

# **РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ**

**Голикова Ольга Алексеевна,**

старший преподаватель кафедры финансов,  
налогообложения и бухгалтерского учета

ФГБОУ ВО Липецкий государственный

технический университет

г. Липецк, РФ

lelik5558898@yandex.ru

**Черешнева Екатерина Алексеевна**

студентка 4 курса

Экономического факультета

ФГБОУ ВО Липецкий государственный

технический университет

г. Липецк, РФ

angelkate1998@mail.ru

**Аннотация.** В статье рассматриваются современные тенденции развития рынка рублевых облигаций и их значение для экономики.

**Ключевые слова.** Рынок рублевых облигаций, облигации, тенденции развития.

В течение многих лет облигации считались достаточно негибким способом вложения капитала, но такое положение сохранялось недолго, сегодня облигации относятся к одному из наиболее конкурентоспособных инвестиционных инструментов, обладающих потенциальными возможностями обеспечения привлекательной доходности в виде текущих процентов и / или прироста капитала.

Рынок облигаций представляет собой составную часть рынка капиталов, на котором осуществляются средне- и долгосрочные заимствования [2, с. 167]. Основное назначение рынка облигаций заключается в аккумуляции временно свободных денежных средств с целью их инвестирования.

Определение облигации как ценной бумаги дается в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»: облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и / или дисконт [1].

Роль облигаций как инструмента, позволяющего финансировать деятельность компаний без права на управление ими, на финансовом рынке России постоянно растет. Рынок облигаций динамичен и котировки достаточно быстро реагируют под влиянием трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и текущей динамики процентных ставок. Облигации как выгодный способ привлечения капитала является альтернативой банковскому кредитованию.

**Рассмотрим современные тенденции развития российского рынка облигаций. Рынок облигаций в России** относительно небольшой – около 21 % ВВП [3]. Несмотря на это **российский рынок облигаций устойчиво растет, поскольку низкая инфляция позволяет заемщикам и инвесторам**

**иметь более длинный горизонт прогнозирования**, чем было ранее. Отчасти рост связан и с господдержкой. Санкции, направленные на внешний долг российских компаний, стимулируют их проводить заимствования внутри страны. В отсутствие поддержки со стороны обязательной пенсионной системы развитие НПФ замедлилось [4]. Крупнейшими держателями облигаций остаются российские коммерческие банки.

Облигации федерального займа (ОФЗ) – самые надежные ценные бумаги на российском фондовом рынке, потому что их выпускает государство в лице Министерства финансов. ОФЗ торгуются на Московской бирже [4]. **Большинство облигаций номинированы в рублях и имеют сроки до погашения от четырех до шести лет.** Облигации с погашением более чем через десять лет – это либо ипотечные бумаги, либо облигации, выпущенные инфраструктурными компаниями [3].

На рынок облигаций оказывает существенное воздействие ситуация в экономике страны. Снижение ВВП страны является тем негативным фактором, который влияет как на рынок облигаций, так и на весь фондовый рынок. Значительную роль на рынке облигаций занимают государственные облигации. Вместе с тем в последние годы увеличивается и доля рынка корпоративных облигаций. На рынке корпоративных облигаций основными эмитентами являются либо государственные компании и банки, либо компании с государственным участием.

В связи с уменьшением уровня инфляции и стабилизацией ситуации в экономике страны доходность облигаций становится достаточно привлекательной для более активного участия населения в приобретении облигаций.

Анализируя объем и структуру рынка рублевых облигаций можно увидеть, что по итогам 2019 года общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 16,5 % по сравнению с началом года и составил около 22 729,6 млрд. руб. При этом объем рынка облигаций федерального займа (ОФЗ) вырос на 21,5 % и составил около 8 904,9 млрд. руб. Объем корпоративных

облигаций в обращении составил на конец 2019 года около 13 233,2 млрд. руб., что на 13,95 % выше уровня начала года. Объем рынка региональных облигаций вырос всего на 5,02 % и составил на конец 2019 г. 591,4 млрд. руб. [5].

В результате наметившиеся в 2018 году изменения структуры рынка рублевых облигаций продолжились и в 2019 г., но сама структура рынка изменилась незначительно: доля ОФЗ выросла до 39,2 % против 37,6 % в начале года, доля корпоративных облигаций снизилась до 58,2 % против 59,5 % в начале года. Доля субфедеральных облигаций снизилась до 2,6 % против 2,9 % на начало года, показав минимальный уровень за последние 10 лет, в течение которых сохранялась устойчивая тенденция снижения доли после того, как на начало 2010 г. был зафиксирован рост до 9,35 % [5].

Определяющими факторами, формирующими конъюнктуру рублевого долгового рынка во второй половине 2019 года, можно назвать: пять решений Банка России о снижении ключевой ставки (суммарно на 150 б.п.) на фоне стремительного снижения инфляции с 5,3 % (в марте т.г. на максимуме) до 3,0 % по итогам года, а также намерения регулятора относительно дальнейшего сохранения мягкой денежно-кредитной политики в ближайшее время, что соответствует общемировой тенденции в настоящее время [5].

В целом подводя итог можно сказать, что в 2019 году рынок рублевых облигаций продемонстрировал позитивную динамику в целом, о чем свидетельствует целый ряд рекордных достижений. Продолжился рост объема рублевых облигаций в обращении, который уверенно (в течение пяти лет) преодолел отметку в 20 трлн. руб. (на первые 10 трлн. потребовалось 10 лет). Объем первичных размещений ОФЗ удвоился на фоне новых правил проведения аукционов и высокого спроса со стороны нерезидентов, а в корпоративном секторе зафиксирован максимальный объем рыночных сделок.

#### **Список литературы**

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2019) от 24.04.1996 № 39-ФЗ // СПС «Консультант Плюс» (11.03.2020).
2. Алексеев, М.Ю. Рынок ценных бумаг / М.Ю. Алексеев. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 320 с.
3. Краткое описание российского рынка облигаций // Аналитическое кредитное рейтинговое агентство. Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru> (11.03.2020)
4. Тенденции рынка облигаций – 2019: взгляд рейтингового агентства // Cbonds review: ежемесячный аналитический журнал. Режим доступа: <http://review.cbonds.info> (11.03.2020)

## **RUBLE BOND MARKET: MODERN DEVELOPMENT TRENDS**

**Golikova Olga Alekseevna,**

Senior lecture

Department of Finance, taxation and accounting

Lipetsk State Technical University

Lipetsk, Russia

lelik5558898@yandex.ru

**Chereshneva Ekaterina Alekseevna,**

four-year student

Faculty of Economics

Lipetsk State Technical University

Lipetsk, Russia

angelkate1998@mail.ru

**Annotation.** The article discusses current trends in the development of the ruble bond market and their importance for the economy.

**Keywords** The ruble bond market, bonds, development trends.