# Год, когда рынок стал взрослее

Каждый декабрь Санкт-Петербург становится местом, где российский долговой рынок собирается вместе — не на звонке и не в переписках, а в живой дискуссии. XXIII Российский облигационный конгресс (РОК) Cbonds вновь подтвердил статус ключевого события на российском облигационном рынке — два дня насыщенной деловой программы, десятки панелей и встреч и уникальные неформальные мероприятия. 2025-й год получился для участников рынка неоднозначным. С одной стороны, высокая ставка и осторожность. С другой — гибкость, способность адаптироваться и готовность искать новые решения. В этом материале крупными мазками расскажем про самые интересные секции и дискуссии Конгресса. Вспомним, как это было.

Эмитенты стали быстрее принимать решения, инвесторы — тщательнее выбирать, а организаторы — чаще искать нестандартные структуры

Традиционно открывающее и ключевое событие Конгресса — пленарное заседание «Финансовый пульс российского рынка», которое задает общий ритм: что сейчас является основой рынка и какие направления важны участникам в реальной работе.

В центре обсуждения — влияние высокой ставки на активность эмитентов и поведение инвесторов, трансформация структуры спроса, роль инфраструктуры и ожидания от следующего цикла. Позиции участников дополняли друг друга: регулятор, эмитенты, организаторы — у каждого своя позиция и опыт, но общий вывод звучал практически одинаково: рынок продолжает жить в режиме адаптации и учится быть устойчивым не в теории, а на практике.

Один из главных сюжетов РОКа — рынок DCM, который, несмотря на уровень ставок, оставался активным. Участники обсуждали, как меняются мотивация эмитентов и логика инвесторов, почему долговой рынок в 2025 году удерживал темп и какие инструменты стали ключевыми.

В центре — флоатеры, более гибкие конструкции, внимание к срокам и риск-профилю. Эмитенты стали быстрее принимать решения, инвесторы — тщательнее выбирать, а организаторы — чаще искать нестандартные структуры.

В 2025 году частный инвестор продолжил играть заметную роль, и это тоже стало темой многих дискуссий. На Конгрессе обсуждали, как меняется профиль спроса, что розница готова покупать при высокой ставке и где проходит граница между «понятным продуктом» и сложным инструментом.

Отдельный блок внимания — цифровые финансовые активы. Если раньше дискуссия про ЦФА часто начиналась с объяснения, «что это вообще такое», то в этом году разговор заметно сдвинулся: речь шла о практических механизмах, единых подходах и зрелости инфраструктуры.

ЦФА все меньше воспринимаются как эксперимент и все больше — как класс инструментов со своей логикой, преимуществами и задачами, которые еще предстоит отточить.

В программе Конгресса заметно присутствовал технологический слой — новые источники данных, аналитические решения, изменение подходов к управлению риском. Обсуждали не «гаджеты», а прикладные вещи: что помогает быстрее принимать решения, где рынок недооценивал риск и почему в 2025 году многие участники стали внимательнее к деталям.

Год показал: рынок становится профессиональнее в мелочах. А именно из них и складывается устойчивость.

Российский облигационный конгресс давно ценят не только за содержание, но и за атмосферу. Неформальная часть — важное продолжение деловой программы, то, что делает Конгресс живым. В 2025 году это ощущение тоже было особенно сильным: РОК стал точкой встречи для рынка, который одновременно устал от неопределенности и при этом не потерял энергии.

XXIII Российский облигационный конгресс стал событием, где рынок не просто подвел итоги года, а проговорил вслух свои главные вопросы: как жить при высокой ставке, как сохранять активность, где искать рост и какие инструменты будут работать дальше.

«Декабрьский Cbonds» снова напомнил, что долговой рынок — это не только графики и купоны, но и сообщество людей, которые умеют договариваться и двигаться вперед даже в сложных режимах. А значит, у рынка есть и устойчивость, и будущее.

Год показал: рынок становится профессиональнее в мелочах