Центр финансовых исследований и анализа данных НИУ ВШЭ
Мониторинг финансового рынка РФ

ДЕКАБРЬ 2023

Теплова Т.В., Соколова Т.В., Гуров С.В.

Финансовый рынок

15 декабря 2023 г. Совет директоров Банка России принял решение о повышении ключевой ставки с 15,00% до 16,00%. В пресс-релизе отмечается сохранение высокого уровня текущего инфляционного давления; для стабилизации инфляции вблизи 4% Банк России ожидает продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий. Согласно данным опроса “инФОМ”, медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев возросла за месяц на 2% (с 12,2% до 14,2%). Значение медианы наблюдаемой населением инфляции также увеличилось (с 15,1% до 17,0%).

За декабрь 2023 г. ставка RUONIA выросла с 14,91% (на 30 ноября) до 15,27% (на 28 декабря). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде декабря 2023 г. составила 14,003%, во второй декаде – 14,522%. В прошедшем месяце средние максимальные процентные ставки по вкладам (согласно статистике, предоставленной Банком России) составили следующие значения: на срок до 90 дней – 11,85%; на срок от 91 до 180 дней – 14,14%; на срок от 181 дня до 1 года – 14,26%; на срок выше 1 года – 12,81%.

Профицит ликвидности (без учета корсчетов) на конец 3 кв. 2023 г. составлял 529 млрд. руб. На конец 2023 года профицит ликвидности составил 589,5 млрд руб. За 2023

год объем наличных денег в обращении в России вырос почти на 2 трлн рублей и превысил 18 трлн руб.

Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) на конец 2023 года составил 11,965 трлн рублей (совокупный объем ФНБ Минфин оценивает в $133,4 млрд, из которых $55,9 млрд ликвидных активов), или 8% прогнозируемого на 2023 год ВВП (данные Минфина). Все средства размещен6ы в юанях, золоте и рублях. Доллары «покинули» ФНБ в 2021 году, евро в 2023. За 2022-23 год объем свободных средств ФНБ сократился вдвое: $57,6 млрд из $113,5 млрд Минфин использовал, чтобы закрыть дефицит бюджета, который составил 3,2 трлн рублей в 2023 году и 3,3 трлн в 2022.

Предварительно федеральный бюджет исполнен с дефицитом 3,5 трлн руб. в 2023 (доходы 28,9 - расходы 32,4) против 3,3 трлн в 2022. В декабре 2023 расходы составили 5,5 трлн против 7,1 трлн в 2022 и 4,8 трлн в 2021. ФНС собрала 83,1 трлн по новой системе Единого налогового платежа (ЕНП), но распределила лишь 81,7 трлн. Из ФНБ инвестировано в долги и акции -1,1 трлн. Валютная переоценка в увеличенные 2 трлн за 2023 компенсировала убыток за 2022 в размере 1,9 трлн. За счет госдолга (ОФЗ) привлечено в чистом виде 1,8 трлн в 2023 и 2,1 трлн в 2022.

В декабре 2023 г. общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 139,6 трлн рублей (+48% к декабрю 2022 г.). Торговый объем на фондовом рынке достиг отметки 4893,7 млрд рублей (без учета однодневных облигаций); объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями – 2094 млрд рублей, корпоративными, региональными и государственным облигациями – 2800 млрд рублей. На фондовом рынке МосБиржи было размещено 113 облигационных займов на общую сумму 3289 млрд рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 1712,3 млрд рублей. В прошедшем месяце объем торгов на срочном рынке МосБиржи составил 8,8 трлн рублей, на валютном рынке – 38,7 трлн рублей (торговый объем инструментами спот – 11,6 трлн рублей, инструментами своп и форвард – 27,0 трлн рублей). Торговый объем на денежном рынке Московской биржи составил 85,4 трлн рублей, на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) – 57,3 млрд рублей, в том числе объем торгов золотом – 56,6 млрд рублей, серебром – 0,7 млрд рублей.

