

## Долговой рынок

### Рынок федеральных облигаций

В сентябре 2021 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 182,4 млрд. руб. (для сравнения, в августе 2021 г. было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей стоимостью 418,5 млрд руб.). В результате было выручено 182,6 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,2%. Срок размещения в сентябре 2021 г. варьировался от 1463 до 7196 дней, средневзвешенный срок – 4387 дней.

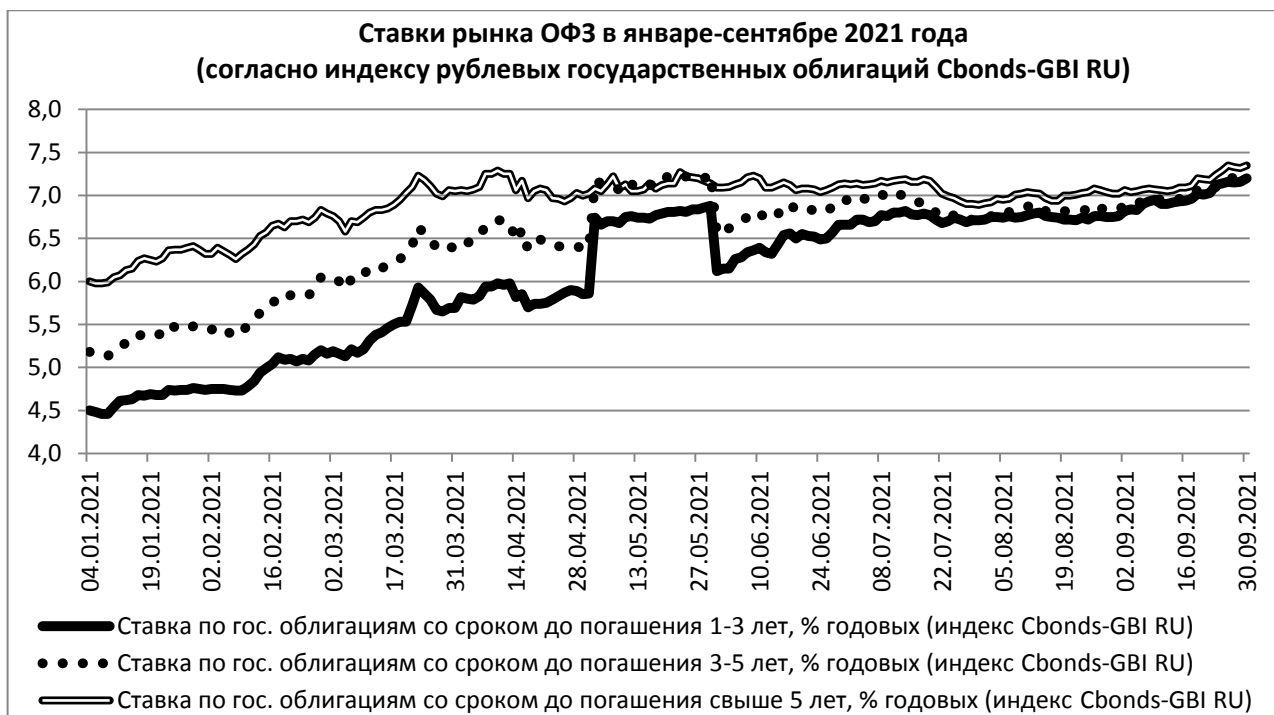
Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

**Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

ГЦБ	По состоянию на 01.09.2021
ОФЗ-ПК	4 709,268
ОФЗ-ПД	9 761,854
ОФЗ-АД	253,126
ГСО-ППС	144,650
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	721,715
ОФЗ-н	36,572
Итого	15 759,185

*Источник: Министерство финансов РФ*

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в сентябре 2021 г. были выше, чем в августе 2021 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в сентябре составила 6,98%, в августе - 6,75%, по среднесрочным ОФЗ в сентябре – 7,02%, в августе – 6,82%, по долгосрочным ОФЗ в сентябре – 7,15%, в августе – 7,00% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 1).



**Рис. 1. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)**

Источник: Cbonds

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 сентября 2021 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 16 760,1 млрд. руб. (2 326 выпусков в обращении), что на 14,7% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2020 г. (14 607,9 млрд. руб., 1 987 выпусков; по данным Cbonds).

