
XVIII Российский облигационный конгресс

10 декабря 2020 г. - 11 декабря 2020 г.

Санкт-Петербург

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

Программа

День 0 (09.12.2020)

19:00 - 23:00 Бар [The Right Place](#) Гость вечера - [Шалагаева Марина](#)

Шведский пер., 2

День 1 (10.12.2020)

08:30 - 09:10 Регистрация

Фойе (1 этаж)

09:10 - 09:40 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

09:40 - 10:00 Keynote Speech

Зал «Московский» (1 этаж)

Тимур Максимов, заместитель министра, Министерство финансов Российской Федерации

10:00 - 11:30 Пленарное заседание: будущее российского облигационного рынка в эпоху пост-COVID

Зал «Московский» (1 этаж)

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

Игорь Марич, управляющий директор по продажам и развитию бизнеса, член правления, Московская Биржа

Алексей Тимофеев, президент, НАУФОР

Марина Чекурова, первый заместитель генерального директора, Эксперт РА

Василий Заблоцкий, президент, СРО НФА

Константин Вышковский, старший банкир, ВЭБ.РФ

Алексей Мухин, управляющий директор, АКРА

Алексей Кузнецов, председатель совета директоров, БК Регион

Юрий Михайлов, заместитель председателя правления - член правления, АК БАРС БАНК

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

11:30 - 12:00 Кофе-брейк

12:00 - 13:20 Пленарное заседание: от геополитики до макроэкономики и обратно

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Олег Шибанов**, директор, Финансовый центр СКОЛКОВО-РЭШ

Егор Сусин, начальник центра разработки стратегий, Газпромбанк

Александр Кудрин, главный стратег, АТОН

Валерий Вайсберг, директор аналитического департамента, ИК РЕГИОН

Павел Пикулев, главный стратег по макроэкономике валюте и ставкам, казначейство, Сбербанк

Вопросы для обсуждения:

- *Итоги 2020 года: последствия Covid-19 для глобальной экономики и экономики России.*
- *Чего ждать от мировой экономики в 2021 году? Ожидает ли нас глобальная рецессия?*
- *Ожидания от денежно-кредитной политики Банка России в 2021 году.*
- *Перспективы российской экономики в посткризисный период. Потенциальные риски.*
- *Курс рубля к доллару в 2021 году - какие факторы и события будут его определять?*
- *Влияние геополитической ситуации в странах СНГ на экономику РФ*
- *Санкции в 2021 - насколько сильным будет дополнительное влияние?*

13:20 - 14:20 Обед

Ресторан Милано (2 этаж)

14:20 - 15:40 Корпоративные облигации: итоги года

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Анна Кузнецова**, заместитель председателя правления, Россельхозбанк

Александр Ковалев, исполнительный директор департамента рынков капитала, Совкомбанк

Алексей Панфилов, генеральный директор, Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест

Алексей Балашов, заместитель генерального директора, DCM, БК Регион

Андрей Мордавченков, директор, Прогрессивные инвестиционные идеи

Юрий Гершов, заместитель начальника, департамент финансов, Россети

Дмитрий Орехов, управляющий директор группы корпоративных рейтингов, НКР

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

Людмила Паршакова, заместитель генерального директора, Группа ВИС

Вопросы для обсуждения:

- *Итоги года: основные тенденции по инструментарию и эшелонности, срочности, уровню спредов и ставок.*
 - *Новые виды облигаций: причины появления и перспективы инструментов.*
 - *Ожидание на 2021 год по срочности, инструментарию, составу инвесторов.*
 - *Рыночные ставки: где золотая середина для эмитента и инвестора. Как привлечь инвестора?*
 - *Стоит ли ожидать массового выхода новых эмитентов на рынок облигаций в условиях минимальных ставок?*
 - *Клубные сделки: новая реальность? Как повысить рыночную составляющую и ликвидность выпусков?*
 - *Выпуски для розничных инвесторов: что нужно знать эмитенту?*
 - *Новые стандарты эмиссии и изменение условий налогообложения – как это повлияет на рынок?*
 - *Стоит ли ожидать новых иностранных эмитентов на рынке России?*
-

