

Объем и структура российского рынка облигаций

На 1 июля 2026г. рынок облигаций (без учета краткосрочных облигаций), по нашим оценкам, составил порядка 68,64 трлн руб., что на 5,8% выше показателя на начало 2026г. При этом сегментами долгового рынка, которые показали снижение объема в обращении (-13,3% и -0,5%), стали сегменты замещающих суверенных облигаций и субфедеральных облигаций, что было связано с погашением ряда выпусков. Максимальный рост на 54,0% объема в обращении продемонстрировал рынок ОФЗ в юанях, что было обусловлено размещением нового выпуска. Рынок ОФЗ и корпоративных облигаций показали рост на 3,5% и 8,5% до 30,79 и 35,77 трлн руб. соответственно.

Объем российского облигационного рынка в обращении, млрд руб.

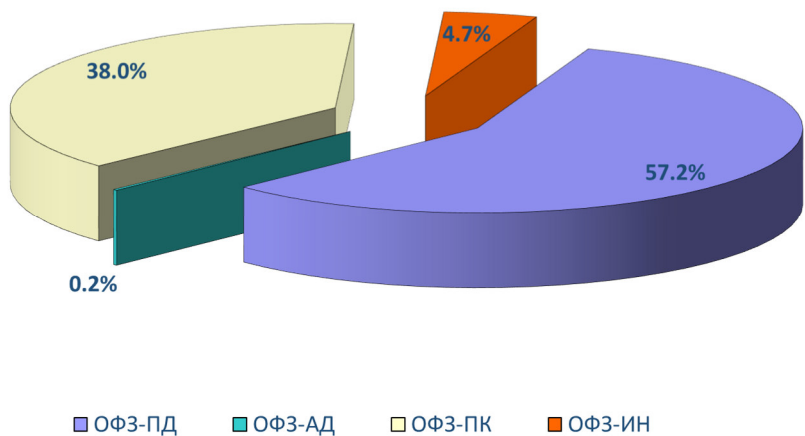
По состоянию на						
Объем, млрд руб.	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	15 281.5	17 882.7	19 962.7	22 989.9	29 759.5	30 791.2
федеральные замещающие				2 804.7	1 527.1	1 324.3
федеральные в CNY					220.9	340.1
субфедеральные	834.0	680.2	558.7	400.0	417.0	415.1
корпоративные	16 321.8	18 890.5	23 469.5	29 907.9	32 965.9	35 767.0
Всего	32 437.4	37 453.4	43 990.9	56 102.6	64 890.4	68 637.8
Изменение, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	11.8%	17.0%	11.6%	15.2%	29.4%	3.5%
федеральные замещающие					-45.6%	-13.3%
федеральные в CNY					-	54.0%
муниципальные	5.7%	-18.4%	-17.9%	-28.4%	4.2%	-0.5%
корпоративные	3.0%	15.7%	24.2%	27.4%	10.2%	8.5%
Всего	7.0%	15.5%	17.5%	27.5%	15.7%	5.8%
Доля, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	47.1%	47.7%	45.4%	41.0%	45.9%	44.9%
федеральные замещающие				5.0%	2.4%	1.9%
федеральные в CNY					0.3%	0.5%
муниципальные	2.6%	1.8%	1.3%	0.7%	0.6%	0.60%
корпоративные	50.3%	50.4%	53.4%	53.3%	50.8%	52.1%
Всего	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доля ОФЗ за 6 месяцев 2026г. незначительно снизилась после повышения в предыдущем году и составила на 1 июля 2026г. 44,9% против 45,9% на начало 2026г. Доля субфедеральных облигаций не изменилась и осталась на уровне 0,6%. Доля корпоративных облигаций выросла до 52,1% против 50,8% на начало 2026г. Доля федеральных замещающих облигаций снизилась до 1,9% с 2,4% на начало года, а доля ОФЗ в юанях выросла до 0,5% с 0,3% в начале года.

На рынке государственных облигаций (ОФЗ) основную долю около 62,1% занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД), которая по итогам первой половины 2026г. выросла на 4,9%. Продолжается снижение (на 0,01% с начала года) доли облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) до 0,2%. Доля ОФЗ-ПК (с переменным купоном) снизилась с начала года на 4,7 п.п. до 33,3%, что обусловлено отсутствием новых размещений и погашением одного выпуска. Около 4,4% (-0,3% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН).

