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

Российский облигационный конгресс в 2021 году предложил своим гостям обновленную деловую программу, актуальную как для крупных финансовых институтов и корпораций, так и для дебютантов долгового рынка. Крупнейшее на отечественном рынке долга мероприятие состоялось 2–3 декабря в Петербурге и собрало — наконец-то в режиме офлайн — более 700 участников — представителей банков, регуляторов, инвесткомпаний, эмитентов и рейтинговых агентств. Эксперты обсудили будущее российского долгового рынка, поделились макроэкономическими прогнозами, рассказали об особенностях проектного финансирования, назвали самые яркие имена в списке ВДО и, конечно, не обошли стороной повестку ESG.

Традиционно большое внимание на РОК уделяется подведению итогов, макроэкономической аналитике и, конечно, прогнозам

НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

По традиции открыл Российский облигационный конгресс Сергей Лялин, гендиректор и основатель группы компаний Cbonds. Крупными мазками он описал итоги 2021 года, довольно интересного и насыщенного, но при этом совсем не простого для участников долгового рынка.

«Для всех, кто сюда приехал, 2021 год был скорее хорошим. Что определяло повестку? Первое, впервые с 2013–2014 годов мы оказались в эпохе растущих ставок. Второе, под конец года "прилетели" дефолты, причем там, где их не ждали. Третье, имеет место рост участия физических лиц на рынке и ограничения, которые Центральный банк начинает "вкручивать" в плане присутствия физлиц на рынке», — поделился он.

Сергей Лялин отметил, что начиная с 2014 года ставки в России только падали. В прошлом году картина изменилась: «Это

новая реальность, к которой мы не привыкли, к которой нужно было адаптироваться и инвесторам, и эмитентам, и инвестбанкам. Самое хорошее — адаптировались. Если вспомнить 2013–2014 годы, то тогда первичный рынок практически умер, никто ничего не размещал. В 2021 году, если смотреть на первичный рынок корпоративных облигаций как на самый объективный индикатор, за 11 месяцев мы имеем 32% роста к прошлому году. За 11 месяцев 2020 года было размещено бумаг примерно на 3 трлн рублей, за 11 месяцев 2021-го — на 3.9 трлн. Так что ни о каком параличе первичного рынка речи не идет».

Что касается дефолтов, то тут Сергей Лялин напомнил, что долгое время все осуждали высокодоходные облигации и компанию «Дядя Денер» с их дефолтом по займу. И никто не говорил о квазигосударственных эмитентах вроде Роснано или Объединенной вагоностроительной корпорации. Оказалось, что риски дефолтов могут «прилететь» и оттуда. Этот факт уже вызвал существенный репрайсинг во всем квазисуверенном сегменте. «И, скорее всего, это только начало. Будет интересно», — добавил он.

Гендиректор Cbonds также указал на то, что, несмотря на ограничительную политику Центробанка в отношении физлиц, их доля на рынке остается очень большой, поэтому и о серьезном влиянии подобных решений регулятора пока говорить рано.

ВОЗВРАТ К БЮДЖЕТНОМУ ПРАВИЛУ

Традиционно большое внимание на РОК уделяется подведению итогов, макроэкономической аналитике и, конечно, прогнозам. На этот раз на итоги и аналитику эксперты и были особенно щедры, а вот в прогнозах сдержанно оптимистичны. Пленарное заседание о будущем российского долгового рынка, сессии, посвященные корпоративным облигациям и росту ставок, панельные дискуссии о вызовах, с которыми сталкиваются портфельные управляющие, и о перспективных инструментах долгосрочного инвестирования... На каждой из них спикеры обсуждали, что удалось благодаря, а что — вопреки.

Тимур Максимов, заместитель министра финансов Российской Федерации, в своем выступлении тоже не обошел стороной вызовы макроэкономической ситуации и денежно-кредитных условий.

«Правительство сразу определило, что 2021 год должен стать переходным на пути к полноценному возврату к бюджетному правилу. Более уверенное восстановление экономики, которое мы увидели (только во II квартале рост составил в годовом выражении 10%), позволило нам вернуться к конструкции бюджетного правила более быстрыми темпами. Так, весной мы объявили, что объем государственных внутренних заимствований в 2022 году сокращен на 875 млрд рублей и составит 2.8 трлн рублей за счет использования свободных остатков по итогам рекордных размещений 2020 года. С текущего года и далее объем заимствований уже будет определяться бюджетным правилом», — описал спикер политику Минфина.