15:40 - 16:00 Кофе-брейк

15:45 - 16:15 Зелёные облигации в недвижимости. Новый выпуск

Зал «Дейнека 1» (2 этаж)

Алексей Панфилов, генеральный директор, Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест

16:00 - 17:00 Рынок субфедерального долга

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Елена Анисимова**, директор - руководитель группы региональных рейтингов, АКРА

Денис Мамонов, заместитель директора департамента государственного долга и государственных финансовых активов, Министерство финансов Российской Федерации

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

Алексей Руденко, управляющий директор управления рынков заемного капитала, Газпромбанк

Алексей Корабельников, председатель, Комитет финансов Санкт-Петербурга

Ли́ра Игтисамова, министр финансов, Министерство финансов Республики Башкортостан

Валерий Жондоров, министр финансов, Министерство финансов Республики Саха (Якутия)

Владимир Петухов, заместитель министра, Министерство финансов Республики Коми

Вопросы для обсуждения:

-Наиболее востребованные дюрации на текущем рынке. Как субъекту или муниципалитету достичь баланса между ставкой и сроком заимствования? Опыт 2020 года и 2015 года – какие выводы можно сделать?

-Какими метриками, по мнению DCM, должен обладать заемщик для того, чтобы разместить облигации на рынке?

-Инструменты повышения привлекательности субфедеральных облигаций: котировальный список, ломбардный лист, что еще?

-Государство не допустило дефолта Мордовии, субфедеральный риск – это «почти» суверенный риск, почему же различаются ставки?

-Карачаево-Черкесская республика допустила первый (технический) дефолт на рынке: почему это произошло и ожидаются ли еще дефолты?

-Зачем регионам разрешили кредитовать друг друга? Будет ли эта возможность востребована, как это повлияет на рынок коммерческих кредитов?

-Букбилдинг, конкурс по купону, аукцион: какой способ размещения предпочтительнее?

-Почему все выпуски предусматривают амортизацию? Нет ли возможности делать стандартный поток и заранее планировать погашение 3-5 млрд?

-Инвесторы рынка субсуверенных облигаций: банки, УК – кто еще? Велик ли интерес физлиц к этим выпускам?

-Как повлияют на субфедеральный рынок заимствования Москвы, анонсированные на ближайшие три года?

-Конец года – время концентрированного размещения субсуверенных облигаций. Есть ли шанс это изменить?

16:00 - 17:00 Институциональные инвесторы на долговом рынке

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Леонид Дробот**, заместитель генерального директора – директор по рискам, КСП Капитал УА

Андрей Журихин, директор департамента риск менеджмента, НПФ Будущее

Данил Нехамкин, руководитель казначейства, РСХБ-Страхование жизни

Евгений Александров, начальник управления продаж инструментов с фиксированной доходностью, BCS Global Markets

Дмитрий Борисов, заместитель начальника департамента финансовых рынков, ЛОКО-Банк

Вопросы для обсуждения:

- *Итоги года: какие стратегии управления портфелем облигаций в период пандемии принесли прибыли? - Ожидание на 2021 год: во что вкладывать?*
 - *ОФЗ и облигации 1-ого эшелона: как достичь высокой доходности, вкладываясь в консервативные инструменты?*
 - *Какие нормативно-правовые изменения способствовали бы вложениям институциональных инвесторов в корпоративные облигации?*
 - *Розничный vs институциональный инвестор: у кого больший потенциал доли на рынке облигаций?*
 - *Клубные сделки: плюсы и минусы для институциональных инвесторов?*
 - *Какие еще инструменты были бы востребованы для портфелей институциональных инвесторов?*
 - *Интересны ли выпуски иностранных эмитентов? Что нужно поменять в структуре и регулировании выпусков, чтобы этот инструмент был востребован?*
-