Рисунок 1. Валютный рынок РФ с 2015 по дек 2023

По итогам последнего месяца 2023 г. число физических лиц, имеющих брокерские счета на МосБирже, достигло 29,7 млн человек (+6,7 млн за год). В объеме торгов акциями доля физических лиц в 2023 г. составила на конец года 79%, в объеме торгов облигациями – 32%, на спот-рынке валюты – 18%, на срочном рынке – 65%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов в прошедшем месяце были обыкновенные акции Сбербанка (30,0%), акции Газпрома (15,4%), ЛУКОЙЛа (13,8%), привилегированные акции Сбербанка (7,3%), акции Яндекса (6,4%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (6,4%), акции Норникеля (6,4%), Роснефти (6,1%), Магнита (4,3%) и Татнефти (4%).

По состоянию на 1 декабря 2023 года на руках у населения накоплено валюты в общей сложности на 8,6 трлн руб. ($96,8 млрд по курсу ЦБ). Только за ноябрь объем валюты на руках увеличился на 82,8 млрд руб. (максимальный месячный прирост с марта 2022-го, когда были введены масштабные санкции на РФ). На начало 2023 года россияне располагали валютой на 6,9 трлн руб. ($97,6 млрд). На начало декабря объем депозитов россиян в банках за рубежом вырос до 6,6 трлн руб. ($74 млрд). За месяц он увеличился на

95,2 млрд в рублевом эквиваленте. Объем депозитов россиян в российских банках составляет более 40 трлн руб.

Популярностью у российских инвесторов стали пользоваться фонды денежного рынка, которые обеспечивают доходность на уровне чуть ниже (так как комиссия фонда, средний уровень брокерской комиссии порядка 0,05%) ставок на межбанковском рынке и рынке РЕПО (15-16% годовых на конец 2023 года). Стоимость чистых активов таких фондов на конец года превысила 200 млрд ₽ (за 2023год стоимость увеличилась в 15 раз, хотя все еще меньше 1% от общей суммы на банковских счетах физлиц). 99% рынка по стоимости чистых активов занимают три крупнейших биржевых фонда (от ВТБ, Сбера и Альфа). Лидер среди них — фонд «Ликвидность»[1] от ВТБ (124,9 млрд рублей).

Из обзора ЦБ (дек 2023) следует, что розничные инвесторы в декабре купили акции на 500 млн рублей против 12,6 млрд в ноябре, т.е. в 25 раз меньше, чем месяцем ранее. Интерес розничных инвесторов сместился на рынок облигаций. Активными также были покупки валюты (особенно долларов и евро), что ЦБ трактует как сезонный всплеск. В декабре 2023 нетто-покупки валюты населением составили 179 млрд рублей (чуть больше половины приобретено на бирже (на 90,2 млрд руб.), остальное – через крупнейшие банки - на 88,8 млрд). Значительные суммы по-прежнему оседают на счетах в иностранных банках: 95,2 млрд руб. в ноябре (более $1 млрд.). На фоне укрепления рубля с ноября месяца начал расти спрос на наличную валюту. За ноябрь российские домохозяйства купили наличной валюты на 53 млрд руб. и еще почти 30 млрд сняли со счетов (общий объем этих операций является максимальным с марта 2022 г.).

[1] У клиентов ВТБ брокер нулевая брокерская комиссия по этому фонду

Рисунок 2. Сумма денег, которую частные инвесторы вложили в 2023 году в основные классы активов российского рынка. Источник: Мосбиржа

Из 715 млрд вложенных в облигации, 72% направлены на корпоративные облигации и 28% в ОФЗ и региональные (субфеды).

Таблица 1 Возврат на инвестиции (общая доходность, Total Return) по инструментам финансового рынка с 2015 по 2023

Инструмент	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Рынок облигаций									
Все рублевые облигации	1.4%	5.4%	-4.7%	8.4%	18.8%	1.4%	14.1%	8.7%	23.9%
Государственные (ОФЗ-ПД)	0.8%	3.7%	-4.9%	8.5%	20.0%	2.1%	12.8%	15.0%	29.4%
Государственные (ОФЗ-ИН)	1.7%	17.5%	5.6%	-	-	-	-	-	-
Субфедеральные	3.1%	8.2%	-1.1%	7.4%	13.4%	4.3%	10.3%	12.0%	16.2%
Корпоративные	3.2%	8.3%	-0.1%	8.3%	14.3%	4.4%	12.3%	11.0%	18.6%
Корпоративные ВДО ПИР	13.0%	-0.7%	8.4%	12.2%	-	-	-	-	-
Корпоративные в юанях	0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
Рынок акций									
Индекс МБ	43.9%	-43.2%	15.2%	8.0%	28.6%	12.3%	-4.7%	25.7%	26.1%
Валютный рынок									
доллар США	27.5%	-5.3%	0.6%	19.3%	-10.9%	21.8%	-6.0%	-16.8%	23.0%
Евро	31.1%	-10.0%	-7.4%	30.9%	-12.7%	16.5%	6.9%	-19.9%	16.6%
бивалютная корзина	29.2%	-7.6%	-3.4%	24.9%	-11.8%	19.2%	0.0%	-18.3%	19.3%
Китайский юань	27.1%	-14.4%	2.2%	27.7%	-12.3%	14.2%	-	-	-
Инфляция (справочно)									
ИПЦ	7.42%	11.94%	8.39%	4.9%	3.0%	4.3%	2.5%	5.4%	12.9%