Председатель комитета финансов Санкт-Петербурга Алексей Корабельников, в свою очередь, рассказал о ситуации с финансами города: «Санкт-Петербург при формировании бюджета на 2021 год планировал достаточно большой дефицит — 89.7 млрд рублей, но жизнь нас подкорректировала. Мы видим

Генеральными партнерами XIX Российского облигационного конгресса выступили Совкомбанк, BCS Global Markets, инвестиционный банк «Синара», Газпромбанк, МКБ, Банк «ФК Открытие», Россельхозбанк, группа компаний «РЕГИОН», SBER CIB и ВЭБ.РФ. Официальные партнеры: рейтинговое агентство Эксперт РА, группа «ВИС», «ДОМ.РФ», «Гарант-Инвест», Ак Барс Банк, Альфа-Банк и рейтинговое агентство «АКРА». Спонсоры: Московская биржа, группа компаний «АБЗ-1», ITI Capital, ЛОКО-Банк и строительные компании «Самолет» и «Брусника».

Участники XIX РОК сошлись во мнении, что всплеск инфляции — не временный фактор, денежно-кредитная политика будет ужесточаться, а монетарные стимулы — сворачиваться

достаточно неплохое восстановление экономики, опережающий планы рост доходов городского бюджета, поэтому мы видим, что необходимости в заимствовании у нас нет, на рынок мы выходить не будем».

Тем не менее, как подчеркнул спикер, власти Северной столицы в течение года старались внести свой вклад в развитие рынка субфедеральных облигаций, рынка ценных бумаг. Фокус — на операциях по управлению ликвидностью и включении бумаг субъектов в корзины обеспечения.

Он также напомнил, что Министерство финансов по поручению Президента Российской Федерации запустило бюджетные кредиты на инфраструктурные проекты. «С одной стороны, это большое подспорье для регионов, с другой — они будут определенным образом замещать рыночные заимствования, которые могли бы быть размещены, на эти цели. И в этом смысле рынок будет несколько ограничен в этих объемах. Но уже анонсировано, что, скорее всего, будет и дополнительная финансовая поддержка со стороны Министерства финансов. Тем не менее с точки зрения рынка это то обстоятельство, которое нужно иметь в виду», — заключил Алексей Корабельников.

БОЛЕЕМ ЗА СБОРНУЮ РОССИИ

Первый вице-президент, глава блока рынков капитала Газпромбанка Денис Шулаков поддержал тренд и согласился, что 2021 год не был простым, однако отметил, что участники рынка «уже привыкли к тяжелым годам». «Я хотел бы в этой тяжести увидеть то, что нас всех объединяет, а это стремление к подъему, к преодолению. С точки зрения ставок мы забрались на вершину, с которой совершенно по-другому видны перспективы, на которой мы должны работать по-другому: наступило время for cooperative competition. От нашей энергии, от умения взаимодействовать друг с другом зависит судьба этого рынка», — заявил он в своем выступлении.

Спикер подчеркнул: как бы ни было трудно, рынок работает и даже достигает новых рекордов. Так, количество корпоративных выпусков выросло более чем на треть, а объем корпоративных заимствований за год вырос более чем на 25%. «Не принципиально, что такой сегмент, как субфедеральные облигации, особо не вырос. Главное, что мы с вами накачиваем экономику за счет добавочной стоимости. Мы создаем тот самый инструментарий, который позволяет распределять риск», — добавил он.

Денис Шулаков обратил внимание на количество банков, которые участвуют в каждом размещении облигаций, — порядка шести в среднем. Есть синдикаты, где больше десяти участников. И не менее четырех банков размещают выпуски акций. На РОК представители этих банков собираются за одним столом, и, по мнению спикера, от их решений, их взаимодействия зависит судьба рынка. Ни больше, ни меньше.

«У нас есть прекрасный шанс сотворить собственный рынок своими руками.

Впереди у нас еще один интересный творческий год. И точно нельзя мерить жизнь ударами о штангу. Ведь мы все болеем за сборную команду России, как бы тяжело это ни было. И это тоже тренд 2022 года», — заключил Денис Шулаков.

Российский облигационный конгресс Cbonds проводится с 2003 года. За 19 лет это мероприятие посетили свыше 10 тысяч человек, на его площадках состоялось около 900 деловых встреч, победители Cbonds Awards получили свыше 1200 наград.