17:00 - 18:00 Проектные и инфраструктурные облигации: настоящее и будущее
Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Алексей Балашов**, заместитель генерального директора, DCM, БК Регион

Ксения Нефёдова, вице-президент блока операций на рынках заёмного капитала, ВЭБ.РФ

Антон Никитин, директор, инфраструктурные облигации, ДОМ.РФ

Дмитрий Стерлягов, начальник инвестиционно-аналитического управления, Автобан

Андрей Мурыгин, партнёр, Linklaters

Ирина Осюк, начальник управления эмиссионных ценных бумаг, Банк России

Альфия Васильева, эксперт группы рейтингов проектного и структурированного финансирования, АКРА

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

Вопросы для обсуждения:

- Облигации с обязательным целевым характером использования привлеченных средств: причины появления и их специфика по сравнению с традиционными корпоративными облигациями?
 - Возможно ли использовать проектные и инфраструктурные облигации для привлечения инвестиций на корпоративном, региональном и государственном уровне?
 - Какие проекты можно профинансировать или рефинансировать с использованием проектных и инфраструктурных облигаций?
 - Как инвестору оценить риски и кредитное качества таких проектов?
 - Структурирование выпусков: как сделать проектные облигации более интересными для участников процесса?
 - Кого из инвесторов может заинтересовать покупка таких бондов?
-

17:00 - 18:00 Инвестиционные идеи на международном долговом рынке
Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Антон Прокудин**, ведущий методолог, Эксперт РА

Алексей Третьяков, основатель, генеральный директор, Арикапитал

Максим Литвинов, начальник информационно-аналитического отдела, ЛОКО-Банк

Александр Варюшкин, старший партнер, FP Wealth Solutions

Дмитрий Постоленко, портфельный менеджер, Сбер Управление Активами

Евгений Хилинский, старший аналитик, директор, Газпромбанк

Игорь Голубев, старший портфельный управляющий, ВТБ Капитал Управление активами

Вопросы для обсуждения:

- Итоги 2020 года: какие инвестиции в EM оказались выигрышными? В 2019 году участники конференции видели перспективы в Турции, отмечая общую перегретость рынков EM.
 - Как встречать Новый год: в деньгах или активах? При каких условиях или когда стоит покупать?
 - Риски % ставок: стоит ли покупать длинные облигации или лучше укорачивать дюрацию? Стоит ли опасаться ускорения инфляции, ужесточения монетарной политики, других рисков?
 - Кредитные риски: стоит ли покупать облигации с более высоким или низким кредитным рейтингом?
 - Инвестиционные идеи на 2021 год: страны, отрасли, сегменты рынка еврооблигаций
-

19:00 - 23:00 Ресторан **Buddha-Bar**

Синопская наб., 78

Вопросы для обсуждения:

День 2 (11.12.2020)

09:30 - 10:00 Утренний кофе

Ресторан Тоскана (3 этаж)

10:00 - 10:30 Как и почему мы застряли в прошлом (если говорить об экономике)

Зал «Московский» (1 этаж)

Николай Кащеев, директор аналитического департамента, Промсвязьбанк

10:30 - 12:00 Розничные инвесторы: нужны ли им бонды?

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Герман Григорян**, начальник управления клиентских операций, департамент по работе на рынках капитала, Россельхозбанк

Евгений Коровин, начальник управления инвестиционного консультирования, ВТБ Капитал

Евгений Дорофеев, руководитель отдела инвестиционных продуктов, Тинькофф Банк

Артём Майоров, управляющий активами, УК Ингосстрах-Инвестиции

Дэвид Мэтлок, начальник отдела долгового капитала, Альфа-Банк

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

Борис Краснов, старший портфельный менеджер по работе с долговыми инструментами, УК Уралсиб

Наталья Виноградова, вице-президент, заместитель начальника департамента рынков долгового капитала, BCS Global Markets

Вопросы для обсуждения:

- Как изменился портфель частного инвестора по сравнению с прошлыми годами? Изменение спроса на акции / облигации разных эшелонов. Как паника в 2020 году сказалась на портфеле?

