

---

# XV Российский облигационный конгресс

7 декабря 2017 г. - 8 декабря 2017 г.

Санкт-Петербург

гостиница Holiday Inn Московские Ворота (Московский пр., д. 97, лит. А)

## Программа

День 1 (07.12.2017)

**09:00 - 09:30** Регистрация, приветственный кофе

---

**09:30 - 09:45** Приветственные слова

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Алексей Корабельников**, председатель, Комитет финансов Санкт-Петербурга

**Денис Шулаков**, первый вице-президент, глава блока рынков капитала, Газпромбанк

**Анатолий Иванов**, директор департамента по работе на рынках капитала, Россельхозбанк

**Ирина Комарова**, руководитель блока международного бизнеса, финансовых институтов и рынков капитала, БИНБАНК

---

**09:45 - 11:00** Пленарное заседание: регулирование и инфраструктура долгового рынка России

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Петр Казакевич**, заместитель директора департамента государственного долга и государственных финансовых активов, Министерство Финансов РФ

**Сергей Тищенко**, генеральный директор, Эксперт РА

**Анна Кузнецова**, управляющий директор по фондовому рынку, Московская Биржа

**Эдди Астанин**, председатель правления, НРД

**Алексей Тимофеев**, президент, НАУФОР

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- В 2017 году Минфин разместил рекордный объем локальных облигаций, еврооблигации и облигации для населения. Сохранится ли такая активность в 2018 году?
- На каком уровне следует оценивать ликвидность рынка облигаций? Что необходимо сделать, чтобы ее повысить?
- Насколько конкурентной выглядит рейтинговая отрасль после реформы?
- В этом году активно размещались выпуски коммерческих облигаций. Третий эшелон все активнее выходит на рынок. Сохранится ли тенденция в будущем году?
- Состоялось дебютное размещение облигаций через блокчейн. Готова ли инфраструктура? Ждать ли новых размещений в 2018?
- Как изменилась структура инвесторов в облигации, где искать новых участников?

---

**11:00 - 11:20** Фабрика проектного финансирования: продукты для рынка облигаций

Зал «Московский» (1 этаж)

**Дмитрий Курдюков**, первый заместитель председателя - член правления, Внешэкономбанк

---

**11:20 - 11:50** Кофе-брейк

---

**11:50 - 12:30** Дискуссия макроаналитиков: банковская система и финансовый рынок России в условиях низкой инфляции

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Максим Буев**, профессор прикладных финансов, декан экономического факультета, Европейский Университет в Санкт-Петербурге

**Валерий Вайсберг**, директор аналитического департамента, ИК РЕГИОН

**Кирилл Тремасов**, председатель совета, ММВА

**Анатолий Шаль**, главный экономист по России, JP Morgan

**Егор Сусин**, начальник центра разработки стратегий, Газпромбанк

**Петр Гришин**, руководитель управления макроэкономического анализа и долговых рынков, главный экономист по Восточной Европе, ВТБ Капитал

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Прогнозы по движению курса рубля и стоимости нефти на 2018 год и среднесрочную перспективу.
  - Будет ли 2018-й год тихим или нас могут ожидать новые потрясения? Где потенциально могут быть их источники?
  - В чем причина устойчивого сглаживания кривой доходности американских казначейских облигаций? Как эта тенденция отразится на мировой экономике и экономике России в частности?
  - Каковы новые реалии функционирования банковского сектора?
  - Является ли растущая конкуренция со стороны рынка ценных бумаг угрозой или стимулом для развития банковского сектора РФ?
-

**12:30 - 14:00** Корпоративные облигации: жизнь после рейтинговой реформы

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Алексей Коночкин**, заместитель начальника управления рынков долгового капитала, ВТБ Капитал

**Алексей Кузнецов**, председатель совета директоров, БК Регион

**Игорь Ешков**, управляющий директор департамента инструментов долгового рынка, Газпромбанк

**Ростислав Кулак**, директор департамента по работе с корпоративным и финансовым секторами корпоративно-инвестиционного блока, Совкомбанк

**Ирина Комарова**, руководитель блока международного бизнеса, финансовых институтов и рынков капитала, БИНБАНК

**Всеволод Мелях**, глава департамента долговых рынков, МегаФон

**Владимир Козинец**, директор департамента казначейства и управления рисками, РОЛЬФ

**Дмитрий Калякин**, директор Дирекции корпоративного финансирования, ГТЛК

**Александр Гуня**, начальник управления инвестиционно-банковского обслуживания, Россельхозбанк

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Какой совокупный эффект на облигационный рынок оказала рейтинговая реформа в сочетании с программой «бондизации» ЦБ РФ к концу 2017 года
- Можно ли утверждать, что «популяризация» облигаций проходит успешно? Сохранится ли динамика по объемам размещений в будущем году?
- В 2017 году более 10 эмитентов выпустили коммерческие облигации. Есть ли реальная потребность рынка в этом инструменте?
- Могут ли облигации в иностранной валюте на внутреннем рынке стать альтернативой еврооблигациям? Где привлекательнее процентные ставки для эмитентов? Достаточно ли заинтересованных инвесторов на российском рынке?
- Будут ли востребованы бессрочные облигации?
- Стоит ли ждать эмитентов из СНГ на российском рынке в 2018 году?

