

# XVI Российский облигационный конгресс

06 - 07 декабря 2018, Санкт-Петербург  
гостиница Holiday Inn Московские Ворота (Московский пр., д. 97, лит. А)

## Программа

### Pre-party (05.12)

**20:00 - 00:00** Pre-party от Cbonds  
Commode (ул. Рубинштейна, 1)

Отправление автобусов:  
от гостиницы Holiday Inn в 19:30  
от Commode до гостиницы Holiday Inn в 23:00

ВНИМАНИЕ! Участие предусмотрено только для участников конгресса.

### День 1 (06.12)

**08:45 - 09:20** Регистрация, приветственный кофе

**09:20 - 09:40** Приветственные слова  
Зал "Московский" (1 этаж)

**Денис Шулаков**, первый вице-президент, глава блока рынков капитала, Газпромбанк  
**Алексей Корабельников**, председатель, Комитет финансов Санкт-Петербурга  
**Ольга Гороховская**, управляющий директор, со-руководитель DCM, Sberbank CIB  
**Алексей Куприянов**, руководитель департамента рынков долгового капитал, BCS Global Markets  
**Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds  
**Александр Гуня**, начальник управления инвестиционно-банковского обслуживания, Россельхозбанк

**09:40 - 11:20** Пленарное заседание: регулирование и инфраструктура долгового рынка России  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds

**Дмитрий Волков**, советник экономического управления развития финансового рынка департамента стратегического развития финансового рынка, Банк России  
**Константин Вышковский**, директор департамента госдолга и гос. финансовых активов, Министерство финансов Российской Федерации  
**Анна Кузнецова**, член правления - управляющий директор по фондовому рынку, Московская Биржа

**Сергей Назаров**, заместитель генерального директора, Эксперт РА  
**Андрей Белковец**, заместитель министра финансов, Министерство финансов Республики Беларусь

---

**11:20 - 12:10**    **Дискуссия макроаналитиков**  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Александр Кудрин**, соучредитель, независимый эксперт

**Кирилл Тремасов**, директор аналитического департамента, ЛОКО-Инвест  
**Валерий Вайсберг**, директор аналитического департамента, ИК РЕГИОН  
**Владимир Осаковский**, главный экономист по России и СНГ, Bank of America Merrill Lynch  
**Дмитрий Долгин**, главный экономист, Россия и СНГ, ING Wholesale Banking Russia

---

Вопросы для обсуждения:

- Чего ждать от глобальной экономики в 2019 г.? Куда двинутся процентные ставки в США?
  - Перспективы роста российской экономики. Насколько критичны внешние ограничения (такие как санкции, торговая война Китая и США, рост процентной ставки в США)? Есть ли рецепты роста?
  - Чего можно ждать от политики ЦБ в 2019 г.? Усиливаются ли проинфляционные риски?
  - Бюджетное правило - это благо или вред для российской экономики? Его влияние на волатильность рубля и процентных ставок.
  - Насколько реалистична дедолларизация в современных условиях? Каковы последствия?
  - Каковы источники потенциального риска для российской экономики?
- 

**12:10 - 12:20**    **Презентация мобильного приложения Cbonds**  
Зал "Московский" (1 этаж)

**Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds

---

**12:20 - 12:50**    **Кофе-брейк**

---

**12:50 - 14:00**    **Корпоративные облигации**  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds

**Ольга Гороховская**, управляющий директор, со-руководитель DCM, Sberbank CIB  
**Игорь Ешков**, вице-президент, глава локального DCM, Газпромбанк  
**Ростислав Кулак**, руководитель департамента по работе с корпоративным сектором, Совкомбанк  
**Алексей Кузнецов**, председатель совета директоров, БК Регион  
**Николай Лукашевич**, старший директор, глава отдела корпораций, Fitch Ratings  
**Александр Гуня**, начальник управления инвестиционно-банковского обслуживания, Россельхозбанк  
**Дмитрий Гладков**, исполняющий обязанности главы управления инвестиционно-банковских услуг, руководитель группы финансирования, Ренессанс Капитал

