

---

# 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

**Лира 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 долгом 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 Осюк**, 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/>