2023

Ключевые конференции

ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ

PREQVECA INTERNATIONAL
Venture Capital & Private Equity FORUM
28 февраля, Дубай

Capital Markets Armenia
17 марта , Ереван

XIII Российский M&A Конгресс
20 апреля, Москва

IX круглый стол «Инструменты финансовых рынков для корпоративного казначейства»
27 апреля, Москва

Investfunds Forum XIV — конференция институциональных инвесторов
25–26 мая, Санкт-Петербург

XIX Облигационный конгресс стран СНГ
22–23 июня, Бишкек

Cbonds congress

www.cbonds-congress.ru

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

Открывать первый выпуск журнала словами, что прошлый год выдался сложным и насыщенным на события, кажется, скоро станет доброй традицией. «Беспрецедентные вызовы» — уже фактически шаблонная фраза, однако именно она максимально точно описывает то, что преподнес нам 2022-й. Всю череду событий и то, как российский финансовый рынок адаптировался к новым условиям, эксперты обсудили на XX юбилейном Российском облигационном конгрессе. Самые яркие тренды — юаневые и замещающие облигации: за ними мы продолжаем наблюдать и в этом году.

И даже сам факт того, что эти тренды появились, говорит, что крах рынка, которого все так боялись, не произошел: слаженные действия регуляторов и организаторов размещений помогли как эмитентам, так и инвесторам научиться находить оптимальные для себя решения.

Тема этого номера — «Трансформация рынка» — объединяет все те новшества, которые нас теперь окружают. Здесь и про нашумевшие юаневые и замещающие бонды, и про изменения в деятельности рейтинговых агентств. А в рубрике Bond Style участники сеанса одновременной игры в шахматы с Сергеем Карякиным, состоявшейся на юбилейном РОКе в декабре, поделились эмоциями от турнира с гроссмейстером.

От 2023 года никто не ждет фурора. Всё больше людей предпочитает сейчас вообще не строить прогнозов: за прошедший год сложилось явное впечатление, что долгосрочные планы не имеют никакого смысла, а фраза «горизонт планирования равен неделе» перестала кого-то удивлять. Так или иначе, новый год начался, и мы с вами его уже проживаем. На российском финансовом рынке пока все относительно спокойно (надеемся, что это не затишье перед бурей): корпоративные эмитенты возвращаются к размещениям после праздничного перерыва, Минфин регулярно проводит аукционы, состоялось первое заседание Банка России по денежно-кредитной политике.

Пожалуй, на этой позитивной ноте и остановимся. Мы начинаем новый для нашего издания год, и нет ни грамма сомнений, что 2023-й принесет нам много интересных событий (не будем терять надежду на их позитивный характер). А обо всем «беспрецедентном» мы обязательно расскажем на страницах Cbonds Review.

Уважаемые читатели!
С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым отметить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 10 февраля. События после этой даты в статьях наших экспертов не учтены. С уважением, редакция журнала Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Новый ландшафт российского финансового рынка 6
Александр Кудрин, НИУ ВШЭ

Экономические тренды и их влияние на банковский бизнес 10
Илья Ильин, Промсвязьбанк

ИНФОГРАФИКА
Консенсус-прогноз на конец 2023 года 13

TOP VIEW
«Рынок ВДО может восстановиться максимально быстро» 14
Сергей Носов, «Цифра банк»

ТЕМА НОМЕРА

ТРАНСФОРМАЦИЯ РЫНКА
Тренды прошедшего года в трансформации экономики России 18
Арсений Автухов, Совкомбанк

«Заместить за 60 секунд» 22
Ирина Осиюк, Банк России

Рэнкинги 25
Топ-10 организаторов внутренних облигаций России

И целого мира мало: топ перспективных рынков для российского инвестора 26
Роман Бозняков, Антон Казанцев, Cbonds

Инфографика 31
Замещающие облигации

«Рейтинговые агентства не должны молчать в кризисных ситуациях» 32
Александр Сараев, «Эксперт РА»

Облигации в иностранных валютах на внутреннем российском долговом рынке 36
Панельная дискуссия XX Российского облигационного конгресса