ФОКУС МОСБИРЖИ

Основным наблюдением Мосбиржи за последние годы стало то, что объем корпоративного долга уступает госбумагам. Как пояснил директор департамента долгового рынка Московской биржи Глеб Шевеленков, это предсказуемая история. «Рынок разделился фактически пополам. У нас 17 млн — корпораты и 17 млн — госбумаги, включая субфедералов. С одной стороны, привлечение предсказуемо снизилось, но мы видим, что рынок корпоративного долга за 11 месяцев привлек на 27% больше, чем в прошлом году. Однако для нас большая загадка, почему мы немного, на 13%, потеряли ликвидность на вторичном рынке корпоративных облигаций. При этом у нас несколько стабилизировалась сезонность. 2020 год был беспрецедентным. В 2021-м в силу разных причин рынок был более “мягким”, сезонность выравнивается», — рассказал Глеб Шевеленков.

Одним из направлений развития он назвал сектор еврооблигаций. «Когда мы посмотрели на статистику Банка России, мы увидели подтверждение своей гипотезы о том, что рынку нужны еврооблигации. Из 99 млрд новых денег, которые перешли на рынок через физлиц в этом году, 7 млрд пришлось на еврооблигации. Мы со своей стороны с прошлого года начали расширять продуктовое предложение. Есть разные варианты быстрого доступа инвестора к этому рынку. Но мы пошли по канонической схеме. На сегодняшний день мы преодолели цифру 110, именно столько инструментов у нас находится в листинге», — поделился Глеб Шевеленков.

Сектор устойчивого развития, по его словам, это еще одно направление, которое находится в фокусе Мосбиржи. Спикер отметил, что в 2021 году были очень хорошие дебюты. В первую очередь, это заем Москвы. «Сбербанк тоже нас приятно порадовал: облигации были еще и дисконтные, а это инструмент редкий для нашего рынка», — добавил Глеб Шевеленков.

Эксперты полагают, что некоторым эмитентам придется занимать в 2022 году по более высоким ставкам, однако первый эшелон при этом будет размещать облигации гораздо активнее

ОТ СЮРПРИЗА ДО РАЗОЧАРОВАНИЯ ГОДА

Продолжил подводить итоги года заместитель председателя правления Совкомбанка Михаил Автухов. В своей презентации он даже выделил несколько номинаций. Так, цифрой года он назвал экономический рост на 4.6%. «Несмотря на турбулентность, несмотря на сложности, макроэкономические сложности, мы видим очень большой, очень сильный спрос со стороны экономики на ресурсы. Мы видим, что спрос на деньги, спрос на инвестиции весь год оставался очень высоким», — отметил он.

Инфляцию Михаил Автухов назвал сюрпризом года, а разворотом года — рост ключевой ставки. «Год назад считалось, что, возможно, Центральный банк излишне мягкую политику ведет, хотя она была довольно логичной в тот период. Сейчас эта политика кажется, возможно, жесткой. Хотя через некоторое время мы уже будем считать по-другому. Наверное, можно сегодняшний рост цен охарактеризовать как драматический, но, несмотря на всю драматичность цифр, это не отразилось на спросе на деньги, на активности эмитентов, на размещениях», — заверил спикер.

В тренды года Михаил Автухов записал повестку ESG. Для России это пока некая новинка, импорт, заимствование, как выразился зампред правления Совкомбанка, и пока на пальцах можно пересчитать первые дебюты. Но уже сейчас инвестиционные банки соревнуются за этот «зеленый» тренд. «Крупнейшие банки, крупнейшие корпорации меняют корпоративную структуру, составы советов директоров, вводят новые комитеты, готовят нефинансовую отчетность, регуляторы меняют регуляторную среду. Это фундаментальные изменения, которые становятся нормой нашей жизни. Мы увидели удвоение или утроение — считать можно под разным углом — активности. Пока эта активность еще единичная на нашем рынке, но мы видим, что этот тренд будет очень сильным, очень серьезным. Это становится не рекой, а океаном уже», — поделился Михаил Автухов.

Нашлось в докладе спикера место и для номинации «Загадка года», которая, по его словам, пока не решена. Это сектор ВДО, и вопрос, можно в него вкладывать или нельзя. «Все очень сложно. Рынок остался местечковым, очень узким, не совсем встроенным в инфраструктуру. Зрелости пока нет. Надеемся, что к разгадке мы будем приближаться со временем», — рассказал Михаил Автухов.

Ну а разочарованием года, по версии Совкомбанка, предсказуемо стал COVID-19, который вопреки позитивным ожиданиям от массовой вакцинации продолжает сильно влиять в том числе и на долговой рынок.