- Что нужно сделать для увеличения проникновения облигаций в розничный сектор?

- Нужна ли ликвидность на рынке для продаж облигаций розничным клиентам, нужны ли маркетмейкеры? Как изменилось их поведение с выходом на рынок розничных клиентов?

- Изменение налогообложения: как введение налога на депозиты и облигации изменит спрос на облигации?

Прогнозы

- Какой должна быть конкуренция на первичном размещении между розничными клиентами и профессиональными участниками рынка?

- Облигации и ИИС третьего типа: как новый ИИС повлияет на рынок?

10:30 - 12:00 ESG в России: облигации будущего?

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

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

Андрей Крылов, начальник управления рынков ценных бумаг, СРО НФА

Ирина Осиюк, начальник управления эмиссионных ценных бумаг, Банк России

Антон Жигалов, руководитель направления устойчивого развития, Московская Биржа

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

Дмитрий Аксаков, вице-президент бизнес блока, ВЭБ.РФ

Илья Торосов, заместитель министра, Минэкономразвития России

Константин Новик, заместитель генерального директора - директор по инвестициям, РСХБ Управление Активами

Вопросы для обсуждения:

- *ESG-факторы: как их верно определить? Разные подходы к оценке, ESG-рейтинги*
- *Роль Минэкономразвития в координации проектов устойчивого развития: перспективы выпуска "зеленых" облигаций. В какие отрасли можно и нужно привлекать ESG-инвестиции?*
- *Какие преимущества у эмитентов при размещении "зеленых" облигаций? Зачем компаниям включать факторы устойчивого развития в свою стратегию? Как привлечь компании на рынок "зеленого" финансирования?*
- *ESG-отчетность: как отслеживать, на какие цели расходуются средства? Нужен ли контроль регулятора?*
- *Учет ESG-факторов при формировании портфеля: как они влияют на доходность портфеля в российских реалиях? Какую долю от портфеля ценных бумаг средней российской УК в будущем будут составлять ценные бумаги устойчивого развития?*
- *На развитых рынках спрос на ESG превышает предложение: нужно ли привлекать иностранные фонды в российские "зеленые" облигации? Каким требованиям должны удовлетворять российские компании?*
- *Case-study: первые размещения зеленых / социальных облигаций в России*
- *ETF/БПИФ на ценные бумаги ESG - какие возможности поддержки проектов устойчивого развития есть у инвесторов сегодня?*

12:00 - 12:30 Кофе-брейк

12:30 - 13:10 Первый выпуск "социальных" бондов в России: новые возможности финансирования ГЧП контрактов

Зал «Московский» (1 этаж)

Модератор: **Олег Карпеев**, директор по международному бизнесу, BCS Global Markets

Владимир Гоглачев, старший юрист, Егоров, Пугинский, Афанасьев и Партнеры

Сергей Цымбаревич, руководитель департамента рынков капитала, Группа ВИС

Олег Карпеев, директор по международному бизнесу, BCS Global Markets

13:10 - 14:30 High yield на российском долговом рынке

Зал «Московский» (1 этаж)

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

Андрей Пашков, директор по экономическому планированию и финансам, Интерджет

Николай Клековкин, генеральный директор, Первое коллекторское бюро

Алексей Лазутин, генеральный директор, Мосгорломбард

Дмитрий Адамидов, независимый аналитик, основатель сообщества Angry Bonds

Алексей Куприянов, руководитель департамента рынков долгового капитал, BCS Global Markets

Максим Чернега, исполнительный директор по рынкам долгового капитала, GrottBjorn

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

Дмитрий Александров, заместитель генерального директора - начальника управления аналитических исследований, УНИВЕР Капитал

Вопросы для обсуждения:

-Какие факторы способствуют росту количества новых размещений ВДО? Каковы перспективы роста рынка?

-Как изменились критерии понятия «высокодоходная облигация» на фоне снижения ключевой ставки?

