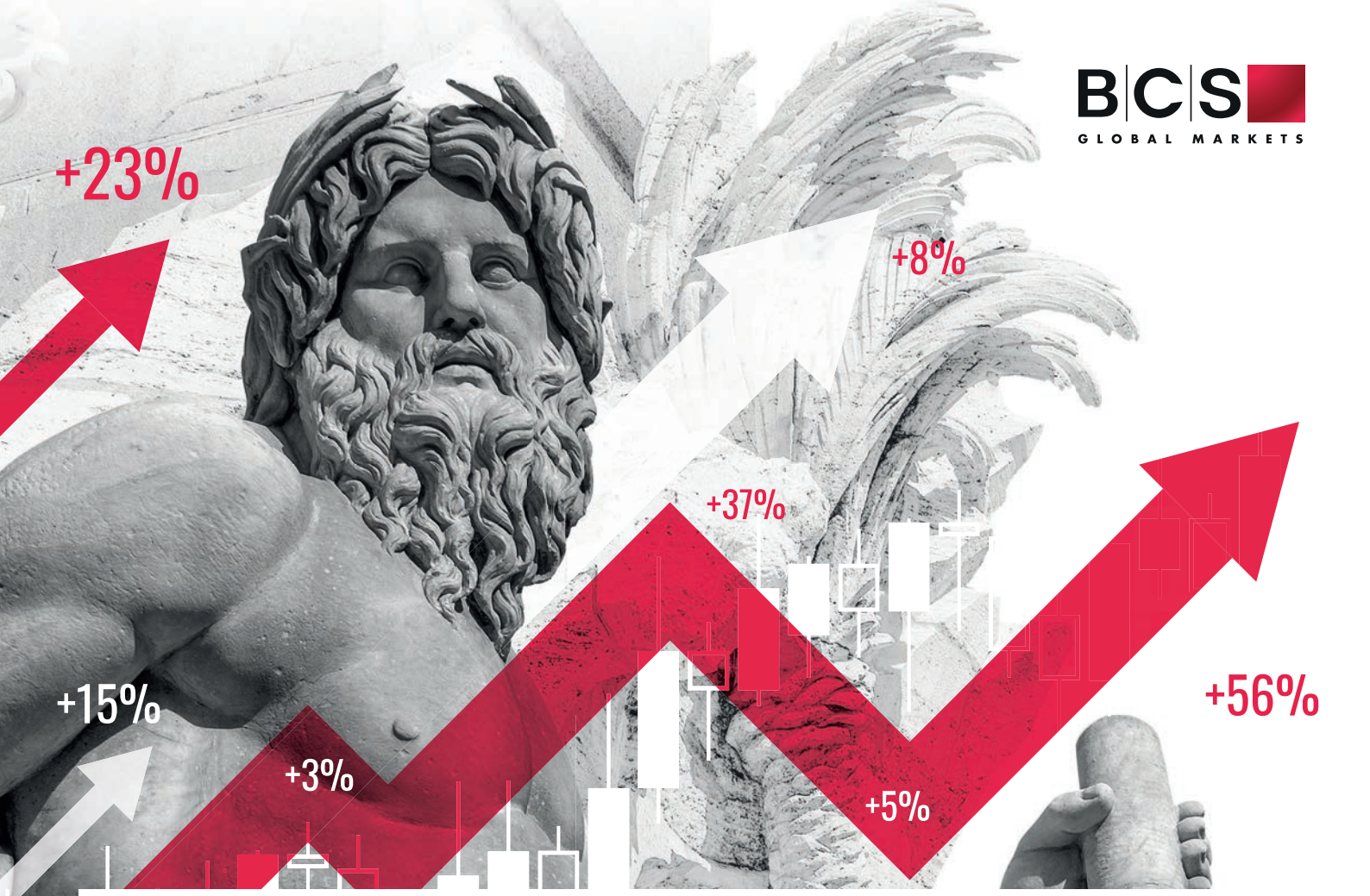

BCS GLOBAL MARKETS

BCS Global Markets — это:

- универсальный международный инвестбанк в составе **группы БКС — одной из крупнейших** независимых частных финансовых групп России[1];
- многократный лауреат премии **Cbonds Awards; победитель в 6 номинациях** премии по итогам 2021 года[2];
- более 160 выпусков облигаций общим объемом порядка **1 трлн рублей[3].**

Fixed Income трейдинг[4] — прямой доступ на российский и глобальный долговые рынки:

- «живые» цены в еврооблигациях Турции, Латинской Америки, СНГ и других развивающихся рынков;
- качественная аналитическая поддержка широкого спектра выпусков;
- Предоставление ликвидности на российском и международных рынках благодаря доступу к широкой сети глобальных дилеров и электронных платформ.

