

## Приложение 1. Некоторые показатели по рынку рублевых КО

Таблица 10. Уровень концентрации на рынке рублевых КО (по номинальному объему облигаций в обращении)

Число крупнейших эмитентов	31 декабря 2017 г.		31 декабря 2013 г.	
	Объем рублевых КО в обращении для указанного количества эмитентов (млрд.руб.)	Доля эмитентов в общем объеме обращающихся рублевых КО, %	Объем рублевых КО в обращении для указанного количества эмитентов (млрд.руб.)	Доля эмитентов в общем объеме обращающихся рублевых КО, %
10	5 990,5	48,5	1818,8	34,0
20	7 189,5	58,3	2505,3	46,9
30	7 967,1	64,6	2965,6	55,5

Источник: Cbonds (режим доступа: <http://ru.cbonds.info>), расчеты авторов

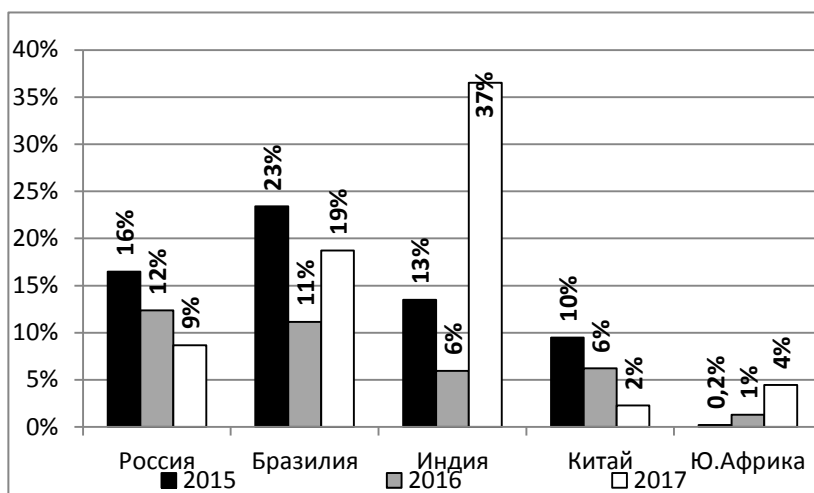


Рисунок 5. Доля дебютантов, разместивших выпуски КО НВ (страны БРИКС, 2015-2017 гг.): процент от совокупного объема первичных размещений

Источник: TR Eikon, Cbonds

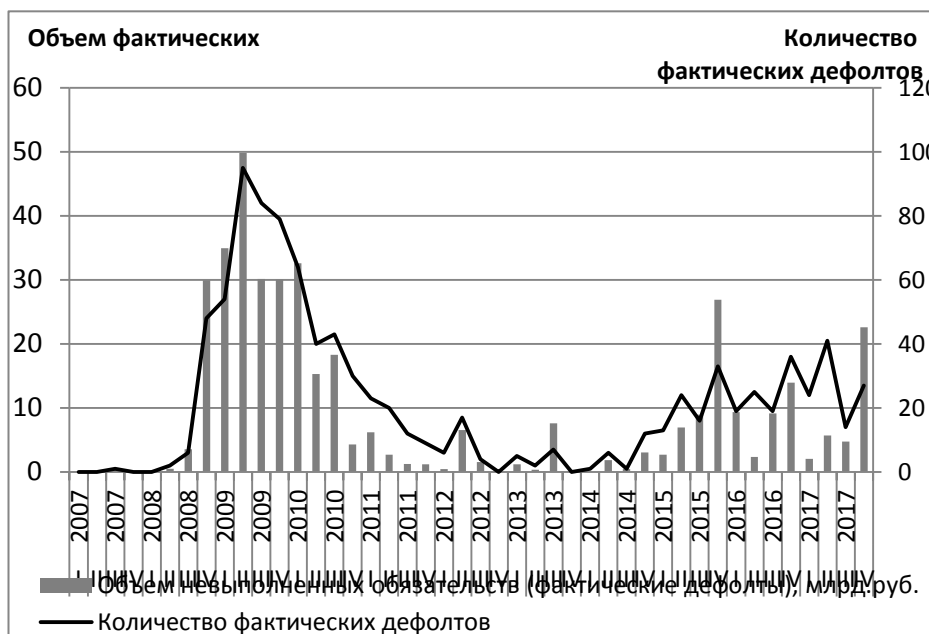


Рисунок 6. Динамика дефолтов на российском рынке КО

Источник: Cbonds

## Приложение 2. Матрица корреляций

	ichr	polit	gover	regul	rule	corrup	ief	iif	ipr	ln_credit	ln_mc	inflation	inflation_stab	gdp_growth	cur_usd
ichr	1.00														
polit	0.83	1.00													
gover	0.84	0.83	1.00												
regul	0.87	0.82	0.95	1.00											
rule	0.84	0.83	0.96	0.95	1.00										
corrup	0.82	0.83	0.95	0.95	0.97	1.00									
ief	0.74	0.67	0.89	0.92	0.86	0.89	1.00								
iif	0.75	0.63	0.75	0.87	0.80	0.80	0.83	1.00							
ipr	0.79	0.72	0.91	0.94	0.94	0.94	0.90	0.86	1.00						
ln_credit	0.62	0.70	0.72	0.64	0.70	0.65	0.58	0.41	0.57	1.00					
ln_mc	0.41	0.50	0.65	0.63	0.58	0.59	0.72	0.45	0.61	0.60	1.00				
inflation	-0.60	-0.55	-0.6	-0.59	-0.56	-0.54	-0.48	-0.45	-0.51	-0.47	-0.32	1.00			
inflation_stab	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	0.06	0.14	1.00		
gdp_growth	-0.32	-0.16	-0.18	-0.26	-0.24	-0.22	-0.21	-0.30	-0.28	-0.12	0.05	0.12	0.20	1.00	
cur_usd	0.05	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.05	-0.01	0.06	0.04	0.06	-0.15	-0.10	0.05	1.00