РЫНОК АКЦИЙ

В 2023 году несколько компаний провели публичное размещение акций с офертой для участников SPO (вторичного размещения акций на бирже, по сути опцион на покупку акций, когда у инвестора появляется право купить акции по такой же цене через некий промежуток времени). Эти оферты дают возможность инвесторам, принявшим участие в размещении, приобрести дополнительные акции (чаще всего через 6 месяцев). С такими офертами состоялись IPO «ЕвроТранс» и SPO компаний «Инарктика», «Софтлайн», «ТМК». Соотношение акций различается по эмитентам. Оферта «Инарктики» дает возможность приобрести 1 дополнительную акцию за каждые пять, купленных в рамках размещения (соотношение 1:5). Реализация оферты и появление дополнительных акций на рынке — это сдерживающий фактор для роста цен акций.

Динамика фондовых индексов в декабре 2023 г.

На рис. 3 представлены базисные темпы прироста индексов акций IMOEX и РТС (в долларах расчеты) в прошедшем месяце. За декабрь индекс МосБиржи снизился на 2,11%; индекс РТС – на 2,83%. В целом год для рынка акций был удачным: индекс ММВБ показал рост больше 43% (после 2010 года текущий год стал рекордным по доходности, на втором месте — 2019 год, когда рублевый индекс за год показал 29% роста). Заметим, что если бы инвестор в начале 2023 года вложился в доллар, то доходность составила бы 31%.

При этом российский рынок остается одним из самых дешевых в мире: мультипликатор P/E индекса Мосбиржи составляет на конец года 2,8, у S&P500 оценка 21,6x, у британского FTSE100 — 11,1x, у немецкого DAX — 12,2x, у корейского KOSPI — 16,2x, у гонконгского Hang Seng — 8,7x.

Рисунок 3. Динамика основных индексов Московской биржи в декабре 2023 г.

Четыре из десяти отраслевых индексов МосБиржи продемонстрировали рост в декабре 2023 г. (см. рис. 2); на последний торговый день в 2023 г. (29 декабря) они имели следующие показатели по базисному темпу прироста к началу месяца: MOEXTN (+7,00%), MOEXRE (+2,15%), MOEXMM (+1,29%) и MOEXCN (+1,09%). Наименьший базисный темп прироста к началу месяца по итогу декабря 2023 г. показал MOEXTL: -5,35%.

На рис. 4 продемонстрирована динамика темпов прироста индекса голубых фишек (MOEX Blue Chip Index), индекса средней и малой капитализации (MOEX SMID Index) и индекса широкого рынка (MOEX Broad Market Index): все три индекса на конец декабря 2023 г. продемонстрировали небольшое падение к началу месяца.

В декабре 2023 г. МосБиржа приняла решение предоставить доступ всем клиентам к информационно-аналитическому торговому терминалу Трейд Радар, в котором возможно “получать необходимые новости финансовых рынков, текущие и исторические котировки различных активов, а также референсные данные по выпускам ценных бумаг.”[2] Помимо этого в терминале доступен обмен сообщениями в специализированных чатах между участниками межбанковского рынка с целью согласования условий и заключения внебиржевых сделок.

[2] Источник: https://www.moex.com/n66152.