Debt Capital Markets[5]:

- биржевые облигации;
- «зеленые» облигации;
- социальные облигации;
- еврооблигации;
- секьюритизация;
- управление обязательствами.

HENDERSON	G-Group		Русская Аквакультура	
2 МЛРД ₽	10 МЛРД ₽	3 МЛРД ₽	70 МЛРД ₽	3 МЛРД ₽
Сентябрь 2021	Сентябрь 2021	Август 2021	Май 2021	Март 2021
Выпуск биржевых облигаций серии БО-01	Выпуск биржевых облигаций серии БО-П04	Выпуск биржевых облигаций серии 002Р-01	Выпуск «зеленых» облигаций серии 74	Выпуск биржевых облигаций серии 001Р-01

[1] https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=119
https://www.moex.com/ru/markets/currency/members-rating.aspx?rid=2&month=12&year=2021
https://www.moex.com/ru/derivatives/members-rating.aspx?rid=1&month=12&year=2021
[2] https://cbonds.ru/awards/187/
[3] https://cbonds.ru/rankings/
[4] Fixed Income — рынок инструментов с фиксированной доходностью.
[5] Debt Capital Markets — рынки долгового капитала.

+7 (495) 785 53 36
info@bcsgm.com

BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированным товарным знаком, обозначающим услуги, оказываемые на территории России (1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская д. 37, лицензии на осуществление брокерской деятельности №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.

Cbonds congress

План конференций на 2022 год

Конференция IPO-2022
2 марта, Москва

IX Cbonds Emerging Markets Bond & Sukuk Conference
28–29 марта, Дубай (ОАЭ)

Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП: Новосибирская сессия II
20 апреля, Новосибирск

XII Российский M&A Конгресс
21 апреля, Москва

VIII круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
26 апреля, Москва

Investfunds Forum XIII — конференция институциональных инвесторов
19–20 мая, Санкт-Петербург

XVIII Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии
23–24 июня, Ереван

IV международная конференция «Рынок капитала Республики Узбекистан»
8 сентября, Ташкент

XI конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»
14 сентября, Москва

XIV Российский конгресс Private Equity и X Форум венчурных инвесторов
29 сентября, Москва

XIII конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»
5 октября, Москва

VI круглый стол «Долговой рынок Республики Казахстан»
20 октября, Алматы

Инструменты финансового рынка для корпораций и компаний МСП
Ноябрь, Краснодар

VII круглый стол «Долговой рынок Республики Беларусь»
10 ноября, Минск

XX Российский облигационный конгресс
8–9 декабря, Санкт-Петербург

www.cbonds-congress.com

Алексей ОВЧИННИКОВ,
главный редактор
Cbonds Review

В традиционном потоке постновогодних итоговых обзоров нередко приходилось видеть один и тот же рефрен: рынок уже никогда не будет прежним. Что ж, в чем действительно не откажешь 2021 году, так это в богатстве на значимые события. Рекордные темпы инфляции, ужесточение денежно-кредитной политики, перманентная угроза новых антироссийских санкций, латентный дефолт Роснано или вполне осязаемый — «ОВК Финанс»… Эти и другие «черные лебеди», о которых чуть ли не в каждом втором докладе вспоминали спикеры на XIX Российском облигационном конгрессе, заставили инвесторов понервничать всерьез.

Пока самой темной и непредсказуемой птицей в этом «Лебедином озере» остается геополитика. Она и в прошлом году вызывала панику на рынках, и 2022-й начала в этом смысле совсем не за здравие. Политики ежедневно, если не ежечасно, подкидывают нам такие ребусы, что немногие всерьез возьмутся прогнозировать ситуацию без «якобы» и «кабы». Даже при стабильном состоянии экономики не так-то просто отличить правильный прогноз от ошибочного, что уж говорить о сегодняшней ситуации непрекращающегося тремора. Кому верить?

Верить надо в лучшее. Всегда. Ведь и яркую картину 2021-го определяли не только негативные тенденции. Так, в прошлом году мы наблюдали настоящий бум частного инвестора: таких темпов прироста счетов «физиков» не было еще никогда. Рекордами отметился и рынок IPO — по числу сделок и их объему. Таких максимумов не было лет десять точно. Нельзя обойти стороной и сверхпопулярность темы NFT. Это тот случай, когда хайп очень скоро может стать трендом. Важный маркер: к невзаимозаменяемым токенам уже более чем пристально приглядываются институционалы.