В сентябре 2021 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 612,7 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 310,6 млрд. руб. Для сравнения, в сентябре 2020 г. общий объем новых размещений составил 1 387,4 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 197,3 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в сентябре 2020 г. и сентябре 2021 г. преобладали выпуски банков (Табл. 2).

В сентябре 2021 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 10,2 до 16,9 млрд руб. каждый, 1 выпуск Металлоинвестбанк со сроком размещения 1 день объемом 1,9 млрд руб., 5 выпусков ВЭБ со сроком размещения от 86 до 88 дней объемом от 0,1 до 2,6 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 318 дней объемом 11,1 млрд руб.

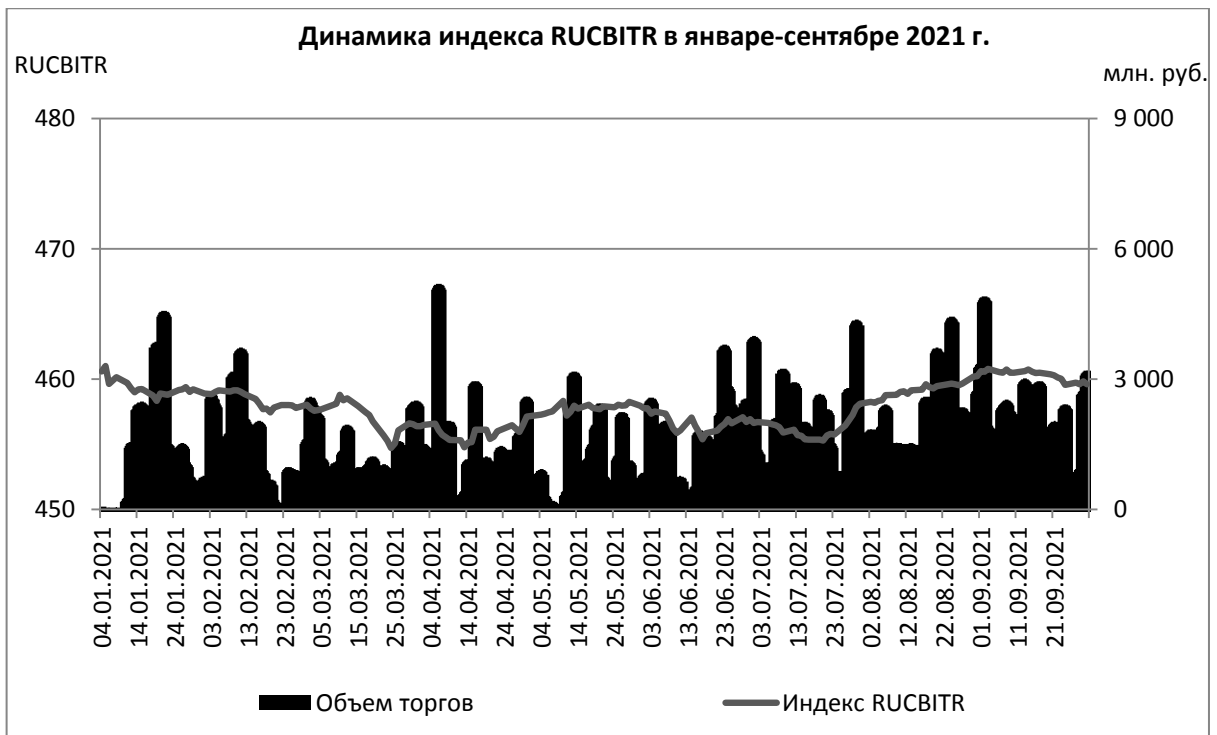
Для сравнения, в сентябре 2020 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 50 млрд руб. каждый, 3 выпуска ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 334 дня объемом 10 млрд руб., 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 364 дня объемом 1,5 млрд руб.

**Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в сентябре 2020 г. и 2021 г.**

Показатель	Сентябрь 2020	Сентябрь 2021
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1 387,4	612,7
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	197,3	310,6
Общее количество новых выпусков	81	102
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	53	73
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	3,7	4,3
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	31,1	30,6
- финансовые институты	4,6	0,2
- нефтегазовая отрасль	0,2	24,1
- металлургия	-	-
- машиностроение	0,3	-
- строительство	4,8	9,3
- транспорт	15,2	-
- другие отрасли	43,8	35,8

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 2 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-сентябрь 2021 г. В сентябре 2021 г. доходность индекса составила -0,1%, тогда как в августе 2021 г. +0,5%. Среднедневной объем торгов в сентябре 2021 г. составил 3,2 млрд. руб. (в августе 2021 г. – 2 млрд. руб.).



**Рисунок 2. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)**

*Источник: Мосбиржа*

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в сентябре 2021 г. изменялась в пределах от 7,62% до 7,98% (Рис. 3), тогда как в августе 2021 г. фиксировалась доходность от 7,51% до 7,60%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за сентябрь 2021 г. с 886 до 858 дней.



**Рисунок 3. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR**

*Источник: Мосбиржа*

В сентябре 2021 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Газпром Капитал, НКНХ, АФК Система, Банк ФК Открытие, Мэйл.Ру Финанс, Промсвязьбанк, Россельхозбанк (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в сентябре 2021 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Газпром Капитал, 001Б-03	60	28.09.2021		1-9 купоны - 8.6%. В случае неисполнения i колл-опциона, процентные ставки на каждые последующие 10 купонных периодов, определяются: 10-19 купоны: R+m+0.50%, где R - ставка кривой бескупонной доходности 5-летних ОФЗ; премия при первичном размещении m = 1.5%. Ставки купонов, начиная с 20-го и далее определяются для каждого из последующих десяти купонов: R+m+0.95%	нет, 2 раза в год	8,79	МосБиржа
НКНХ, 001Р-02	17,2	22.09.2021	13.09.2028	1-10 купоны - 8.2%, 11-14 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,37	МосБиржа
АФК Система, 001Р-22	15	13.09.2021	01.09.2031	1-21 купоны - 8.2%, 22-40 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	8,45	МосБиржа
Банк ФК Открытие, БО-П09	15	23.09.2021	19.09.2024	1-6 купоны - 8.02%	нет, 2 раза в год	8,18	МосБиржа
Мэйл.Ру Финанс, 001Р-01	15	21.09.2021	15.09.2026	1-10 купоны - 7.9%	нет, 2 раза в год	8,06	МосБиржа
Промсвязьбанк, 003Р-07	15	14.09.2021	10.09.2024	1-6 купоны: 8.15%	нет, 2 раза в год	8,32	МосБиржа
Россельхозбанк, БО-14-002Р	15	09.09.2021	03.09.2026	1-5 купоны - 7.8%, 6-10 купоны - ставку определяет	нет, 2 раза в год	7,95	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				эмитент			
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	10	17.09.2021	11.09.2026	1-20 купоны - 8.65%	нет, 4 раза в год	8,94	МосБиржа
ИКС 5 ФИНАНС, 002P-01	10	08.09.2021	20.08.2036	1-6 купоны - 7.6%, 7-30 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	7,75	МосБиржа