ЧТО ЖЕ БУДЕТ С РОДИНОЙ И С НАМИ?

«Что же будет с Родиной и с нами» — именно так, по признанию Марины Чекуровой, первого заместителя генерального директора «Эксперт РА», она хотела озаглавить свое выступление на XIX РОК, но остановилась на не менее громком заголовке «Назад в будущее с высокими ставками».

«Действительно будущее — это в какой-то степени новое прошлое, но с новым акцентом. Если раньше мы смотрели на рынок потенциально снижающихся ставок, то сейчас мы понимаем, что ставки либо вышли на плато, либо будут расти. До какого уровня — сегодня сложно сказать. Но есть ощущение, что рост ставок еще не замедлился. Что это значит для инвесторов и для эмитентов? Прежде всего, что билет на рынок нужно покупать как можно раньше, то есть получать рейтинг, делать аудит, проходить процедуры, связанные с эмиссиями, и т. д. Потому что окна открываются очень быстро, и так же быстро ситуация меняется», — заявила спикер.

Марина Чекурова заверила, что в новом году прозрачность эмитента обязательна. Чем лучше эмитент о себе рассказывает,

тем лучше его оценивают. В «Эксперт РА» ожидают, что нефинансовая отчетность станет обязательной.

Она также сообщила, что в агентстве будут гораздо серьезнее подходить к вопросам, связанным с факторами господдержки: ее описанием, реализацией, историей и т. д. «Если говорить про Роснано и ОВК, то приведу аналогию. Она, может быть, покажется наивной и детской, но тут как в школе: один разбил окно — в зоопарк не пошел весь класс. Нам придется пересматривать свои подходы именно исходя из того, что мы должны будем более тщательно анализировать, как фиксируется господдержка. Это будет непросто, и это может привести к переоценке риска на рынке», — заключила Марина Чекурова.

Ее коллега по цеху, генеральный директор «АКРА» Михаил Сухов коснулся темы дефолтов на рынке. «Все, что мы говорим о дефолтах, — это не о нашем рынке, а об отдельных эмитентах. Я считаю, что в этом случае мы должны говорить, что у нас достаточно устойчивый с этой точки зрения рынок. Проблемы дефолтов — это проблемы отдельных предприятий и проблемы экспертизы. И об этом тоже нужно говорить. Обман инвестора возникает не тогда, когда возникает дефолт, а тогда, когда возникает дефолт с той вероятностью, которую инвестор не предсказывал. При правильной классификации и оценке рисков всеми: и участниками торгов, и рейтинговыми агентствами, при отнесении эмитента в те категории, в которых он должен находиться, у нас не будет обманутого инвестора», — высказался он.

Михаил Сухов заявил, что в идеале все эмитенты, выходящие на рынок, должны получать от рейтинговых агентств, от национальных и международных, оценку как собственной кредитоспособности, так и фактора поддержки. Тогда и неожиданностей не будет, и доверие участников к этому рынку вырастет.

«Мы со своей стороны готовы к такой ответственности. Я считаю, что в отдельных случаях она должна быть и персональной, и материальной в отношении всех лиц, участвующих в процессе. Сам фактор усиления этой ответственности позволит улучшить качество информации, которая существует на финансовом рынке», — подчеркнул он.

ЯРКИЕ ИМЕНА И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

С макроэкономики эксперты начали и второй день РОК. Деловая программа началась с сессии «Макроэкономические прогнозы: центробанки vs инфляция».

Аналитики разбирались, чем обернулось нарушение глобальных цепочек в пандемию, как изменилась модель потребительского поведения и в каких «тихих гаванях» спасаться инвесторам. Разумеется, не обошли вниманием вопрос о причинах не только российского, но и мирового роста цен. Так, Евгений Надоршин, главный экономист компании «ПФ Капитал», связал мировую инфляцию с резким всплеском потребительского спроса, который сменил высокую норму сбережений в начале коронакризиса.

Все участники сошлись во мнении, что всплеск инфляции не временный фактор, денежно-кредитная политика будет ужесточаться, а монетарные стимулы будут сворачиваться. В то же время в России эксперты ожидают снижения роста цен в первом полугодии и перехода на этап снижения ключевой ставки.

В качестве возможных «черных лебедей» в следующем году аналитики назвали риски

резкого роста военных расходов, стагнации в экономике и повышения налоговой нагрузки в Российской Федерации.

