Market & Reference Data

в структурированном виде

Cbonds API

Глобальное покрытие: вся информация **по облигациям, акциям, ПИФам, ETF, деривативам и эмитентам**

90% топ-30 банков РФ — наши клиенты

Историческая глубина **более 40 лет**

Многоуровневая **верификация данных**

Готовые коробочные решения от партнеров-разработчиков

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

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. АО «Сбондс.ру».
Подробнее на сайте: https://cbonds.ru

database@cbonds.info | +7 (812) 336-97-21, доб. 174

Cbonds

Всё о золоте — просто, ясно, удобно, Cbonds!

- Бюллетень Cbonds по драгоценным металлам
- Мировые котировки по золоту
- Новостная лента и аналитика
- Прогнозы участников рынка
- Облигации и ЦФА, привязанные к золоту
- Информация о золотодобывающих компаниях
- Фьючерсная доска
- Макропоказатели по золоту
- Сравнение графиков золота в различных валютах
- Онлайн-котировки драгоценных металлов

eidc@cbonds.info

Реклама. АО «Сбондс.ру». Подробнее на сайте: https://cbonds.ru

Третий номер Cbonds Review выходит в сентябре — традиционное время возвращения к активному деловому сезону и поиска новых инвестиционных идей. Поэтому темой этого выпуска мы выбрали альтернативные инвестиции — всё то, что находится за пределами привычной пары «акции и облигации».

Именно эту идею мы постарались передать и на обложке номера. Над водой — хорошо знакомая инвестору вершина айсберга — традиционные инструменты. Но значительная его часть скрыта под поверхностью. Там — недвижимость, золото и другие драгоценные металлы, предметы искусства и прочие необычные активы, способные дополнить классический портфель. В этом номере мы рассматриваем разные грани альтернативных инвестиций и пытаемся разобраться, где сегодня инвесторы ищут новые возможности.

Впрочем, инвестиционные альтернативы — не единственная тема выпуска. Еще один большой сюжет номера — искусственный интеллект в финансовой сфере. За круглым столом Cbonds Review представители рынка обсудили, как ИИ уже меняет работу финансовых компаний, какие задачи ему готовы доверить и где пока проходит граница между технологическими возможностями и ответственностью человека.

А в рубрике BondStyle мы предлагаем ненадолго оставить графики, котировки и инвестиционные стратегии и отправиться в путешествие. На этот раз — в Китай и Индию. Финансисты делятся личным опытом поездок, учебы и работы в этих странах и рассказывают о них по ту сторону цифр: через людей, традиции, деловую культуру и собственные впечатления.

Айсберг на нашей обложке — хороший повод вспомнить: самое интересное не всегда находится на поверхности. Иногда, чтобы увидеть новые возможности, достаточно посмотреть немного глубже.

Приятного чтения!

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты 4

МНЕНИЕ

Национальное бюджетное правило: пять контраргументов и механизм реформы 6
Александр ИСАКОВ, Центр макроэкономических исследований, Сбербанк

Нефтегазовый сектор в российской экономике: от «нефтяной иглы» к фискальной ловушке 10
Дмитрий ПРОКОФЬЕВ, NEFT Research

TOP VIEW

Российский долговой рынок проходит естественный отбор 13
Марина ЧЕКУРОВА, «Эксперт РА»

В фокусе — гибкость: как меняется долговая стратегия Металлоинвеста 16
Алексей ВОРОНОВ, ООО УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов еврооблигаций за январь — июль 2026 года 19

ТЕМА НОМЕРА

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Золото в портфеле: страховка, а не двигатель доходности 20
Вячеслав БЕРДНИКОВ, ПАО «Совкомбанк»

Рынок сырья в России и развитие национальных бенчмарков 24
Дарья ТАРАСЕНКО, Газпромбанк

Экзотика альтернативных инвестиций: о чем не расскажет ваш арт-дилер 28
Дмитрий ГРИЦКЕВИЧ, ПАО «Банк ПСБ»

Капитал без границ: главные тренды The Wealth Report — 2026 31

Альтернативные инвестиции в ЗПИФ: что важно учесть при работе с нестандартными активами 34
Диана ОДИНЦОВА, ИНФИНИТУМ

Недвижимость после пика ставок: где искать доходность в новом цикле рынка 37
Владимир ПИНАЕВ, CORE.XP

ПУЛЬС РЫНКА

Жесткая денежно-кредитная политика Банка России: насколько долго? 40
Евгений СУВОРОВ, Банк «ЦентроКредит», автор канала MMI

Дефолты приходят толпой 43
Мурад АГАЕВ, Ассоциация Инвесторов АВО

Итоги первого полугодия 2026 года в индустрии Private Equity & Venture Capital 46
Катерина ТУФАНОВА, Mergers.ru

Венчурные инвестиции: опыт фондов на глобальном рынке 49
Елена БАБКИНА, Cbonds

Содержание

ИНФОГРАФИКА

Дефолты 52

Консенсус-прогноз на конец 2026 года 54

ЦФА

Цифра на равных с облигациями: новый этап развития рынка ЦФА 56
Ярослав МУРАШКИН, «Ростелеком»

Российский рынок ЦФА 57
Инфографика

ИИ

ИИ на рынках капитала: где заканчивается эксперимент и начинается ответственность? 58
Круглый стол участников рынка управления активами

Опыт внедрения ИИ: плюсы и цифры, от которых неуютно 64
Дмитрий ТИМОФЕЕВ, RISKER Lab, независимый портфельный управляющий

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Рынок учит: НИУ ВШЭ и Cbonds готовят аналитиков нового поколения 67
Елена ДИМОВА, НИУ ВШЭ; Константин ВАСИЛЬЕВ, Cbonds

Подходы к оценке больших кредитных портфелей в сделках секьюритизации 70
Алексей КАЛУГИН, Максим БУЛГАКОВ, Павел КАШИЦЫН, «Эксперт РА»

Факторы формирования спредов доходности между ОФЗ и облигациями российских эмитентов корпоративного сектора 74
Степан САПУНКОВ, Полина ВЕЛИКАНОВА, Дмитрий БАТУРИН, МГУ

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Коллективное бездействие на облигационном рынке 78
Егор ЛОГИНОВ, Банк России

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Кооперация без доброй воли, или Зачем экономике тень будущего 82
Юлия ВЫМЯТНИНА, Европейский университет в Санкт-Петербурге

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Рынки долгового капитала 85
Алексей ТАРАСОВ, эксперт по рынку синдицированного кредитования

КАДРЫ

Кадры: ключевые назначения, июнь — август 2026 года 86

BOND STYLE

За пределами цифр: Китай и Индия глазами финансистов 90