Уверен, 2022 год тоже сможет удивить нас не только «черными лебедями» или «черными вторниками», которые обязательно будут, но и новыми рекордами, интересными сделками, задающими тон выпусками облигаций и эволюцией консервативных фин-инструментов. Если будут обвалы, значит, будут и отскоки. Момент мастерства — не поддаваться эмоциям, сохранять ясность ума и правильно рассчитывать время и силы. Чего нам всем и желаю!

Уважаемые читатели!

С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым уточнить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 7 февраля 2022 года. События после этой даты в статьях наших экспертов и колумнистов не учтены.

С уважением, редакция журнала Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Инфляция не временная, но пока в это особо не верят 6
Егор Сусин, Газпромбанк Private Banking

ПУЛЬС РЫНКА
Консенсус-прогноз на конец 2022 года 11

МНЕНИЕ
Опасный вопрос с введением публики в заблуждение 12
Николай Кащеев, ПСБ

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов облигаций, евробондов и ESG-выпусков России 15

МНЕНИЕ
Эволюция финансового рынка, происходящая на наших глазах 16
Руслан Юсуфов, Mindsmith

TOP VIEW
Санкт-Петербург: от простейших дисконтных бумаг до сложных долговых инструментов 20
Ильгиза Хафизова, Наталия Салманова, Комитет финансов Санкт-Петербурга

Российский рынок — зеркальное отражение происходящего на рынках глобальных 24
Юрий Киселев, Societe Generale

ТЕМА НОМЕРА

МАКРОЭКОНОМИКА. ИНФЛЯЦИЯ
Слишком много непредсказуемого 28
Сергей Коныгин, Александр Афонин, инвестиционный банк «Синара»

Как управлять инфляцией? 34
Александр Исаков, Родион Латыпов, Егор Постолит, Елена Ахмедова, «ВТБ Капитал»

Инфляция: пандемийная лихорадка и меры по борьбе с ней 37
Евгений Надоршин, «ПФ Капитал»

Инфляция: Die Another Day 40
Антон Табах, «Эксперт РА»

Гадание на ценах 42
Валерий Вайсберг, ИК «Регион»

Инфляционные тренды на постсоветском пространстве и их влияние на локальные долговые рынки 46
Гульнара Хайдаршина, Газпромбанк

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
Какие новеллы законодательства необходимо учесть в 2022 году при структурировании сделок на рынке долгового капитала 50
Александр Кузнецов, Анна Сидоренко, адвокатское бюро «Линия права»

Содержание

ПУЛЬС РЫНКА

Хроники падений 54
Инфографика

Обзор российского рынка M&A за 2021 год 56
Катерина Туфанова, Mergers.ru / Слияния и поглощения в России

Стратегии развития пока далеки от совершенства» 58
Александр Абрамов, РАНХиГС, НАУФОР

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Казахстан. Новейшая история роста 61
Софья Донец, Андрей Мелащенко, «Ренессанс Капитал»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

NFT: от криптокотиков до трудоустройства в метавселенной 64
Егор Виноградов, ТГ BCC Culture, Suncrypto Academy

Рэнкинги Cbonds как комплексный инструмент оценки 66
Алексей Васильев, «Универ Капитал»

Корпоративные облигации с плавающей ставкой для инвестора и эмитента 70
Дмитрий Борисов, ЛОКО-Банк

Перспективы российского рынка робоэдвайзинга 74
Александр Моисеев, УК «Райффайзен Капитал»

Применение искусственного интеллекта в процессе продаж инструментов глобальных рынков 76
Александр Зозуля, Сбер

СЛОВО ЭМИТЕНТА

ГК «Автодом»: «Мы очень амбициозны в развитии своего портфеля» 78
Андрей Ольховский, АО «Автодом»; Алексей Андреев, банк «Санкт-Петербург»

Группа «Самолет»: «Наша задача — предложить наш продукт в любом регионе» 80
Андрей Пахоменков, группа «Самолет»

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

XIX РОК: «черные лебеди» и «зеленые» перспективы 82

ESG

ESG больше не нишевая история 92

РЭНКИНГИ

Рэнкинг IPO & SPO 97

КАДРЫ

Ключевые назначения 98

Рынок труда в инвестиционно-банковской сфере: кандидаты диктуют условия 106
Анастасия Глебова, Recruitment boutique SMART

КНИЖНАЯ ПОЛКА 108

BOND STYLE

Инвестор взял ферзя 110