Артем Заигрин, главный экономист Sova Capital, дал несколько рекомендаций, что делать в текущей ситуации не только инвесторам, но и эмитентам, например присмотреться к облигациям с плавающей ставкой. Директор аналитического департамента ИК «Регион» Валерий Вайсберг, в свою очередь, посоветовал максимально снизить дюрацию новых выпусков. «Сейчас для эмитентов важно найти достойный спрос. Сначала следует дождаться четкого сигнала от ЦБ, что ставка стабилизировалась», — заметил он.

СМЕНА ЭШЕЛОНА

Любопытно, что на РОК эксперты снова и снова возвращались к кейсу Роснано. Даже на панели «Корпоративные облигации: итоги года» Алексей Руденко, вице-президент, глава локального DCM Газпромбанка, призвал не поддаваться эмоциям и не приводить всех эмитентов с приставкой «гос» к одному знаменателю. Как говорится, меньше эмоций — больше прагматичного подхода.

В теории все понимают, что ситуация с Роснано затронет всех квазигосударственных эмитентов. Но и люди быстро забывают плохое. Возможно, некоторым эмитентам придется занимать по более высоким ставкам, однако многие участники панельной дискуссии согласились, что в 2022 году первый эшелон будет размещаться значительно активнее, чем в предыдущем.

«Тренд 2021 года — изменение эшелона. Это год дебютантов. Год второго-третьего эшелона. Перелом наступит где-то в середине следующего года. Мы надеемся, что опять придет период эмитентов первого эшелона», — так прокомментировал ситуацию исполнительный директор департамента рынков капитала Совкомбанка Александр Ковалев.

Аналитики также обратили внимание, что рынок корпоративных облигаций успешно пережил «заквaливание» инвесторов, при этом обороты на вторичных торгах снизились. Объем размещений структурных облигаций рухнул более чем на 70%, физические лица практически ушли с этого рынка. Зато на фондовом рынке их количество бьет рекорды. Их теперь более 15 млн человек (+70% к 2020 году). Доля физлиц в первичных размещениях корпоративных облигаций достигла почти 30%.

Что касается институциональных инвесторов, то у них накопилось много ликвидности, вырос аппетит к риску, поэтому они все еще заходят и во 2-й, и в 3-й эшелоны.

При этом общая рекомендация эмитентам — не торопиться. Не стоит практиковать «удачные» размещения по ставкам ниже рыночных.

РАБОТА НАД ОШИБКАМИ

Лейтмотивом сессии «Рост процентных ставок, дефолты и замедление экономики: как портфельные управляющие борются

с этими и другими рисками» стал призыв работать над ошибками.

Среди таких ошибок Дмитрий Борисов, заместитель директора департамента ЛОКО-Банка назвал недооценку настроя Центробанка на уверенное повышение ставки. «Уже в марте, когда мало кто ждал повышения, оно случилось. Точно ли при этом длинные ОФЗ долгосрочно привлекательны? За более чем годовой период с июля 2020 года длинные ОФЗ даже с учетом купонов находятся в глубоком минусе. Я не говорю, что тут было что-то на 100% очевидное с этим падением, но действовать нужно чуть аккуратнее, писать спокойнее, не быть заложником собственной позиции, учитывать стратегию Минфина. Ошибкой здесь является приоритизация долгосрочных выгод против недооценки потенциальной кратковременной или среднесрочной "боли", которая была учтена недостаточно, как мне видится», — отметил он.

Еще одна ошибка, по его мнению, не включать и продолжать не включать в свои портфели флоутеры и линкеры, концентрируя процентный риск в «ванильных» облигациях. «А ведь именно флоутеры и линкеры показали лучшие результаты и в полный рост доказали, что являются по-настоящему защитными активами в условиях геополитической, экономической или иной турбулентности, в том числе ужесточающейся денежно-кредитной политики или разгоняющейся инфляции. Всех призываю расширять свой кругозор, повышать качество экспертизы и внутреннего учета!» — заключил Дмитрий Борисов.

Начальник отдела по работе с облигациями УК «Ингосстрах-Инвестиции» Николай Рясков поделился мнением, что 2021 год вообще сложно назвать годом облигационного инвестора, ибо заработать на нем было очень сложно. Основной доход шел с рынка акций и товарных активов. «Заглядывая в 2022 год, можно сказать, что он будет намного сложнее», — отрезал спикер.

Впрочем, многие старались не терять оптимизма. К примеру, Дмитрий Харлампиев, начальник управления инвестиционных стратегий дирекции инвестиционного бизнеса из инвестбанка «Синара», хоть и признался, что его настораживают консенсус-прогнозы, которые пророчат укрепление рубля, тем не менее не стал характеризовать текущую ситуацию как кризисную.

