



# РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

## КОМПАНИЯ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

по итогам 2019 и 2020 гг.



**НАУФОР**

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-08969-100000, выданная ФСФР России 28 февраля 2006 года, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-11229-010000, выданная ФСФР России 29 апреля 2008 года, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 045-10927-000100, выданная ФСФР России 10 января 2008 года, без ограничения срока действия. [region.broker](http://region.broker)

Премия «Элита фондового рынка» учреждена Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР). Список победителей в различных номинациях доступен на сайте [naufor.ru](http://naufor.ru)

Реклама



W

# Cbonds Weekly News



Быть в курсе  
финансовых новостей —  
смотреть Cbonds Weekly News!

# СДЕЛКИ НА РЫНКЕ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

**44** Выпусков облигаций

ОРГАНИЗАТОР

₽ **226** МЛРД

ОБЩАЯ СУММА

\$ **60** МЛН

|   |  |  |  |   |   |
|---|--|--|--|---|---|
| <br>Setl Group                   | Октябрь 2021<br><b>7,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-04  | <br>"Славянск Эко"                        | Октябрь 2021<br><b>3 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-01              | <br>ООО "Экспобанк"      | Сентябрь 2021<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-01                  |
| <br>Первое коллекторское бюро  | Сентябрь 2021<br><b>1,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02 | <br>"Лидер-Инвест"<br>(Группа "Эталон") | Сентябрь 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П03             | <br>"Автобан"          | Сентябрь 2021<br><b>3 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П03                   |
| <br>ПАО "Совкомбанк"           | Сентябрь 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П04   | <br>ООО "Балтийский лизинг"             | Август 2021<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П04                | <br>ПАО "Трансфин-М"   | Август 2021<br><b>6,3 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-07                  |
| <br>ГК "Промомед"              | Июль 2021<br><b>1,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02     | <br>Синара Транспортные Машины          | Июль 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых "зеленых" облигаций серии 001P-02      | <br>АО "Тинькофф Банк" | Июль 2021<br><b>5,6 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций с ипотечным покрытием класса "А" |
| <br>ЭБИС                       | Июль 2021<br><b>100 МЛН РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии КО-П07       | <br>ПАО АФК "Система"                   | Июль 2021<br><b>15 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-21                | <br>ООО "РЕСО Лизинг"  | Июль 2021<br><b>7 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П-11                      |
| <br>ПАО "ПИК СЗ"               | Июль 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-04      | <br>Челябинский Трубопрокатный Завод    | Июнь 2021<br><b>2,2 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Вторичное размещение биржевых облигаций серии 001P-04 | <br>"ЭнергоТехСервис"  | Июнь 2021<br><b>1,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-04                    |
| <br>ООО "Экспобанк"            | Июнь 2021<br><b>USD 60 MLN</b><br>Выпуск субординированных облигаций серии 02BK    | <br>Трубная Металлургическая Компания   | Июнь 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-07    | <br>ПАО АФК "Система"  | Май 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-20                      |
| <br>Синара Транспортные Машины | Май 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-01       | <br>АО "ЛК Европлан"                    | Май 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02                 | <br>"Новотранс"        | Апрель 2021<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02                    |

# ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ:

ОТКРЫВАЕМ **НОВЫЕ** РЫНКИ  
ПРЕДЛАГАЕМ **ПЕРСПЕКТИВНЫЕ** ИДЕИ  
РЕШАЕМ СЛОЖНЫЕ **ЗАДАЧИ**

|   |   |  |   |   |  |
|---|---|--|---|---|--|
| <br>"ФЭС-Агро"                            | Апрель 2021<br><b>500 МЛН РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-02                 | <br>Setl Group                          | Апрель 2021<br><b>7,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Дополнительный выпуск биржевых облигаций серии 001P-03 | <br>ЭБИС                   | Апрель 2021<br><b>400 МЛН РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П04 |
| <br>ЯТЭК                                | Апрель 2021<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02                | <br>LEGENDA Intelligent development   | Апрель 2021<br><b>4 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-04                  | <br>"Брусника"           | Апрель 2021<br><b>6 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02 |
| <br>ПАО АФК "Система"                   | Март 2021<br><b>12,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-19               | <br>ПАО АФК "Система"                 | Март 2021<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-18                    | <br>ООО "Элемент Лизинг" | Март 2021<br><b>6,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-03 |
| <br>АБЗ-1                               | Март 2021<br><b>1 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Дополнительный выпуск биржевых облигаций серии 001P-01   | <br>"Атомстройкомплекс"               | Март 2021<br><b>1,15 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П01                  | <br>Группа "ВИС" (АО)    | Март 2021<br><b>2 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-П02    |
| <br>ООО "Экспобанк"                     | Март 2021<br><b>3 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии БО-03                    | <br>"Талан"                           | Март 2021<br><b>500 МЛН РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02                   | <br>"Европорт"           | Март 2021<br><b>3,5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02 |
| <br>"Лидер-Инвест"<br>(Группа "Эталон") | Февраль 2021<br><b>157 МЛН РУБЛЕЙ</b><br>Вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-П02 | <br>Трунная металлургическая компания | Февраль 2021<br><b>10 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-02                | <br>Группа компаний TFN  | Февраль 2020<br><b>1 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 01     |
| <br>АБЗ-1                               | Декабрь 2020<br><b>2 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-01               | <br>ГК "Пионер"                       | Декабрь 2020<br><b>5 МЛРД РУБЛЕЙ</b><br>Выпуск биржевых облигаций серии 001P-05                 |   |  |