Лидер-Инвест, БО-ПО3	10	21.09.2021	15.09.2026	1-20 купоны - 9.1%	нет, 4 раза в год	9,42	МосБиржа
СОПФ Инфраструктурные облигации, 01	10	23.09.2021	15.11.2024	1-7 купоны - 8%	нет, 2 раза в год	8,17	МосБиржа
Славнефть, 002P-02	10	14.09.2021	02.09.2031	1-28 купоны - 7.75%, 29-40 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	7,98	МосБиржа
Совкомбанк, БО-П04	10	10.09.2021	06.09.2024	1-12 купоны - 8.1%	нет, 4 раза в год	8,35	МосБиржа
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-09	9,7	07.09.2021	28.08.2031	1-40 купоны - 7.65%	нет, 4 раза в год		МосБиржа
Росагролизинг, 001P-03	9	22.09.2021	16.09.2026	1-10 купоны - 8.45%	нет, 2 раза в год	8,63	МосБиржа
РН Банк, БО-001P-09	8	10.09.2021	12.09.2024	1-6 купоны - 7.85%	нет, 2 раза в год	8,00	МосБиржа
ЛК Европлан, 001P-04	7	28.09.2021	25.03.2025	1-14 купоны - 8.8%	нет, 4 раза в год	9,10	МосБиржа
Альфа-Банк, 002P-14	6	28.09.2021	30.09.2023	1-4 купоны - 7.9%	нет, 2 раза в год	8,06	МосБиржа
Росгеология, 01	6	30.09.2021	26.09.2024	1-6 купоны - 9%	нет, 2 раза в год	9,20	МосБиржа
Автодор, БО-004P-01	5	14.09.2021	08.09.2026	1-10 купоны - 7.95%	нет, 2 раза в год	8,11	МосБиржа
РЕСО-Лизинг, БО-П-05	5	02.09.2021	28.08.2025	1-8 купоны - 8.5%	нет, 2 раза в год	8,68	МосБиржа
Славнефть, 002P-01	5	14.09.2021	02.09.2031	1-28 купоны - 7.75%, 29-40 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	7,98	МосБиржа
Экспобанк, 001P-01	5	28.09.2021	24.09.2024	1-12 купоны - 9%	нет, 4 раза в год	9,31	МосБиржа
АВТОБАН-Финанс, БО-П03	3	14.09.2021	08.09.2026	1-4 купоны - 8.9%, 5-10 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,10	МосБиржа
Тами и КО, БО-01	2	28.09.2021	25.03.2025	1-14 купоны - 10.5%	нет, 4 раза в год	10,92	МосБиржа
Интерлизинг, 001P-02	1,5	28.09.2021	24.09.2024	1-12 купоны - 9.9%	нет, 4 раза в год	10,27	МосБиржа
ПКБ, 001P-02	1,5	24.09.2021	19.09.2025	1-16 купоны -	нет, 4 раза в	11,19	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				10.75%	год		
АПРИ Флай Плэнинг (АО), 002P	0,5	07.09.2021	02.09.2025	1-16 купоны - 13%	нет, 4 раза в год	13,65	МосБиржа
Займер, 03	0,5	22.09.2021	05.09.2024	1-36 купоны - 12.7%	12	13,47	МосБиржа
Петроинжиниринг, 001P-01	0,5	24.09.2021	18.09.2026	1-12 купоны - 9.75%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	10,11	МосБиржа
КарМани, 01	0,4	23.09.2021	07.09.2024	1-36 купоны - 12.75%	12	13,52	МосБиржа
Промсвязьбанк, 003P-06	0,35	03.09.2021	01.09.2023	1-4 купоны - 7.4%	нет, 2 раза в год	7,54	МосБиржа
Пионер-Лизинг, БО-П04	0,35	21.09.2021	13.12.2030	1-4 купоны - 12%, 5 купон - 12.5%, 6-40 купоны устанавливаются эмитентом	нет, 4 раза в год	12,55	МосБиржа
ДиректЛизинг, 001P-07	0,3	29.09.2021	23.09.2026	1-20 купоны - 11.5%	нет, 4 раза в год	12,01	МосБиржа
Группа Астон, КО-П05	0,24	21.09.2021	16.09.2024	1-2 купоны - 9.75%, 3-6 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,99	
Реиннольц, 001P-01	0,1	09.09.2021	05.09.2024	1-12 купоны - 12.5%	нет, 4 раза в год	13,10	МосБиржа
Регион-Продукт, 001P-02	0,06	10.09.2021	03.09.2026	1-20 купоны - 11.5%	нет, 4 раза в год	12,01	МосБиржа

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 сентября 2021 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,9 млрд. (444 выпуска в обращении<sup>1</sup>), что на 2% меньше объема вторичного рынка на 30 сентября 2020 г. (\$100,9 млрд., 296 выпусков; по данным Cbonds).