---

Вопросы для обсуждения:

- Стагнация рынка корпоративных облигаций: когда ждать ренессанса?
- С чем связано небольшое присутствие компаний "среднего" рейтингового качества и возможно ли изменение структуры в дальнейшем?
- Продолжатся ли размещения еврооблигаций российских эмитентов? Стоит ли ожидать возвращения российских эмитентов на рынок долларовых заимствований?
- "Мини-бонды" небольших эмитентов - это формирующийся тренд развития рынка корпоративных бондов или временное явление?
- Дефолты и реструктуризации выпусков
- Ожидания относительно размещений иностранных эмитентов на российском рынке и российских эмитентов на локальных рынках других стран
- Что делать для сохранения (или усиления) позиций организаторов в текущем состоянии рынка?

---

**14:00 - 15:00**    **Обед**  
Ресторан Тоскана (3 этаж)

---

**15:00 - 16:15**    **Рынок структурированных продуктов**  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Константин Васильев**, партнер, заместитель генерального директора, Группа компаний Cbonds

**Иван Махалин**, начальник отдела регулирования финансовых инструментов управления совершенствования регулирования на финансовом рынке департамента стратегического развития финансового рынка, Банк России

**Эльвира Борзунова**, советник президента, НАУФОР

**Павел Васильев**, исполнительный директор - директор по инвестиционным и секьюритизированным продуктам, Sberbank CIB

**Денис Аношин**, директор по структурным продуктам, Альфа-Банк

**Олег Карпеев**, директор международного бизнеса, БКС

**Андрей Мурыгин**, партнёр, Linklaters

**Равиль Юсипов**, заместитель генерального директора, руководитель управления фондовых операций, УК ТФГ

**Дмитрий Силантьев**, вице-президент по структурным продуктам, Ренессанс Капитал

---

Вопросы для обсуждения:

- Понятие "структурные облигации" в российском законодательстве: первые итоги размещения инструментов в РФ. Что принесет рынку появление облигаций без присущего им признака возвратности?
- Перспективы развития рынка: новые инструменты, новые базовые активы, оценки роста объема рынка. Какую динамику рынка вы ожидаете? Какие базовые активы будут наиболее популярны в 2019 году?
- Дальнейшие планы по развитию нормативно-правовой базы: критерии структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов. Могут ли неквалифицированные инвесторы покупать структурные продукты?
- Риски и возможности структурных продуктов. Какие риски несет инструмент? Как он влияет на российский рынок облигаций?

---

**15:00 - 16:15**    **Рынок субфедерального и государственного долга**  
Зал "Петров-Водкин" (2 этаж)

Модератор: **Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds

**Дмитрий Барков**, директор департамента по работе с государственным сектором, Совкомбанк

**Наталья Лобанова**, заместитель министра, Министерство финансов Нижегородской области  
**Алексей Руденко**, исполнительный директор управления рынков заемного капитала, Газпромбанк  
**Руслан Щербатюк**, заместитель министра, Министерство финансов Красноярского края  
**Антон Романов**, директор управления рынков долгового капитала, ВТБ Капитал  
**Виктория Якимова**, исполнительный директор департамента глобальных рынков управления инвестиционно-банковских услуг, Sberbank CIB  
**Евгений Литвин**, первый вице-президент, Московский кредитный банк

---

Вопросы для обсуждения:

- Когда ждать повышение активности на рынке субфедерального и государственного долга?
  - Прогнозы 2019: стоит ли ожидать увеличения как объемов размещений, так и количества заемщиков в будущем году?
  - Процедура выхода субъекта/региона на рынок: как ее можно упростить и стоит ли ждать каких-либо действий в этом направлении со стороны Министерства Финансов?
  - Структура инвесторов в муниципальные облигации - какова она сейчас? Считаете ли вы ставку на розницу правильной или размещение "по-старинке" проще и надежнее?
  - Есть ли предпосылки для появления в России "квази-субфедеральных" займов (например, строительство какого-либо объекта под гарантию субъекта РФ) и доживем ли мы до этих дней?
- 