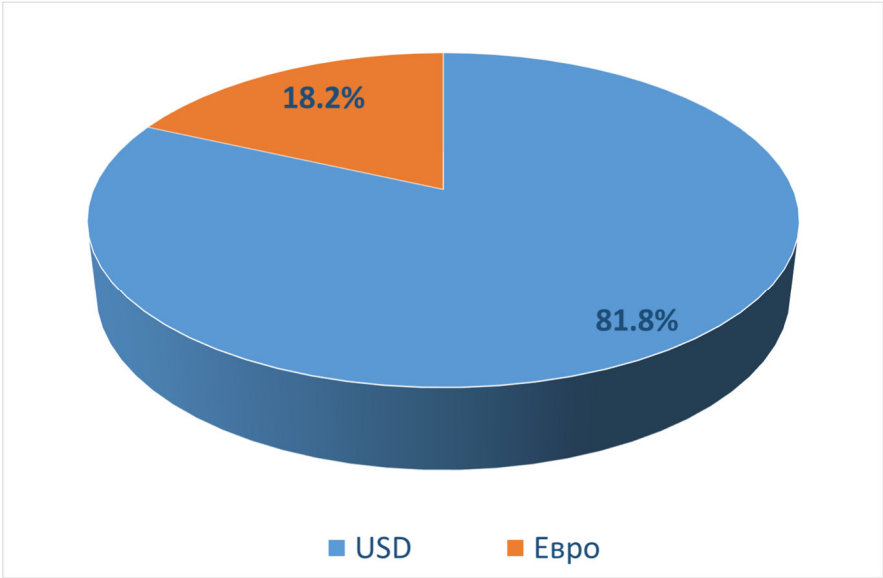
Структура рынка федеральных облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2024г. на рынке обращаются суверенные замещающие облигации: 8 выпусков с погашением в 2027-2047 гг., номинированных в долларах США, на общую сумму 14.06 млрд долларов США и 3 выпуска с погашением в 2027-2036 гг., номинированные в евро, на общую сумму 2,58 млрд евро. Таким образом, на рынке в обращении находится 13 выпусков суверенных замещающих облигаций на общую сумму эквивалентную 1,32 трлн руб. (по курсу на 30 июня 2026г.).

Структура рынка федеральных замещающих облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2025г. на рынке обращаются облигации федерального займа, номинированные в китайских юанях. В настоящее время в обращении находится три выпуска облигаций с погашением в 2029-2035гг. общим объемом 30,0 млрд юаней или эквивалент 340,1 млрд руб. (по курсу на 30 июня 2026г.).

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций, обращающихся на МБ, на 1 июля 2026 г. было представлено 64 выпуска долговых ценных бумаг 21 региона – эмитента на общую сумму 402,8 млрд руб. по номинальной стоимости, а также 3 выпуска облигаций 2 муниципальных образований на общую сумму 2,35 млрд руб. по номинальной стоимости.

Впервые за многие годы г. Москва уступила первое место по объему в обращении на рынке субфедеральных облигаций, заняв второе место с объемом облигаций 70,0 млрд руб. или 17,3% от общего объема. Первое место занимает Новосибирская область, объем облигаций в обращении которой составил 75,15 млрд руб. или 18,5% от общего объема рынка субфедеральных облигаций. Замыкает «тройку лидеров» Ярославская область (39,75 млрд руб. или 9,8%). При этом первая десятка регионов занимает порядка 84,5% рынка субфедеральных облигаций.

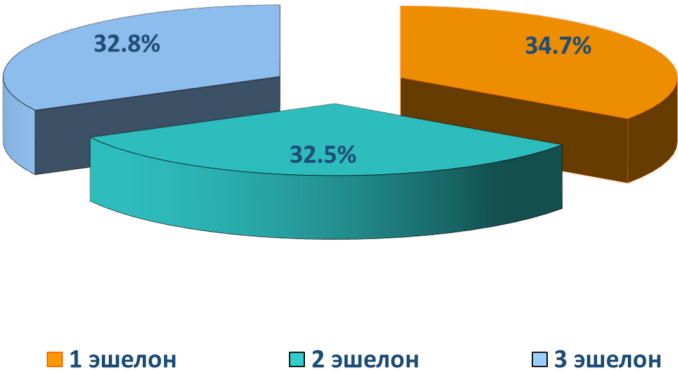
Крупнейшие эмитенты на рынке субфедеральных облигаций, % от общего объема