620026 г. Екатеринбург, ул. Куйбышева, 75  
8 (343) 355-75-75, 8-800-1000-600  
[skbbank.ru](http://skbbank.ru)

Услуги оказывает ПАО «СКБ-банк», Инвестиционный Банк Синара — товарный знак, под которым ПАО «СКБ-банк» оказывает инвестиционные услуги на территории РФ. ПАО «СКБ-банк» — один из крупнейших региональных российских банков, в числе первых разрабатывает и внедряет инновационные для финансового рынка сервисы и решения. В ноябре 2020 года СКБ-банк отметил свое тридцатилетие. Входит в финансово-промышленный холдинг «Группа «Синара» и является центром банковской группы, в составе которой калужский Газэнергобанк, информационно-технологическая компания «СКБ-ЛАБ», микрокредитная компания «СКБ-финанс».

\* АО «Газэнергобанк», ООО «СКБ-ЛАБ», ООО «МК СКБ-финанс».

Генеральная лицензия ЦБ РФ № 705. Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 065-08840-100000 от 12.01.2006. и на осуществление дилерской деятельности № 065-08844-010000 от 12.01.2006.

Реклама



**Владимир ИВАНОВ**,  
главный редактор  
Cbonds Review

Четвертый номер Cbonds Review, выходящий накануне Российского облигационного конгресса, мы традиционно посвящаем итогам уходящего года. Поговорить в этот раз есть о чем — очень богатым на события оказался 2021-й. Это и продолжение розничного бума, даже потребовавшего от регулятора введения тестирования, и выход на рынок большого числа новых эмитентов, и вообще активное участие российских заемщиков, отметившихся не только большими объемами эмиссий, но и стремлением разнообразить новыми инструментами долгового рынок. И конечно, мы не могли не выделить главный тренд времени — рекордные за последние годы темпы инфляции и очень жесткий ответ на них Банка России.

Работу над этим выпуском Cbonds Review мы начали еще в сентябре. Общаясь в этот период с нашими спикерами, я многим задавал вопрос по актуальной последние два года теме — пандемии коронавируса: насколько она продолжает оказывать влияние на рынок? Тогда складывалось ощущение, что пандемия не то чтобы отступила, но стала каким-то обыденным фоном, к которому все привыкли, на который никто не обращает внимание.

Помню, как-то раз по пути в редакцию, ощущая в переполненном вагоне метро дыхание ближних, я вспомнил небывало солнечную для Питера весну прошлого года, когда люди боялись подойти друг к другу ближе чем на два метра, когда новости о каждом новом заболевшем моментально становились сенсацией и любого подхватившего вирус соседи по дому воспринимали как прокаженного, когда многие носили не только маски, но и перчатки и защитные очки, а некоторые граждане умудрялись надевать противогазы. Кажется, это было в другой жизни.

Впрочем, рок не забывает возвращать нас с неба на землю, и ноябрьский локдаун сам собой снял актуальность моего вопроса о пандемии. Судя по всему, хотя многие и рассчитывали, что все закончится через 6 месяцев, ну максимум — через год, конца и края мы не увидим еще очень долго.

Уже понятно, что живем мы в новой реальности, которая сильно отличается от большинства прогнозов даже годичной давности. И если 2021 год и научил нас чему-то, то, как сказал один из спикеров этого номера Cbonds Review, прогнозировать что-то конкретное сейчас просто бессмысленно.

## ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты ..... >> 6

## МНЕНИЕ

Эйфория покинула SPAC..... >> 8

Илья Хабаров, АО «Экспобанк»

Разрушительное созидание ..... >> 12

Николай Кащеев, ПСБ

Великое посрамление ..... >> 14

Антон Табах, «Эксперт РА»

## ПУЛЬС РЫНКА

Инфляция в мире ..... >> 16

## TOP VIEW

Сделка — это слаженный танец эмитента и организатора..... >> 18

Ольга Гороховская, Эдуард Джабаров, SberCIB

Мы должны иметь инструменты, востребованные рынком..... >> 23

Константин Вышковский, ВЭБ.РФ

Невозможно год за годом одинаково зарабатывать ..... >> 28

Михаил Автухов, Совкомбанк

Мы хотим быть банком первого выбора..... >> 32

Алексей Пудовкин, Александр Талачев, Банк ДОМ.РФ

## ТЕМА НОМЕРА

### ИТОГИ ГОДА

Мы ожидали более впечатляющих результатов ..... >> 36

Круглый стол DCM по итогам года

Проблема-2022: борьба за ликвидность ужесточится ..... >> 44

Михаил Никонов, «Эксперт РА»

Мы заканчиваем год с отличными результатами ..... >> 49

Рустем Кафиатуллин, Инвестиционный Банк Синара

Розничные инвесторы продолжают захватывать рынок облигаций..... >> 52

Павел Лукьянов, Московская биржа

Выход на публичный рынок капитала требует продуманных решений ..... >> 56

Антон Пестряков, Росгеология

«М.Видео». Высокий кредитный рейтинг привлек больше инвесторов..... >> 58

Илиза Дмитриева, «М.Видео — Эльдорадо»

Обзор рынка корпоративных облигаций — 2021 ..... >> 60

На субфедеральном рынке нас ждет стагнация ..... >> 62

Евгений Литвин, БК «Регион»

## ПУЛЬС РЫНКА

Простая формальность ..... >> 65

Владимир Иванов, Cbonds Review

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Инвестиции в Индию:  
ограничения и перспективы..... >> **68**  
Евгения Корбут, Cbonds

## СЛОВО ЭМИТЕНТА

Инвестиции в кинобизнес.  
Возможности для инвестора..... >> **74**  
Вячеслав Имайлов, «КСП Капитал УА»;  
Василий Соловьев, генеральный продюсер 2D films

«Биннофарм Групп»: опережая рынок..... >> **76**  
Рустем Муратов, Элина Багаутдинова,  
«Биннофарм Групп»; Дмитрий Коровкин,  
АФК «Система»; Рустем Кафиатуллин, СКБ-банк

## ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Субсидиарная ответственность  
при банкротстве эмитента облигаций..... >> **79**  
Дмитрий Соломатов, Николай Павлов,  
Ассоциация владельцев облигаций

Факторная модель спредов доходности  
корпоративных облигаций..... >> **82**  
Никита Барамия, бакалавр, МГУ

## ESG

Российский инвестор готов  
вкладываться в «зеленые» бумаги..... >> **86**  
Константин Люльчев, «Синара — Транспортные машины»

## ASSET MANAGEMENT

Как меняется рынок рублевых  
облигаций в период роста ставок..... >> **89**  
Евгений Жорнист, УК «Альфа-Капитал»

## УРОКИ ИСТОРИИ

Большевики у власти: революционное  
уничтожение долгов и денег России  
через гиперинфляцию..... >> **92**  
Сергей Пахомов, д. э. н.

## РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов внутренних  
облигаций России, организаторов  
евробондов России и СНГ..... >> **95**

## КАДРЫ

Ключевые назначения.  
Сентябрь — ноябрь 2021..... >> **96**

## КНИЖНАЯ ПОЛКА

Радикальная неопределенность:  
как предсказывать и преодолевать  
экономические кризисы..... >> **101**

## BOND STYLE

Все это ПОК..... >> **102**

# Операции с долговыми инструментами и рынки долгового капитала



- КОНКУРЕНТНЫЕ ЦЕНЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ЛОКАЛЬНЫХ И ЕВРООБЛИГАЦИЙ
- БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
- «СОЦИАЛЬНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- «ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- «РОЗНИЧНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ
- АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ШИРОКОГО СПЕКТРА ВЫПУСКОВ
- УПРАВЛЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ
- РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ
- СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

**+7 (495) 785 53 36**

<sup>1</sup>BCS Global Markets® (рус. БКС Глобальные рынки) является зарегистрированной торговой маркой (торговым знаком), обозначающим услуги, оказываемые на территории России

(1) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459з34, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская д. 37, лицензии на осуществление брокерской деятельности №154-04434-100000 от 10.01.2001 г. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: <https://broker.ru/disclosure>

(2) АО «БКС Банк», место нахождения: 129110, Россия, г. Москва, проспект Мира, д. 69, стр. 1, Универсальная лицензия на осуществление банковских операций № 101, выдана Банком России 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010. Без ограничения срока действия.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые здесь, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» и АО «БКС Банк» не несут ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендуют использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.