**16:15 - 16:45** Кофе-брейк

---

**16:45 - 18:00** Дискуссия портфельных управляющих  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Алексей Третьяков**, основатель, генеральный директор, Арикапитал

**Дамир Вафин**, руководитель направления облигаций, АК БАРС БАНК

**Кити Панцхава**, старший кредитный аналитик, Exotix

**Леонид Игнатьев**, главный стратег по облигациям департамента праймброкериджа и электронной торговли, БКС

**Дмитрий Ефимов**, управляющий директор, Union Capital Group Investment Advisory

**Игорь Козак**, руководитель направления по управлению активами с фиксированной, доходностью департамент управления активами, ТКБ Инвестмент Партнерс

**Дмитрий Постоленко**, портфельный менеджер, Сбербанк Управление Активами

---

Вопросы для обсуждения:

- Итоги 2018 года. Результаты по портфелю: какие инвест. идеи лучше всего сработали? Какие позиции показали результат хуже ожиданий?
  - Конъюнктура глобального долгового рынка. Какой видится политика ФРС и долларовые доходности? Стоит ли покупать сейчас короткие или длинные еврооблигации?
  - Развивающиеся страны. Ждать ли нового кризиса Emerging markets или стоит воспользоваться коррекцией, чтобы купить подешевевшие бумаги? Какие идеи кроме российских эмитентов?
  - Российский облигационный рынок. Что будет определять конъюнктуру рынка в 2019 году? Куда вкладываться?
- 

**16:45 - 18:00** Инвестиции в инфраструктуру: green bonds, концессионные облигации  
Зал "Петров-Водкин" (2 этаж)

Модератор: **Светлана Бик**, исполнительный директор, НАКДИ

**Денис Григорьев**, начальник отдела субъектов экономики департамента стратегического развития финансового рынка, Банк России

**Павел Бесшапов**, генеральный директор, Управление отходами

**Глеб Шевеленков**, директор департамента долгового рынка, Московская Биржа

**Анна Роенкова**, заместитель директора по финансам, ТКК

**Юрий Сизов**, первый заместитель генерального директора, УК Лидер

**Сергей Кадук**, директор, секьюритизация и проектное финансирование, Совкомбанк

**Владимир Горчаков**, старший рейтинговый аналитик, Rating-Agentur Expert RA

---

Вопросы для обсуждения:

- Национальные проекты в инфраструктуре и российский финансовый рынок: есть ли пересечение траекторий?
- Участники рынка инфраструктурных инвестиций: банки, пенсионные фонды и управляющие компании - кто главный?
- Инструменты и механизмы проектного финансирования: может ли рынок развиваться без облигаций?
- Конкретные кейсы финансирования инфраструктурных проектов через концессионные облигации: почему по-прежнему хэнд-мейд?
- Зеленые облигации проходят мимо: Россия долго запрягает?

---

**19:00 - 23:00** Клубная вечеринка в Nautilus Специальные гости вечера - группы "Отава Ё" и "Дунаевский Orchestra"  
16-я лин. В.О., 83

---

Отправление автобусов:

от гостиницы Holiday Inn в 18:15

от Nautilus до гостиницы Holiday Inn в 23:00

ВНИМАНИЕ! Вход осуществляется при предъявлении бейджа участника

## День 2 (07.12)

---

**09:00 - 09:30** Утренний кофе

---

**09:30 - 10:30** CBONDS Talks  
Зал "Московский" (1 этаж)

**Максим Буев**, проректор по стратегическому развитию, Российская Экономическая Школа  
Blank Swans

**Владимир Цупров**, управляющий директор по инвестициям, ТКБ Инвестмент Партнерс  
Разыскивается внутренняя стоимость биткоина

**Алексей Мамонтов**, президент, ММВА

Российские банки: квест на выживание или "груз 200"

**Евгений Наумов**, директор, НФК-Сбережения

Вексель 2.0 - возможна ли децентрализация долговых обязательств?

