Cbonds congress

Ключевые конференции 2022 года

IV международная конференция
«Рынок капитала Республики Узбекистан»
8 сентября 2022 года, Ташкент

Cbonds Financial Risk Conference
22 сентября 2022 года, Москва

XIV Российский конгресс Private Equity и X Форум венчурных инвесторов
29 сентября 2022 года, Москва

Форум «Корпоративное кредитование в России — 2022»
11 октября 2022 года, Москва

XI конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»
25 октября 2022 года, Москва

XX Российский облигационный конгресс
8–9 декабря 2022 года, Санкт-Петербург

www.cbonds-congress.com

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

Как и ожидалось, «как раньше», которого мы так долго ждали, не наступило, а весенняя «новая реальность» стала «новой нормальностью». Спектр событий, который пережил и до сих пор проживает не только российский, но и мировой финансовый рынок, поражает своим разнообразием, а их участники приспосабливаются (что им еще остается?) к постоянно меняющимся условиям и стремятся наладить привычные процессы.

Безусловно, на рынке уже есть те, кто существенно пострадал, но, как это всегда бывает, есть и те, кто в определенной степени выиграл и теперь осваивает новые горизонты.

Тема летнего номера — «Реструктуризация» — не такая радужная и солнечная, как хотелось бы. Но что поделать — какие времена, такие и темы. Эксперты рынка поделились своим мнением о том, как часто мы будем слышать слово «реструктуризация» применительно к российским эмитентам в ближайшем будущем, рассмотрели несколько практических кейсов, а также оценили, стоит ли нам ждать волну дефолтов или ситуацию с выплатами на данный момент можно назвать стабильной.

Наступает осень: период, на который традиционно приходился пик активности эмитентов ценных бумаг. Чего нам ожидать этой осенью — остается только догадываться. В этом году привычный цикл по понятным причинам нарушился, и облигационный рынок несколько ожил летом, во времена ежегодного «затишья». Но, как мы писали в прошлом номере, сейчас как никогда правдива фраза «будем действовать по обстоятельствам». Время идет, а актуальности тезис не теряет, и эмитенты, в свою очередь, долгосрочных планов не строят.

Еще со времен начала пандемии (кажется, что это было так давно) онлайн-формат «всего и вся» уверенно закрепился в нашей жизни. И мы, как обычно, не отстаем от тенденций и в материале Bond Style летнего номера хотим рассказать вам о корпоративном Кибертурнире, в котором финансисты приняли активное участие.

Резюмируя: летний номер Cbonds Review — о серьезном с нотками некоторого облегчения и надежды на то, что худший момент мы уже пережили, что рынок выстоял и дальше — больше. Но! Не будем загадывать и увидимся уже в предновогоднем декабре, когда можно будет подвести итоги года.

Уважаемые читатели!
С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым отметить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 18 августа. События после этой даты в статьях наших экспертов не учтены.
С уважением, редакция журнала Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Мысли о стагфляции 6
Егор Сусин, Газпромбанк Private Banking

«У всех суббота, а у нас четверг» 8
Антон Табах, «Эксперт РА»

Человеческий капитал и экономический рост 10
Анна Булина, Михаил Пахнин, Европейский университет в Санкт-Петербурге; Кристина Мозговая, CERGE-EI, Прага

Резервная валюта БРИКС. Размышления на тему дедолларизации 14
Михаил Шульгин, «Открытие Инвестиции»

ПУЛЬС РЫНКА
Консенсус-прогноз на конец 2022 года 17

TOP VIEW
Дебютное размещение РУСАЛа в юанях на Московской бирже 18
Алексей Гренков, РУСАЛ

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов облигаций России, евробондов СНГ 21

ТЕМА НОМЕРА

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ
Высока вероятность роста спроса на реструктуризации, но ситуация под контролем 22
Круглый стол участников рынка

Главные страхи рынка ВДО: дефолт, дефляция и информационный вакуум 28
Дмитрий Адамидов, основатель сообщества Angry Bonds

Провал ОСВО и реструктуризаций розничных выпусков облигаций: кто виноват и что делать? 30
Илья Винокуров, член совета Ассоциации владельцев облигаций

Дефолты по корпоративным облигациям: цифры и факты 34

Дефолт с человеческим лицом 36
Алексей Мелехов, ООО «Юнисервис Капитал»

Работа над waiver & amendment requests в рамках сделок синдицированного кредитования 38
Алексей Тарасов, эксперт по рынку синдицированного кредитования

ПУЛЬС РЫНКА
Неопределенность сохраняется 42
Валерий Вайсберг, ИК РЕГИОН

О текущей ситуации на рынке синдицированных кредитов стран СНГ 47
Александр Сарычев, Cbonds

Локальные облигации в юанях: разворот на Восток 50
Андрей Кулаков, Газпромбанк

Содержание

Управление совокупным финансовым риском в современных реалиях 54
Юрий Ногин, Ингосстрах-Инвестиции

Страхование жизни: глобальные перемены.. 56

СЛОВО ЭМИТЕНТА
День инвестора с компанией «ТАМИ и КО» (HENDERSON) 60
Рубен Арутюнян, основатель Дома моды HENDERSON; Анна Коршунова, «ТАМИ и КО»

ASSET MANAGEMENT
BOND ETF. Первый биржевой фонд на индекс от Cbonds 63
Всеволод Лобов, УК «ДОХОДЪ»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ
Опасно. Еще опаснее! 66
Марат Сафиулин, Федеральный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров

Инфраструктура номинальных счетов для осуществления сделок с ЦФА 70
Денис Иорданиди, платформа «Лайтхаус»

Детерминанты доходности российского рынка ВДО 72
Марк Савиченко, Высшая школа экономики (ВШЭ)

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА
Редомициляция — новый тренд 76
Дмитрий Пучкарев, «БКС Мир инвестиций»

Реорганизация эмитента — противостояние владельцев облигаций и эмитентов 78
Дмитрий Лисов, юридическая фирма LECAP

КАДРЫ
Ключевые назначения. Июнь — август 82

УРОКИ ИСТОРИИ
Как реструктурировали госдолг в Англии и России 86
Сергей Пахомов, д. э. н.

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ
Зачем нужны данные о потреблении людей? 90
Юлия Вымятнина, Юлия Раскина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КНИЖНАЯ ПОЛКА
Фондовый рынок для россиян 93
Читай, внедряй, преодолевай! 94
Антон Горностаев, Аналитический центр при Правительстве РФ

BOND STYLE
Сыграем? 98
Межкорпоративный кибертурнир

BCS GLOBAL MARKETS [1]

+7 (495) 785 53 36

- РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ, В Т. Ч. ESG-ОБЛИГАЦИЙ
- РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И LIABILITY MANAGEMENT[2]

DCM@BCSGM.COM

- КОНКУРЕНТНЫЕ ЦЕНЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ
- АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА

BONDS@BCSGM.COM

Размещение облигационных выпусков и операции с долговыми инструментами

[1] BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированным товарным 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 №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.
[2] Liability management (англ.) – процесс управления активами, денежными потоками и бизнес-процессами, направленный на обеспечение исполнения обязательств компании в максимально возможном объеме.

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