



# КРУГЛЫЙ СТОЛ

16 апреля 2025 года

## «Российский облигационный рынок 2025 года: анализ текущего состояния и оценка новых рисков»

### *Цели и задачи Круглого стола:*

Целью круглого стола является обсуждение актуальных проблем российского облигационного рынка.

На круглом столе будет решаться задача о трансформации российского облигационного рынка в условиях высоких процентных ставок; какова инвестиционная стратегия на рынке? с какими новыми проблемами сталкивается на российском облигационном рынке инвестор?

### *Основные вопросы:*

*Как изменился российский облигационный рынок в условиях высоких процентных ставок?*

*Какие сегменты российского финансового рынка стали фаворитами у инвесторов и создает ли это риски для финансовой системы?*

*Какие инструменты оказались наиболее интересными в условиях жесткой кредитно-денежной политики?*

*Порождают ли высокие процентные ставки угрозу для финансового положения эмитентов облигаций и что ждать в этой связи инвесторам?*

*Могут ли возникнуть риски при замедлении экономической активности в российской экономике у инвесторов в облигации?*

*С какими проблемами столкнулись инвесторы в последнее время?*

*Как обстоят дела с защитой инвесторов при реструктуризации эмитентов облигаций?*

### *К участию приглашены представители:*

Центрального банка РФ;  
Министерства финансов РФ;  
Московской биржи;  
Высших учебных заведений;  
Компаний, являющихся эмитентом облигаций;  
Банков и финансовых организаций;  
Ассоциации владельцев облигаций;  
Средств массовой информации

Модератор круглого стола: Заместитель заведующего Базовой кафедрой инфраструктуры финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ **Столяров Андрей Иванович**

Регистрация по ссылке:

<https://conference.hse.ru/#/>

Участие возможно в двух форматах – офлайн и онлайн.

Ссылка для подключения в формате онлайн

<https://my.mts-link.ru/j/52902613/1513289985>

**Место проведения:** НИУ ВШЭ – Москва, Покровский бульвар, д.11, F301



## ПРОГРАММА

**09:30 - 10:00**

**Регистрация участников круглого стола, приветственный кофе**

**10:00 - 10:10**

### **ОТКРЫТИЕ КРУГЛОГО СТОЛА**

*Выступающие:*

**Столяров Андрей Иванович**, Заместитель заведующего Базовой кафедрой инфраструктуры финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ

**Берзон Николай Иосифович**, Директор Центра «Федеральный методический центр по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования», научный руководитель базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков ВШЭ, Заслуженный экономист РФ, д.э.н., профессор

**Ганган Андрей Васильевич**, Директор Департамента денежно-кредитной политики Банка России

**Шахлевич Павел Кириллович**, Заместитель Директора Департамента финансовой политики Министерства финансов РФ

**Теплова Тамара Викторовна**, Директор Центра финансовых исследований и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ

10:10 - 10:18	<p><b>ДОКЛАД</b></p> <p><b>Тема: «Дисбалансы денежного рынка, влияние на финансовую систему и риски финансовой стабильности»</b></p> <p><i>Выступающий: Сусин Егор Олегович, Управляющий директор АО «Газпромбанк»</i></p>
10:18 - 10:25	<p><b>ОБСУЖДЕНИЕ ДОКЛАДА</b></p>
10:25 - 10:32	<p><b>ДОКЛАД</b></p> <p><b>Тема: «Оценка влияния высоких процентных ставок на финансовое положение эмитентов и их кредитные спреды»</b></p> <p><i>Выступающий: Тузов Артем Сергеевич, Директор департамента рынка капиталов АО «Первоуральскбанк»</i></p>
10:32 - 10:39	<p><b>ОБСУЖДЕНИЕ ДОКЛАДА</b></p>
10:39 - 10:46	<p><b>ДОКЛАД</b></p> <p><b>Тема: «С какими рисками столкнется инвестор при «мягкой посадке» российской экономики?»</b></p> <p><i>Выступающий: Александров Дмитрий Сергеевич, Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»</i></p>
10:46 - 10:53	<p><b>ОБСУЖДЕНИЕ ДОКЛАДА</b></p>
10:53 - 11:01	<p><b>ДОКЛАД</b></p> <p><b>Тема: «Оценка новых рисков для владельцев российских корпоративных облигаций»</b></p> <p><i>Выступающий: Пономарев Алексей Владимирович, Член Совета Ассоциации владельцев облигаций</i></p>
11:01 - 11:08	<p><b>ОБСУЖДЕНИЕ ДОКЛАДА</b></p>

**11:08 - 11.16**

**ДОКЛАД**

**Тема: «Проблемы защиты инвесторов в судебных спорах»**

*Выступающий: Селивановский Антон Сергеевич, Профессор  
Высшей школы юриспруденции и администрирования НИУ ВШЭ*

**11:16 - 11:23**

**ОБСУЖДЕНИЕ ДОКЛАДА**

**11:23 - 11:30**

**ПОДВЕДЕНИЕ ИТОГОВ**