---

**14:00 - 15:00** Обед

Ресторан Тоскана (3 этаж)

---

**15:00 - 16:15** Рынок еврооблигаций: business as usual?

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Юрий Киселев**, директор по рынкам долгового капитала России и СНГ, Societe Generale

**Кирилл Кондрашин**, директор по рынкам долгового капитала России и Украины, JP Morgan

**Николай Лукашевич**, старший директор, глава отдела корпораций, Fitch Ratings

**Егор Федоров**, старший кредитный аналитик, ING Wholesale Banking Russia

**Оксана Рейнхардт**, кредитный аналитик EEMEA, UniCredit Bank UK

**Дэвид Стюарт**, партнер, глава практики рынков капитала в России и СНГ, Latham & Watkins

**Елена Ананькина**, старший аналитический директор, рейтинги инфраструктуры, S&P Global Ratings

**Елена Иванова**, директор департамента корпоративных финансов, ОК РУСАЛ

**Дмитрий Гладков**, управляющий директор, руководитель группы финансирования, Ренессанс Капитал

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Является ли рост на рынке еврооблигаций восстановительным или его можно считать сигналом начала нового тренда?
  - Каково влияние усиливающегося санкционного давления на российский рынок еврооблигаций?
  - Каковы перспективы использования национальной финансовой инфраструктуры для выпуска еврооблигаций корпоративными эмитентами, против которых введены ограничения, в первую очередь государственными компаниями?
  - Перспективы смещения международного заимствования в сторону Азии. Какие еще рынки могут быть перспективными для эмитентов из России?
  - В 2017 году российские эмитенты вышли на рынок еврооблигаций со значительным предложением новых выпусков в рублях. Что это: конъюнктура или становление нового полноценного сегмента рынка?
  - Субординированные выпуски еврооблигаций стали главным разочарованием текущего года. Стоит ли ожидать восстановления данного сегмента рынка и каковы перспективы новых субординированных выпусков?
-

**15:00 - 16:15** Рынок субфедерального и государственного долга

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Антон Табах**, управляющий директор по макроэкономическому анализу и прогнозированию, Эксперт РА

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

**Евгений Литвин**, заместитель генерального директора, ИК РЕГИОН

**Антон Романов**, директор управления рынков долгового капитала, ВТБ Капитал

**Алексей Руденко**, исполнительный директор управления рынков заемного капитала, Газпромбанк

**Руслан Щербатюк**, заместитель министра, Министерство финансов Красноярский край

**Виктория Якимова**, директор управления рынков капитала, департамент глобальных рынков, Sberbank CIB

**Алексей Корабельников**, председатель, Комитет финансов Санкт-Петербурга

**Ольга Медведева**, заместитель директора департамента - начальник управления планирования доходов и долговых обязательств, Департамент финансов Ямало-Ненецкого АО

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Могут ли облигации заменить кредиты в качестве инструмента финансирования регионов и крупных городов?
- Что необходимо сделать, чтобы сократить процедуру выхода регионов на долговой рынок?
- Как изменились взаимоотношения субфедеральных заемщиков с рейтинговыми агентствами после реформы рынка кредитных рейтингов?
- Опыт выпуска народных облигаций. Ждать ли новые выпуски?
- За прошедший год спред между субфедеральными и государственными облигациями сузился до 40-50 б.п. В чем причины и достигнут ли предел?
- Прогнозы на 2018: стоит ли ожидать существенного увеличения как объемов размещений, так и количества заемщиков в будущем году?

---

**16:15 - 16:45** Кофе-брейк

---

**16:45 - 18:00** Дискуссия портфельных управляющих

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Дмитрий Космодемьянский**, начальник отдела управления активами на рынках инструментов с фиксированной доходностью, Банк ФК Открытие

**Евгений Коровин**, руководитель группы инструментов с фиксированной доходностью, директор, Сбербанк Управление Активами