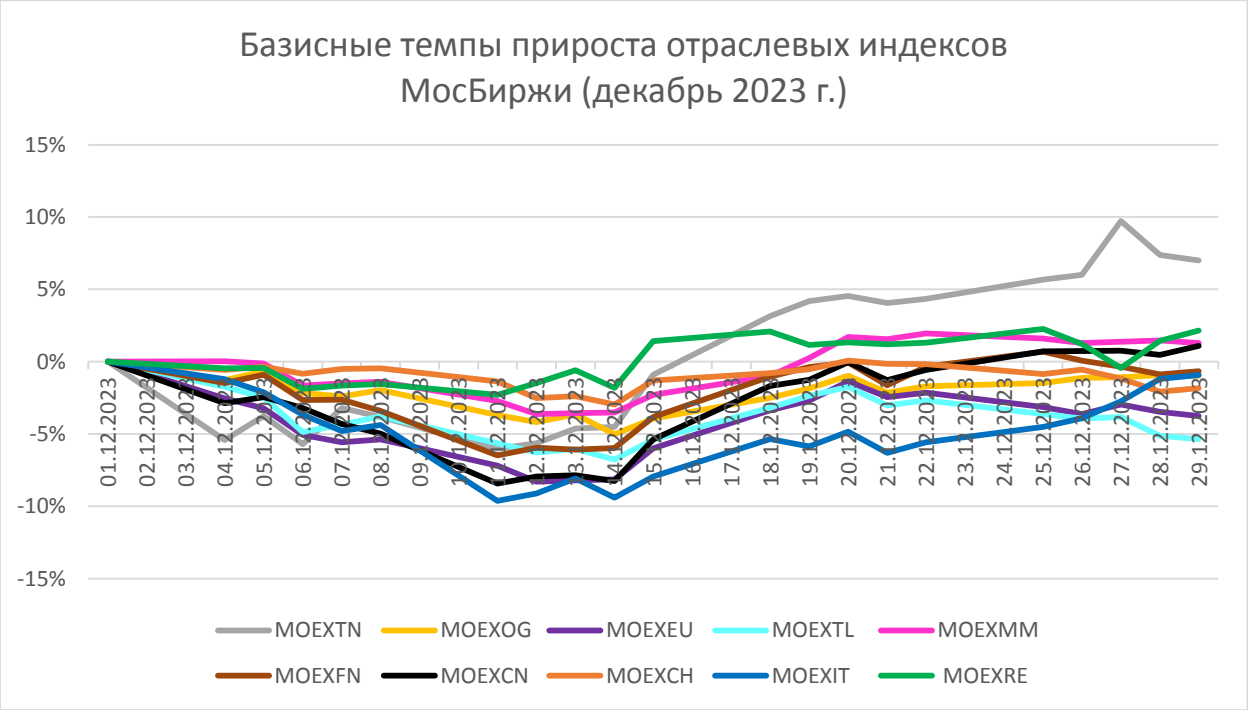

Рисунок 4. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в декабре 2023 г.