Рэнкинги 39
Топ-10 организаторов еврооблигаций

ПУЛЬС РЫНКА
Рынок ОФЗ-2023: двойная развилка 40
Андрей Кулаков, Павел Бирюков, Газпромбанк

Фондовый рынок Армении: мощный импульс роста 44
Владислав Иванов, Cbonds

Инфографика 48
Долговой рынок Республики Беларусь

Обзор рынка IPO & SPO — 2022 в России и СНГ: Дежавю, или С новым 2018 годом 50
Канр Лиджиев, PREQVECA

Итоги 2022 года на рынке ПИФ, по оценке Investfunds 53
Егор Киреев, группа Cbonds

МИРОВЫЕ РЫНКИ
Аргентина — риски и перспективы глазами инвестора в облигации 56
Алексей Третьяков, УК «Арикапитал»

Содержание

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Сила инноваций: как цифровые финансовые активы способны изменить долговой рынок 60
Илья Хабаров, «Атомайз»

Прошедший год подтвердил нужность золота в составе инвестиционного портфеля 63
Оксана Лукичева, «Открытие Инвестиции»

Транзакционный цикл сделок синдицированного кредитования 66
Алексей Тарасов, эксперт по рынку синдицированного кредитования

Другое лицо аналитики. Как мы собираем информационно-аналитическую ленту EMCR News 70
Павел Пикулев, сооснователь EMCR

ASSET MANAGEMENT

«ЗПИФ на коммерческую недвижимость — почему это выгодно и надежно?» 74
Денис Степанов, президент, «Сентрал Пропертиз»

ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИИ

Волны неопределенности и юаневый ковчег 76
XX Российский облигационный конгресс

Лучшие из лучших: Cbonds Awards 2022 82

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Грозовой перевал: изменения в регулировании бондового рынка и прогнозы на 2023 год 84
Михаил Малиновский, Иван Махалин, Юридическая фирма LECAP; Дмитрий Румянцев, представитель владельцев облигаций LCPIS

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Теория регулирования, основанная на выборе правильных стимулов 87
Юлия Вымятнина, Екатерина Полякова, Европейский Университет в Санкт-Петербурге

УРОКИ ИСТОРИИ

Москва 1998–2007: диалектика трансформации эмитента и рынка его госдолга 90
Сергей Пахомов, д. э. н.

КАДРЫ

Кадры: ключевые назначения, декабрь 2022 — февраль 2023 94

Обзор банковского рынка труда — 2022: потрясения, адаптация, новая реальность 97
Анастасия Глебова, кадровое агентство Recruitment boutique SMART

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Мозг и Деньги. Как научить 100 миллиардов нейронов принимать правильные финансовые решения 100
Антон Горностаев, Аналитический центр при Правительстве РФ

BOND STYLE

Шах и мат, господа! 102
Шахматный турнир с гроссмейстером Сергеем Карякиным

БКС КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК[1]

DCM@BCSGM.COM

- БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (В ТОМ ЧИСЛЕ В ЮАНЯХ)
- ESG ОБЛИГАЦИИ
- РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ

Профессиональная поддержка на всех этапах, в том числе на вторичном рынке

[1] Корпоративно-инвестиционный банк БКС (БКС КИБ) является 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. 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 Банка России № 101 от 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010 без ограничения срока действия. С информацией об АО «БКС Банк» можно ознакомиться: https://bcs-bank.com/about_disclosure . АО «БКС Банк» входит в топ-100 российских банков по размеру активов и капитала https://www.banki.ru/banks/ratings/?source=submenu_banksratings

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

СОВКОМБАНК

ИГРАЕМ В ВАШЕЙ КОМАНДЕ

Корпоративно-инвестиционный бизнес

ПАО «Совкомбанк». Генеральная лицензия №963 от 5 декабря 2014 г.
123022, г. Москва, 1-й Земельный переулок, 1 БЦ «Земельный»
+7 (495) 988-93-70
cib@sovcombank.ru, www.sovcombank.ru

Реклама