-Можно ли сказать, что рынок успешно прошел первую фазу погашений, продемонстрировав устойчивость к внешним рискам? Вы ожидаете волну дефолтов на фоне ужесточения ковидных ограничений?

-Какую роль рейтинги играют на рынке ВДО в данный момент - учитываются ли они организаторами, инвесторами? Как повысить их значимость?

-Портрет эмитента ВДО: как презентовать себя инвесторам?

-Выйдут ли на рынок институциональные инвесторы? Нужны ли институциональные инвесторы в небольших выпусках (до 100 млн рублей), где мало ликвидности?

-Организация размещения ВДО: тонкости работы с частными инвесторами, с какими трудностями сталкиваются организаторы?

12:30 - 13:30 Ценообразование для эмитентов различного кредитного качества

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Александр Ковалев**, исполнительный директор департамента рынков капитала, Совкомбанк

Андрей Кулаков, исполнительный директор, департамент анализа рыночной конъюнктуры, Газпромбанк

Сергей Стафеев, заместитель финансового директора, Магнит

Владимир Балтер, первый заместитель генерального директора, Росагролизинг

Ольга Гороховская, управляющий директор по рынкам долгового капитала, Sber CIB

Дмитрий Коровкин, исполнительный директор по корпоративным финансам, АФК Система

Андрей Пахоменков, управляющий директор финансово-правового блока, Группа компаний Самолет

Вопросы для обсуждения:

- Какие основные подходы в ценообразовании используют организаторы при рассмотрении вопроса участия в выпуске облигаций? Есть ли разница в подходах в сравнении с собственными выпусками?
- Ориентиры дебютных выпусков в условиях турбулентного рынка
- Секреты определения ставки размещения крупными эмитентами, их принципы ценообразования
- Как достигнуть целевого ориентира ставки при регулярных размещениях с учетом лимитов институциональных инвесторов?
- Особенности принципов ценообразования для девелоперских компаний
- Поведение корпоративных спредов различных групп заемщиков на горизонте 2020 г., прогноз на 2021 г. Основные факторы влияния на динамику кредитных премий
- Повлиял ли фактор высокого навеса первичного предложения ОФЗ на стоимость заимствований для корпоративных заемщиков?
- Прогнозы по ключевым параметрам долгового рынка, планы эмитентов по выходу на рынок в 2021 году

13:30 - 14:30 Дефолты и реструктуризации: что делать, когда все пошло не так

Зал «Петров-Водкин» (2 этаж)

Модератор: **Александр Некторов**, управляющий партнер, Юридическая фирма Некторов, Савельев и Партнеры

Михаил Малиновский, партнер, ЛЕКАП

Илья Бобрышев, руководитель службы организации размещений ценных бумаг, МСП Банк

Олег Корнилов, исполнительный директор по рынкам долгового капитала, Райффайзенбанк

Екатерина Шмалько, управляющий партнёр, Business Consulting

Вопросы для обсуждения:

- Какой порядок действий инвестора/эмитента при возникновении проблем с ликвидностью?
 - Какой реальный срок взыскания долга из облигаций с эмитента? От чего он зависит?
 - Как структурные облигации снижают риск дефолта?
 - Злоупотребления на стороне ПВО при дефолтах.
 - Разбор российских и зарубежных дефолтных кейсов.
 - Работает ли медиация на облигационном рынке?
-

14:30 - 15:30 Обед

Ресторан Милано (2 этаж)

15:30 - 16:10 Добро пожаловать в будущее: оно уже наступило и больше его не будет

Зал «Московский» (1 этаж)

Федор Лукьянов, главный редактор журнала, Россия в глобальной политике

16:10 - 17:00 Церемония награждения Cbonds Awards. Фуршет

Зал «Московский» (1 этаж)

19:00 - 23:00 Ужин в ресторане «Летний Дворец»

Гость вечера - **"Глеб Самойloff & THE MATRIXH"**

Санкт-Петербургское ш., 130 к.7



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