На сессии «High yield на российском долговом рынке: взгляд финансовых институтов» поводов для оптимизма было меньше. Эксперты говорили о том, что дефолты в 2022 году неизбежны, прежде всего в крупных компаниях сегмента ВДО.

В условиях роста ставок проблема рефинансирования будет становиться острее. Поэтому залог успеха эмитента ВДО — повышение качества управления, прозрачности, долгосрочный горизонт пребывания на рынке публичного долга. Аудит и рейтинговые оценки тоже должны стать качественнее.

Впрочем, качественные малые эмитенты не торопятся с выходом на рынок, так как не верят в его возможности. Возможно, ждут появления новых перспективных финансовых инструментов.

Ведь неслучайно настоящий фурор произвела сессия case-study — виртуальная выставка «Незримый эфир: прибыль или искусство», посвященная NFT, в рамках которой заведующий отделом современного искусства Государственного Эрмитажа Дмитрий Озерков рассказал о феномене и причинах возникновения NFT (non-fungible token), о том, какие вопросы он ставит перед искусством, и о том, насколько инвестирование в подобные цифровые активы похоже на инвестиции в предметы классического искусства.

В рамках РОК-2021 традиционно состоялось и награждение победителей ежегодной премии Cbonds Awards. На этот раз награды вручались в 28 номинациях.

Лучшая команда SALES на рынке облигаций:

- Газпромбанк;
- «ВТБ Капитал»;
- Совкомбанк.

Лучшая аналитика по рынку облигаций:

- «Открытие Брокер»;
- Инвестиционный банк «Синара»;
- Газпромбанк.

Лучшая юридическая команда на рынке облигаций:

- LECAP;
- АБ ЕПАМ;
- Linklaters.

Лучший ПВО:

- Legal Capital Investor Services.

Cbonds Awards — ежегодная премия, которая вручается лучшим участникам российского облигационного рынка по итогам открытого голосования. Ее обладателей определяют сами участники облигационного рынка. Голосование является полностью открытым и проходит ежегодно с 2006 года.

Лучшая сделка первичного размещения субфедеральных / муниципальных облигаций:

- Москва, 74.

Лучшая сделка первичного размещения еврооблигаций:

- Московский кредитный банк, 3.1%, 21 jan 2026, EUR.

Лучшая сделка первичного размещения в банковском секторе:

- Совкомбанк, БО-П04;
- ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-31.

Лучшая сделка первичного размещения в нефинансовом секторе:

- «Росгеология», 01.

Лучшая сделка первичного размещения лизинговой компании:

- ГТЛК, 002Р-01.

Лучшая сделка первичного размещения в сегменте «информационные технологии»:

- «Мэйл.Ру Финанс», 001Р-01.

Лучшая сделка первичного размещения в пищевой промышленности:

- «Русская Аквакультура», 001Р-01.

Лучшая сделка первичного размещения в сегменте «транспорт»:

- «Аэрофлот», П01-БО-01.

Лучшая сделка первичного размещения в машиностроении:

- «Синара-Транспортные Машины», 001Р-02.

Лучшая сделка первичного размещения ретейлера:

- «Магнит», БО-002Р-04 и БО-001Р-05.

Лучшая сделка первичного размещения федерального застройщика:

- Группа компаний «Самолет», БО-П10.

Лучшая сделка первичного размещения регионального застройщика:

- «Джи-групп», 002Р-01.

Лучшая сделка первичного размещения в нефтегазовом секторе:

- «Славянск ЭКО», 001Р-01.

Лучшая сделка первичного размещения High-Yield в финансовом секторе:

- «Мани Мен», 02.

Лучшая сделка первичного размещения High-Yield в нефинансовом секторе:

- «Тами и КО», БО-01.

Лучшая сделка секьюритизации:

- «Ипотечный агент», ТБ-1, А и Б.

Самая «розничная» сделка первичного размещения:

- СФО ВТБ, РКС-1, 01.

Зеленые облигации года:

- «Атомэнергопром», 001Р-01.

Социальные облигации года:

- СОПФ «Инфраструктурные облигации», 01.

Дебют года:

- МВ «Финанс», 001Р-01.

Возвращение года:

- «Мираторг Финанс», 001Р-01.

Прорыв года:

- Инвестиционный банк «Синара».

Эмитент года:

- АФК «Система».