**Дмитрий Борисов**, начальник отдела управления активами, ЛОКО-Банк

**Дмитрий Пикин**, начальник управления портфельных менеджеров, Газпромбанк — Управление активами

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

**Константин Артёмов**, портфельный управляющий, УК Райффайзен Капитал

**Дмитрий Постоленко**, старший портфельный управляющий, УК КапиталЪ

**Дмитрий Хотимский**, советник председателя правления, Совкомбанк

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Структура портфеля в разрезе по секторам: как она изменилась за 2017 год? Повлияла ли на нее рейтинговая реформа? Какие еще внутренние и внешние факторы оказали на нее значимое влияние?
  - Самые успешные и провальные сделки этого года
  - Distressed debt в портфелях. Что можно считать третьим эшелонем?
  - Инвестиционные идеи на 2018 год: инструменты, риски и рынки
-

**16:45 - 18:00** Секьюритизация финансовых активов

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

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

**Дмитрий Дорофеев**, старший менеджер, управление секьюритизации, ВТБ Капитал

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

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

**Андрей Королев**, директор направления «Структурированные финансы», ТМФ РУС

**Олег Иванов**, вице-президент управления синдицированного кредитования, Внешэкономбанк

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Новое банковское регулирование для сделок секьюритизации
- Каково текущее состояние рынка ИЦБ в условиях рейтинговой реформы? Как повлиял лаг утверждения методологии рейтингования инструментов структурного финансирования АКРА на динамику рынка?
- Резервирование функций по управлению SPV: тренд или реальная необходимость?
- Каков потенциал рынка неипотечных сделок секьюритизации? Имеются ли возможности выбора новых базовых активов?
- Повышение инвестиционной привлекательности ИЦБ: необходимые факторы и существующие трудности.

---

**19:00 - 23:00** Ужин в ресторане Paulaner Специальный гость вечера - группа

**«Ундервуд»**

Вопросы для обсуждения:

Адрес: пл. Победы д.1

**Отправление автобусов:**

от гостиницы Holiday Inn в 18:30

от ресторана Paulaner до гостиницы Holiday Inn в 23:00

**ВНИМАНИЕ! Для прохода в ресторан обязательно предъявление бейджа участника**

---

День 2 (08.12.2017)

**09:00 - 09:30** Утренний кофе

---

**09:30 - 17:00** Встречи эмитентов и инвесторов

Вопросы для обсуждения:

Группа компаний LEGENDA Intelligent Development (*переговорная "Габо", 2 этаж*)

Государственная транспортная лизинговая компания (*переговорная "Дейнека2", 2 этаж*)

---

**09:30 - 10:15** Ключевое выступление по макроэкономике

Зал «Московский» (1 этаж)

**Николай Кащеев**, директор аналитического департамента, Промсвязьбанк

---

**10:15 - 11:00** Дискуссия долговых аналитиков

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Юрий Тулинов**, начальник управления рыночных исследований и аналитики, РОСБАНК

**Александр Ермак**, главный аналитик долговых рынков, заместитель начальника аналитического управления, БК Регион

**Александр Кудрин**, управляющий директор, руководитель аналитического управления, Sberbank CIB

**Денис Порывай**, старший аналитик, старший вице-президент, Райффайзенбанк

**Алексей Демкин**, начальник управления анализа инструментов с фиксированной доходностью, Газпромбанк

**Иван Манаенко**, директор аналитического департамента, ИК Велес Капитал

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Будут ли американские доходности расти по мере повышения ставки ФРС? И что это будет значить для доходности российского долларового долга?
  - Каковы ожидания по доходности 10-летних ОФЗ, ключевой ставке, курсу рубля на 2018 год?
  - Как может эволюционировать спред корпоративных заимствований к суверенным в течение 2018 года?
  - Насколько высока вероятность введения санкций против российского суверенного госдолга?
  - Осознают ли участники рынка риск, сопряженный с инвестированием в субординированные бумаги? И является ли их доходность справедливой, с учетом этого риска?
- 

**11:00 - 11:30** Регулирование финансовых рынков - текущие тренды и перспективы развития

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Ирина Осюк**, начальник управления эмиссионных ценных бумаг, Банк России

**Владимир Шаповалов**, заместитель начальника управления реализации стратегических проектов, Банк России

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Текущие тренды в отношении регулирования новых выпусков и обращения облигаций
  - Планы Банка России по развитию долгового рынка
-

11:30 - 12:00 Кофе-брейк

---

12:00 - 12:30 Интервью: изменения на глобальном рынке ценных бумаг, последствия внедрения MiFID II

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Джон Мэйсон**, глобальный директор, подразделение регулирования и рыночных структур, Thomson Reuters

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Претрейдинговая и посттрейдинговая прозрачность цен. Что это на самом деле означает для преимущественно внебиржевого рынка облигаций?
- Как введение директивы MIFID II изменит трейдинговую инфраструктуру?
- Будут ли изменения в другой инфраструктуре, например, у рейтинговых агентств?
- Отношения между брокерами клиентами – частными лицами. Смогут ли брокеры «продавать» ценные бумаги после введения MIFID II?
- Как все это влияет на страны, которые не подпадают под юрисдикцию MIFID II, такие как Россия? Создаст ли это новые препятствия для выхода компаний на европейский рынок?