**Игорь Ковальский**, начальник отдела дилерских операций, Банк Объединенный капитал

В налогах как в бейсболе: главное - базы

---

Детали формата доступны по [ссылке](#)

---

10:30 - 11:00 Кофе-брейк

---

11:00 - 12:00 Дискуссия долговых аналитиков  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Алексей Демкин**, начальник департамента анализа рыночной конъюнктуры, Газпромбанк

**Ольга Стерина**, руководитель дирекции анализа долговых инструментов, БАНК УРАЛСИБ  
**Дмитрий Шагардин**, начальник аналитического управления, Банк Санкт-Петербург  
**Елена Василева-Корзюк**, начальник аналитического отдела, АК БАРС Финанс  
**Михаил Крылов**, директор аналитического департамента, Golden Hills - КапиталЪ АМ  
**Юлия Гапон**, аналитик по долговому рынку, БК Регион

---

Вопросы для обсуждения:

- Где ожидается доходность UST10 по итогам 2019 г.? Ваш прогноз по ставке ФРС по итогам 2019? (в случае если отличается от прогноза ФРС).
  - Прогнозы доходностей еврооблигаций стран EM?
  - Где ожидаете ключевую ставку ЦБ РФ, динамику инфляции в течение года?
  - На какие уровни доходности стоит ориентироваться в 2019 году?
  - Текущее состояние первичного локального рынка облигаций в России?
  - Рынок еврооблигаций: будут ли продолжаться выкупы? Кого из эмитентов ждать на первичном рынке?
  - Ключевые риски российских эмитентов?
  - Инвестиционные идеи на 2019 г. на локальном рынке, на рынке еврооблигаций?
- 

11:00 - 12:00 Проект Маркетплейс - мифы и реальность  
Зал "Петров-Водкин" (2 этаж)

Модератор: **Елена Чайковская**, советник первого заместителя председателя, Банк России

**Михаил Сергейчик**, советник заместителя губернатора Томской области - начальника департамента, Департамент финансов Томской области  
**Артем Бабинков**, заместитель генерального директора по вопросам развития финансового рынка, ВТБ Регистратор  
**Константин Васильев**, партнер, заместитель генерального директора, Группа компаний Sbonds  
**Ольга Алексеева**, руководитель проекта Финансовая платформа, Инфинитум  
**Севинч Ипатова**, заместитель генерального директора по операционным вопросам, УК ТФГ  
**Алексей Балашов**, заместитель генерального директора, БК Регион  
**Марина Позднякова**, руководитель Центра инвестиционного и финансового сопровождения, ЯРТПП

---

12:00 - 12:15 Кофе-брейк

---

12:15 - 13:10 Питч-сессия: новые имена на рынке высокодоходных облигаций  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds; частный инвестор в ВДО

**Алексей Лукьянов**, финансовый директор, Легенда

**Алексей Кузьмин**, главный аналитик, НФК-Сбережения

**Дмитрий Александров**, консультант по эмиссии ценных бумаг, Goldman Group

**Василий Кунцевич**, заместитель генерального директора, i-Free

**Азамат Исянчурин**, директор по маркетингу, DANYCOM

**Константин Макаров**, генеральный директор, УК ТАЛАН

**Дмитрий Просвилов**, ведущий специалист группы по работе с банками, БЭЛТИ-ГРАНД

---

По классическому определению питч - это краткая структурированная презентация проекта перед потенциальными инвесторами. В рамках Российского облигационного конгресса участниками питч-сессии станут эмитенты высокодоходных облигаций, которые расскажут аудитории о себе, своем бизнесе и привлекательности выпускаемых долговых инструментов. Длительность одного выступления - до 7 минут.

