Market & Reference Data

в структурированном виде

Cbonds API

Глобальное покрытие: вся информация **по облигациям, акциям, РФ ПИФ, ETF и эмитентам; индексы и деривативы; mutual funds**

90% топ-30 банков РФ — наши клиенты

Историческая глубина **более 40 лет**

Готовые коробочные решения от партнеров-разработчиков

Наши партнеры: **НРД, ЦБ, MOEX, Deutsche Börse, LSE, SIX Group**

Многоуровневая **верификация данных**

Наши данные используются:

- при расчете и оценке рисков
- для учета финансовых инструментов
- в оценке портфеля ценных бумаг
- при сборе и анализе больших массивов данных

Подключение в течение одного дня!

Форматы

API: SOAP + WSDL, JSON

Файловые выгрузки: CSV, XLS, XML, JSON

Реклама

database@cbonds.info | +7 (812) 336-97-21, доб. 146

XXI

Российский облигационный конгресс

>80 спикеров

900 участников

организация деловых встреч

100+ эмитентов

2 дня деловой программы

4 дня вечерних мероприятий

Cbonds congress

7–8 декабря
Санкт-Петербург

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор
Cbonds Review

Любимое многими время года подошло к концу, и мы искренне надеемся, что лето подарило вам немало ярких моментов. Пока свежи воспоминания об отпускных путешествиях, предлагаем немного порассуждать о международных рынках. Именно им мы посвятили тему осеннего номера Cbonds Review. На первый взгляд может показаться, что обсуждать нечего, ведь доступ на многие рынки российским инвесторам ограничен. Но! Здесь хочется провести аналогию с путешествиями: сначала казалось, что мы просто отрезаны от внешнего мира, что ездить больше некуда и остается только загорать на даче или рыбачить на ближайшей реке. Однако спустя чуть больше года мы уже путешествуем в разные страны и периодически произносим фразы вроде «и почему я сюда раньше не ездил, здесь, оказывается, так красиво?!».

Такая же история и с финансовыми рынками. Знающие инвесторы (как и заядлые путешественники) открывают для себя перспективные рынки разных стран, совершают прибыльные сделки, поворачивая сложившуюся ситуацию так, чтобы она была им только на руку.

ОАЭ, Индия, Казахстан, Узбекистан — про рынки этих и других стран эксперты рассуждают на страницах сентябрьского номера.

Не обошли мы стороной и еще одну активно обсуждаемую сейчас тему — цифровые финансовые активы: подготовили интересную инфографику и попросили экспертов рассказать про методику рейтингования ЦФА.

А еще в этом номере очень занятной получилась рубрика BondStyle. Мы собрали истории создателей и админов пяти небезызвестных финансовых Telegram-каналов. Самим интересно было почитать, с чего всё начиналось :)

На этой позитивной ноте прощаемся до декабря. В предновогоднем номере традиционно подведем итоги года: уже с нетерпением ждем — аналитикам точно будет что сказать, ведь 2023-й явно нельзя назвать скучным.

Уважаемые читатели!
С учетом стремительно меняющейся ситуации на рынке считаем необходимым уточнить, что все материалы наших авторов поступили в редакцию до 25 августа. События после этой даты в статьях наших экспертов не учтены.
С уважением, редакция журнала Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА
Цифры и факты 4

МНЕНИЕ
Замещающие облигации. Вызовы и возможности 6
Илья Голубов, «Ренессанс Капитал»

Летние сюрпризы, или С чем именно борется ЦБ и чего это будет стоить 10
Евгений Надоршин, «ПФ Капитал»

ЦБ РФ пролил свет на банковскую отчетность 14
Илья Ильин, Дмитрий Грицкевич, Промсвязьбанк

Реорганизация эмитента — проблемы соблюдения прав владельцев облигаций 18
Алексей Пономарёв, Ассоциация владельцев облигаций

ИНФОГРАФИКА
Консенсус-прогноз на конец 2023 года..... 21

TOP VIEW
Чего хотят пенсионные фонды: история создания Сервис-центра для НПФ..... 22
Ольга Демина, управляющая компания «ДОХОДЪ»

РЭНКИНГИ
Топ-10 организаторов внутренних облигаций России 26
Топ-10 организаторов еврооблигаций..... 27

ТЕМА НОМЕРА

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ
Узбекистан — новые горизонты развития локального долгового рынка..... 28
Гульнара Хайдаршина, Газпромбанк

Страны Центральной Азии в новых условиях: перспективы для развития исламских финансов ... 33
Анна Землянова, Совкомбанк

Что из себя представляет мир исламских облигаций сегодня? 36
Игорь Ходукин, Cbonds

Восточный курс: какие перспективы предлагает инвестору регион MENA..... 40
Екатерина Петрова, платформа по развитию корпоративных инноваций «GenerationS»

COVID-19, Тайвань, юань и осторожный дракон. Экономика и фондовый рынок Китая 42
Сергей Пахомов, доктор экономических наук

ИНФОГРАФИКА
Депозитарные расписки компаний, осуществляющих деятельность в России 45

ПУЛЬС РЫНКА
Такой же, но с перламутровыми пуговицами. Преимущества секьюритизации ипотечных кредитов 46
Елена Музыкина, «ДОМ.РФ»

Феномен быстрого скачка экономики и последствия для курса рубля и политики ЦБ ... 49
Сергей Коныгин, инвестбанк «Синара»

Содержание

Рынок синдицированных кредитов в СНГ: что происходит и какие тенденции? 52
Александр Сарычев, Cbonds

ИНФОГРАФИКА

Российский рынок ЦФА 55

СЛОВО ЭМИТЕНТА

Трансформация бизнеса АО «МГКЛ»: от классического ломбарда к цифровой ресейл-платформе 56
Влада Агаршина, независимый эксперт

Отчет «ФЭС-Агро» по результатам 2022 года и первого полугодия 2023 года 60
Александр Михайлов, Дмитрий Плесконос, Марина Сотникова, «ФЭС-Агро»

ПАО «ТГК-14»: представитель энергетической отрасли на российском финансовом рынке 62
Константин Люльчев, «ТГК-14»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Цифровые финансовые активы — рейтингование 64
Тимур Искандаров, АКРА

Перестройка корпоративного управления согласно принципам устойчивого развития 68
Ольга Теплова, Европейский университет в Санкт-Петербурге, ИЦ ЭНЕРПО

От квартир до дельфинов: аккредитив как гарант безопасности сделки 72
Евгений Кравченко, Сбербанк

ASSET MANAGEMENT

Закрыт ли рынок еврооблигаций для российских инвесторов? 74
Константин Балабушко, Sky Bond

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Особенности инвестиций в ценные бумаги с использованием швейцарских счетов 76
Сергей Тарасевич, Maxima Legal

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Когда рынок невозможен, но очень нужен 80
Юлия Вымятнина, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КАДРЫ

Кадры: ключевые назначения, июнь — август 2023 83

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Скрытые чемпионы мирового бизнеса. Подборка книг 89
Антон Горностаев, Аналитический центр при Правительстве РФ

BOND STYLE

От бондов до макроэкономики: истории пяти небезызвестных Telegram-каналов 92

БКС КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК[1]

DCM@BCSGM.COM

- БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
- 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 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 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