№ п.п.	Эмитент	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Новосибирская обл.	75 150	18.5%	6	9.0%
2	г. Москва	70 000	17.3%	1	1.5%
3	Ярославская обл.	39 750	9.8%	2	3.0%
4	Республика Саха (Якутия)	29 440	7.3%	6	9.0%
5	Нижегородская обл.	25 500	6.3%	2	3.0%
6	Томская обл.	23 400	5.8%	7	10.4%
7	Ульяновская обл.	22 500	5.6%	8	11.9%
8	Республика Башкортостан	21 875	5.4%	5	7.5%
9	г. Санкт-Петербург	21 254	5.2%	3	4.5%
10	Московская обл.	13 500	3.3%	2	3.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По нашим оценкам, на 1 июля 2026 г. доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) составила 34.7%. В обращении находится 13 выпусков 6 эмитентов на общую сумму 140,6 млрд руб. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 32.5% и 32,8% соответственно: в обращении находится 22 и 32 выпусков 6 и 11 эмитентов на общую сумму порядка 131,7 и 132,8 млрд руб. соответственно.

Эшелонированность рынка субфедеральных облигаций, % от общего объема



Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На рынке корпоративных облигаций на 1 апреля 2026г. в обращении находилось 5 105 выпусков 667 эмитентов (без учета краткосрочных облигаций и ЦФА) общим объемом порядка 35,767 трлн руб.

Максимальную долю на рынке по-прежнему сохраняет нефтегазовый сектор с объемом около 8,92 трлн руб. или 24.9% от общего объема корпоративных облигаций в обращении. На втором и третьем месте с долей рынка 12,3% и 11.5% находятся облигации институтов развития (Дом.РФ, ИА Дом.РФ, ВЭБ.РФ и др.) и облигации прочих финансовых институтов общим объемом 4,39 и 4.11 трлн руб., соответственно. Еще порядка 9,5% (4-е место) и 4,1% (9 место) занимают облигации банков и лизинговых компаний, соответственно. Таким образом, на финансовый сектор приходится порядка 37,4% от общего объема и 69,0% от общего количества корпоративных облигаций в обращении.

Реальная экономика с общей долей 62,6% представлена (кроме лидера – нефтегазовой отрасли) также транспортным сектором (5-е место, 6,2%), металлургией (5,0%), электроэнергетикой (4,4%), связью (4,4%) и строительством (включая строительство жилья) (3,5%). На долю остальных отраслей приходится 14,1% рынка, при этом максимальная доля отдельной отрасли не превышает 3,2%.

Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций, % от общего объема

№ п.п.	Отрасль	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Нефтегазовая отрасль	8 917.58	24.9%	138	2.7%
2	Институты развития	4 391.19	12.3%	176	3.4%
3	Прочие финансы	4 107.16	11.5%	1 476	28.9%
4	Банки	3 410.76	9.5%	1 495	29.3%
5	Транспорт	2 200.51	6.2%	124	2.4%
6	Металлургия	1 793.59	5.0%	56	1.1%
7	Электронергетика	1 620.40	4.5%	98	1.9%
8	Связь и телекомы	1 578.88	4.4%	111	2.2%
9	Лизинг и аренда	1 451.90	4.1%	373	7.3%
10	Строительство	1 261.73	3.5%	244	4.8%
11	Холдинги	1 157.32	3.2%	99	1.9%
12	Нефтехимия, химия, удобрения	1 068.81	3.0%	74	1.4%
13	Торговля	951.15	2.7%	152	3.0%
14	Добывающая	538.75	1.5%	42	0.8%
15	Машиностроение	489.85	1.4%	118	2.3%
16	Остальные	827,48	2,3%	329	6,4%

Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 июля 2026г. на долю 306 (6,0% от всех выпусков) крупных выпусков облигаций (с объемом более 30 млрд руб.) приходилось 60,2% от общего объема или 21,53 трлн руб.