В сентябре 2021 г. было размещено 26 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$3,08 млрд (по номиналу, табл. 4). Для сравнения, в сентябре 2020 г. было размещено 12 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,31 млрд. (по данным Cbonds)<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

<sup>2</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Таблица 4. Размещения корпоративных еврооблигаций в сентябре 2021 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Тинькофф Банк, 6% perp., USD	0,6	USD	13.09.2021		6% until 20.12.2026, then 5Y UST Yield + 5.15%	да, 4 раза в год	Ирландская ФБ
Московский кредитный банк, 3.875% 21sep2026, USD	0,5	USD	14.09.2021	21.09.2026	3,875%	нет, 2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
СУЭК, 3.375% 15sep2026, USD	0,5	USD	08.09.2021	15.09.2026	3,375%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
ФосАгро, 2.6% 16sep2028, USD	0,5	USD	09.09.2021	16.09.2028	2,6%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
РЖД, 3.125% perp., CHF	0,49	CHF	30.09.2021		3.125% until 23.06.2027, then 5Y CHF SARON Swap rate + 3.439% until 23.06.2032, then 5Y CHF SARON Swap rate + 3.439% + 0.25% until 23.06.2047, then 5Y CHF SARON Swap rate + 3.439% + 1%	да, 1 раз в год	Швейцарская ФБ
Московский кредитный банк, 7.625% perp., USD	0,35	USD	27.09.2021		7.625% until 04.04.2027, then 5Y UST Yield + 6.561%	да, 4 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 0% 7sep2026, RUB (1827D, Structured)	0,03	RUB	06.09.2021	07.09.2026	0%		
BrokerCreditService Structured Products, 0% 24sep2026, USD (1826D, Structured)	0,03	USD	24.09.2021	24.09.2026	0%		
BrokerCreditService Structured Products, 0% 28sep2026, EUR (1827D, Structured)	0,023	EUR	27.09.2021	28.09.2026	0%		



Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
BrokerCreditService Structured Products, FRN 12feb2027, USD (212, Structured)	0,01	USD	10.09.2021	12.02.2027	15% for a relevant snowball level	да, 3 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, FRN 23aug2024, RUB (Structured)	0,007	RUB	17.09.2021	23.08.2024			
BrokerCreditService Structured Products, FRN 30dec2026, RUB (215, Structured)	0,007	RUB	21.09.2021	30.12.2026	18% for a snowball level of 70%	да, 2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, FRN 23aug2024, USD (Structured)	0,005	USD	17.09.2021	23.08.2024			
BrokerCreditService Structured Products, FRN 17sep2026, USD (210, Structured)	0,005	USD	08.09.2021	17.09.2026	15% for a relevant snowball level	да, 3 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 22apr2027, USD (216, Structured)	0,005	USD	21.09.2021	22.04.2027	14% for a relevant snowball level	да, 2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 1oct2024, USD (213, Structured)	0,004	USD	10.09.2021	01.10.2024	11% for a snowball level of 70%	да, 4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, FRN 9aug2024, RUB (Structured)	0,0036	RUB	03.09.2021	09.08.2024			
BrokerCreditService Structured Products, FRN 20sep2026, USD (211, Structured)	0,0031	USD	08.09.2021	20.09.2026	14% for a snowball level of 65%	да, 2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 8oct2025, USD (214, Structured)	0,002	USD	14.09.2021	08.10.2025	20% for a snowball level of 85%, 10% for a snowball level of 0%	да, 4 раза в год	Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, FRN 9aug2024, USD (Structured)	0,0019	USD	03.09.2021	09.08.2024			

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Alternative Fund, 5.5% 15sep2023, EUR	0,001	EUR	09.09.2021	15.09.2023	5.5%	да, 4 раза в год	
AB Structured Products Fabrika, FRN 19aug2024, RUB (Structured)	0,001	RUB	02.09.2021	19.08.2024			
AB Structured Products Fabrika, FRN 19aug2024, RUB (Structured)	0,001	RUB	02.09.2021	19.08.2024			
AB Structured Products Fabrika, FRN 9aug2024, EUR (Structured)	0,0007	EUR	03.09.2021	09.08.2024			
AB Structured Products Fabrika, FRN 23aug2024, EUR (Structured)	0,0006	EUR	17.09.2021	23.08.2024			
BrokerCreditService Structured Products, FRN 31jul2026, RUB (Structured)	0,0004	RUB	17.09.2021	31.07.2026			

Источник: Cbonds

### **Рынок муниципальных облигаций**

По состоянию на 30 сентября 2021 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 993,7 млрд. руб. (132 выпуска), что на 28,4% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2020 г. (773,9 млрд. руб., 123 выпуска; по данным Cbonds).

В сентябре 2021 г. рублевые муниципальные облигации не размещались. Для сравнения, в сентябре 2020 г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 32 млрд руб. (по данным Cbonds).