---

**13:10 - 14:00** High yield на российском долговом рынке: взгляд финансовых институтов  
Зал "Московский" (1 этаж)

Модератор: **Сергей Лялин**, генеральный директор, Группа компаний Cbonds; частный инвестор в ВДО

**Дэвид Мэтлок**, директор-начальник отдела долгового капитала, Альфа-Банк

**Наталья Виноградова**, вице-президент, заместитель начальника департамента рынков долгового капитала, БКС

**Павел Митрофанов**, управляющий директор по корпоративным и суверенным рейтингам, Эксперт РА

**Андрей Буш**, руководитель управления инвестиционно-банковских услуг, ИФК Солид

**Денис Тулинов**, управляющий директор, управление инвестиционных банковских продуктов и решений, Банк ФК Открытие

**Егор Прокофьев**, партнер, БондиБокс

---

Вопросы для обсуждения:

- Что такое High-yield на российском рынке облигаций?
  - Рост количества эмитентов высокодоходных облигаций - это краткосрочный тренд или перспектива ближайших нескольких лет?
  - Портрет эмитента облигаций high-yield: как правильно оценить качество заёмщика и риски инвестиций в высокодоходные облигации?
  - Стоит ли ждать появления на рынке институциональных инвесторов? Готовы финансовые институты инвестировать в high-yield при условии ослабления ограничений ЦБ?
  - Оправдывает ли себя форма размещения коммерческих облигаций? Как привлечь на рынок новых эмитентов в условиях недостатка инвесторов?
  - Инвестбанкинг на рынке НУ: сохранят ли текущие лидеры свои позиции и стоит ли ждать прихода крупных игроков?
- 

**12:15 - 14:00** Презентация книги "Fixed Income Analytics. Bonds in High and Low Interest Rate Environments"  
Зал "Дейнека 1" (2 этаж)

**Вольфганг Марти**, инвестиционный стратег, AgaNola

---

Данная книга рассматривает и анализирует портфели инструментов с фиксированной доходностью и облигаций. Начиная с облигаций с доходностью при погашении, приводится сравнение различных способов измерения дюрации, рассматривается переход от отдельных облигаций к портфелям облигаций и выводится уравнение для внутренней нормы доходности (IRR). В отличие от приблизительных вычислений, часто встречающихся в финансовой сфере, в данной книге анализируется численное решение. В ней также рассматривается разница между концепцией текущей доходности и плоской кривой доходности, а также влияние различных сценариев доходности на портфели облигаций. В ходе анализа автор разделяет рыночные и кредитные риски и описывает разные концепции оценки кредитных рынков. И наконец, автор предлагает обзор бенчмарков и дает вводную информацию по конвертируемым облигациям. Данная книга является ценным ресурсом не только для студентов и научных сотрудников, но и для профессионалов финансовой индустрии.

---

**12:15 - 14:00** Надстройка Cbonds для MS Excel: работа с данными по облигациям, котировкам и индексами  
Зал "Петров-Водкин" (2 этаж)

**Дмитрий Титаренко**, начальник отдела долговых рынков России и стран СНГ, Группа компаний Cbonds

**Елена Скурихина**, начальник отдела развития, Группа компаний Cbonds

---

**14:00 - 15:00** Обед  
Ресторан Тоскана (3 этаж)

**15:00 - 17:30** Интеллектуальная игра (аналог "Что? Где? Когда?")  
Зал "Московский" (1 этаж)

Ведущий: магистр игры "Что? Где? Когда?", четырёхкратный обладатель приза "Хрустальная сова" - Максим Поташёв

Для участия обязательна предварительная регистрация! Заявки для участия отправлять на адрес [m.lavrova@cbonds.info](mailto:m.lavrova@cbonds.info)

Подробнее о проведении игры по [ссылке](#)

---

**19:00 - 00:00** Гала-ужин в "Хрустальном павильоне" (Схема проезда) Специальный гость вечера - группа "Чайф"

---

Отправление автобусов:

от гостиницы Holiday Inn в 18:00

от ресторана "Хрустальный павильон" до Московского вокзала в 22:45

от ресторана "Хрустальный павильон" до гостиницы Holiday Inn в 23:00 и в 24:00

ВНИМАНИЕ! Вход осуществляется при предъявлении бейджа участника



11:00 - 14:30 Экскурсия с "Домом культуры Льва Лурье" "Непарадная Петроградская"

---

Отправление автобусов:

от гостиницы Holiday Inn в 11-00

Обратный маршрут: Московский вокзал (14:00) - Гостиница Holiday Inn

---



<http://cbonds-congress.com>