На рынке в обращении находилось 733 выпусков (14,4% от всего количества) облигаций с плавающим купоном (ПК) на общую сумму 11,65 трлн руб. (32,6% от общего объема). При этом у 518 выпусков с объемом 7,4 трлн руб. (71% и 64% от общего количества и объема облигаций с ПК, соответственно) купоны привязаны к ключевой ставке Банка России. У 78 выпусков объемом около 2,74 трлн руб. (11% и 24% соответственно) купоны привязаны к ставке RUONIA. Кроме того, у 83 выпусков объемом 416 млрд руб. (11,3% и 3,5%, соответственно) купоны привязаны к инфляции.

На Московской бирже обращается 2 886 выпуска облигаций 474 корпоративных эмитентов на общую сумму порядка 30,5 трлн руб. или около 85,2% от общего объема в обращении. Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством), по нашим оценкам, составила 78,3% против 76,7% на начало 2026 г. от суммарного объема биржевого рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 11,6% (против 12,0% на начало года), третьего эшелона – 6,6% (7,0% на начало года). На 1 июля 2026г. в обращении на МБ находилось 612 выпусков высокодоходных облигаций (ВДО) 243 эмитентов (против 599 выпусков и 238 эмитентов соответственно на начало года) на общую сумму порядка 1,05 трлн руб. по номинальной стоимости, а их доля составила 3,4% от обращающихся на МБ бумаг и 2,9% от общего объема, увеличившись с начала 2025 года на 1,9%.

На 1 июля 2026 г. в обращении находилось 54 выпуска «замещающих» облигаций 19 эмитентов (компаний и банков), из которых 43 выпуска, номинированы в долларах США, 3 выпуска в евро, 2 выпуска в швейцарских франках, а также 3 выпуска в рублях. При этом у Газпром Капитала в обращении находится 13 выпусков в трех иностранных валютах. Общий объем в обращении 53 выпусков «замещающих» корпоративных облигаций в рублевом эквиваленте (по официальным курсам на 31 марта 2026г.) составил 1,564 трлн руб. или 4,4% от общего объема рынка корпоративных облигаций в обращении. Валютная структура рынка представлена ниже в таблице.

Структура рынка замещающих корпоративных облигаций по валютам

	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	1 564.35	100,0%	54	100.0%
USD	1 245.07	79.6%	43	79.6%
EUR	135.91	8.7%	3	5.6%
CHF	24.95	1.6%	2	3.7%
RUB	158.42	10.1%	6	11.1%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 июля 2026 г. в обращении находилось 167 выпусков **облигаций, номинированных в пяти иностранных валютах (без учета еврооблигаций и замещающих)**: доллар США, CNY, евро, британский фунт, дирхам ОАЭ, общим объемом эквивалентным 3,86 трлн руб. или 10,8% от всех обращающихся облигаций. При этом порядка 49,3% и 48,5% от суммарного объема облигаций в иностранных валютах занимают 83 и 73 выпусков в долларах США и китайских юанях соответственно.

Структура рынка облигации в иностранной валюте

	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	3 864.89	100.0%	167	100.0%
USD	1 905.89	49.3%	83	49.7%
CYN	1 874.92	48.5%	73	43.7%
EUR	81.36	2.1%	9	5.4%
GBP	1.91	0.05%	1	0.6%
AED	0.80	0.02%	1	0.6%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На рынке обращается 279 выпусков структурных облигаций (40,7% от общего количества) на общую сумму порядка 2,49 трлн руб. или 7,0% от общего объема рынка, в т.ч. 926 выпусков структурных облигаций кредитных организаций (с долей 44,5% от всех структурных облигаций) объемом 229,1 млрд руб. (9,2% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, на рынке обращается 417 выпуск (8,2% от общего количества) инвестиционных облигаций на общую сумму 463,7 млрд руб. (1,3% от общего объема).

Также на 1 июля 2026г. в обращении находится 125 выпуска коммерческих облигаций на общую сумму около 424,2млрд руб. или 1,4% от общего объема в обращении.

Кроме того, в первой половине 2026г. было размещено 15 выпусков коммерческих облигаций на 71,6 млрд руб. или 1,4% от общего объема размещения.

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	8 (800) 222-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222-29-64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	+7 (800) 222-29-64	clientsupport@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами, или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами, или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.