12:30 - 13:00 Надстройка Cbonds для MS Excel: работа с данными по облигациям, котировкам и индексами

Зал «Московский» (1 этаж)

**Дмитрий Титаренко**, руководитель группы по долговым рынкам стран СНГ, Группа компаний Cbonds

**Елена Скурихина**, руководитель группы развития проектов, Группа компаний Cbonds

---

**12:00 - 13:00** BondTech - как новые технологии изменят облигационный рынок?  
Облигации на блокчейне, криптовалюты, etc.

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Павел Душин**, основатель, Frigate Investment Business Services

**Эдуард Ланчев**, генеральный директор, Fundery

**Анатолий Иванов**, директор департамента по работе на рынках капитала, Россельхозбанк

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

**Владимир Цупров**, управляющий директор по инвестициям, ТКБ Инвестмент Партнерс

**Денис Буряков**, управляющий директор по депозитарной деятельности, НРД

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- На финансовом рынке уже появились облигации, которые можно считать "структурными продуктами" на криптовалюты. Каковы перспективы таких инструментов, станет ли BTC (или другая криптовалюта) полноценной "валютой заимствований" в обозримом будущем?
- Есть ли реальный интерес у портфельных инвесторов к криптовалютам и ICO?
- Вытеснит ли блокчейн традиционную депозитарную систему? Какие законодательные новации требуются для этого? Где еще может быть интересен блокчейн, кроме учета?
- Может ли уход облигаций на блокчейн открыть рынок для "санкционных имен"?
- Как потенциальный "уход" рынка облигаций на блокчейн повлияет на всю остальную инфраструктуру рынка - инвестбанки, биржи, фонды и т.д.?

---

**13:00 - 14:00** Новый виток развития сегмента high yield на российском долговом рынке

Зал «Московский» (1 этаж)

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

**Алексей Весновский**, управляющий партнер, Ломбард Мастер

**Денис Зибарев**, со-основатель, член совета директоров, Септем Капитал

**Олег Бычков**, партнер, Линия Права

**Кирилл Копелович**, начальник инвестиционного департамента, Банк ЗЕНИТ

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

**Андрей Буш**, руководитель управления рынков капитала, ИФК Солид

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Формат размещения облигаций сегмента high yield: «классические» и биржевые облигации против коммерческих облигаций - что будет преобладать?
  - Структура инвесторов в облигации данной категории
  - Структурные расписки как альтернативный высокодоходный инструмент
  - Потенциальные эмитенты, возможности и условия выхода на рынок новых участников
  - Оценка рисков инвестиций в данные инструменты и проверка качества заемщика
-

**13:00 - 14:00** Семинар АКРА по кредитным рейтингам

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Кирилл Лукашук**, старший директор, руководитель группы банковских рейтингов, АКРА

**Екатерина Можарова**, старший директор, руководитель группы корпоративных рейтингов, АКРА

**Михаил Автухов**, заместитель председателя правления - руководитель корпоративно-инвестиционного блока, Совкомбанк

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

Вопросы для обсуждения:

*Вопросы для обсуждения:*

- Рейтинговая деятельность АКРА: итоги двух лет работы и взгляд в будущее
- Регуляторный рейтинговый ландшафт: ключевые аспекты и грядущие изменения
- Фокус на значимых аналитических аспектах рейтингования
- Нерейтинговые продукты: максимизация внутренней эффективности
- Практический аспект рейтингования и привлечения финансирования: взгляд с рынка

---

**14:00 - 15:00** Обед

Ресторан Тоскана (3 этаж)

---

**15:00 - 17:30** Интеллектуальная игра (аналог «Что? Где? Когда?»)

Зал «Московский» (1 этаж)

Вопросы для обсуждения:

**Ведущий:** легендарный эрудит, магистр элитарного клуба «Что? Где? Когда?» - **Александр Друзь**

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

Подробнее о проведении игры [по ссылке](#)

---

**19:00 - 00:00** Гала-ужин в "[Хрустальном павильоне](#)" ([Схема проезда](#)) Специальный гость вечера - [БИ-2](#)

Вопросы для обсуждения:

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 в ресторан осуществляется при предъявлении бейджа участника**

---

День 3 (09.12.2017)

11:00 - 14:00 Экскурсия с "Домом культуры Льва Лурье" [Февральская революция](#)

Вопросы для обсуждения:

**Отправление автобусов:**

от гостиницы Holiday Inn в 11-00

Обратный маршрут: Московский вокзал - Гостиница Holiday Inn

---

---



<https://cbonds-congress.ru/>