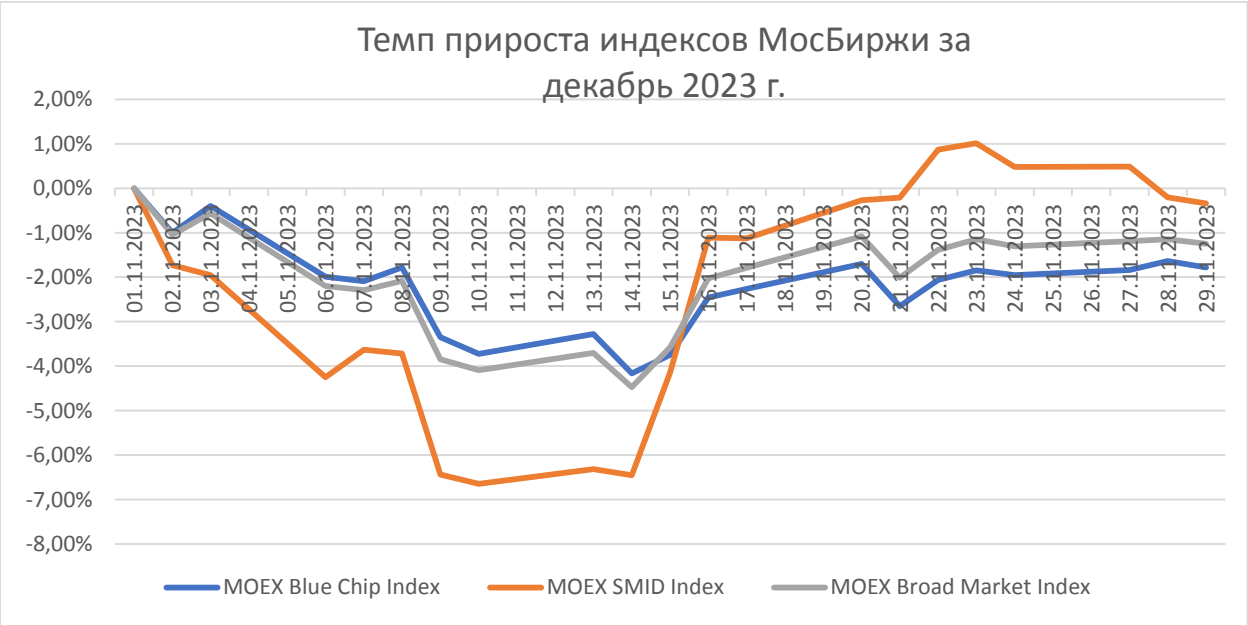

Рисунок 5. Динамика индексов МосБиржи в декабре 2023 г.

С 19 декабря 2023 г. на срочном рынке Московской биржи стартовали торги премиальными опционами на Индекс Мосбиржи. При открытии позиции вместо ежедневного расчета вариационной маржи начисляется или списывается премия, в результате чего упрощается процесс торговли индексными опционами. 27 декабря МосБиржа начала расчет и публикацию индексов инвестиционных бриллиантов и индексов бриллиантового набора (в долларах и рублях). Как отмечает торговая площадка,

данные для расчета индексов будут поступать от ведущих участников российского рынка бриллиантов.

С 25 декабря 2023 г. на рынке акций Московской Биржи начал действовать механизм по противодействию дестабилизации цен активов: установлено предельное отклонение цен исполнения заявки от цены лучшей встречной заявки на момент подачи лимитной заявки на уровне 5%.

Долговой рынок

На конец 2023 года ОФЗ по номиналу оценивается порядка 20 трлн, корпоративных облигаций 16 трлн. Из них к погашению в 2024 1,4 трлн ОФЗ и 1,9 трлн корпоративных облигаций в рублях (эта оценка только погашений, без учета оферт и расчетов по валютным облигациям). В 2024 планы по выпуску ОФЗ оцениваются в 4,1 трлн, включая более 1,4 трлн рефинансирования и порядка 2,28 трлн на уплату процентов. На долю ОФЗ пришлось 32,7% от общего объема новых размещений (51,5% по итогам 2022г.). На долю корпоративных и субфедеральных облигаций пришлось 66,9% и 0,4% соответственно.

Рынок федеральных облигаций (ОФЗ) по году

На рынке государственных облигаций основную долю около 54,8% занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД), которая по итогам 2023г. выросла на 0,1%. Продолжается снижение (на 0,3%) доли облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) до 0,6%. Доля ОФЗ-ПК, аукционы по которым начались только во втором квартале 2023 г., выросла с начала года на 0,1 п.п. до 38,7%. Около 5,9% (+0,1% с начала года) рынка занимают ОФЗ с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН), что стало результатом завершения размещения выпуска 52004, которое началось в сентябре 2021г., началом размещения выпуска 52005 и погашением выпуска 52001.

Цены рублевых облигаций (ОФЗ) по итогам года снизились в пределах от 2-3% до 12-13%, что привело к повышению доходности по всей «кривой» в пределах от 470-530 б.п. до 155-180 б.п. (по мере увеличения сроков обращения). «Кривая» доходности ОФЗ принимала в 2023 году инверсную форму, благодаря опережающему росту ставок на коротком конце, по сравнению с более плавным повышением на длинном конце «кривой».

В декабре 2023 г. Минфином России было проведено 4 аукциона по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 92 млрд. руб. (для сравнения, в ноябре

2023 г. проведено 7 аукционов по размещению ОФЗ, объем размещения составил 324,2 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 82,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 11,26%. Срок размещения в декабре 2023 г. варьировался от 3437 до 5278 дней, средневзвешенный срок – 4598 дней. Минфин России перевыполнил квартальный и годовой планы размещения ОФЗ (всего разместили 114,2 и 113,7% от соответствующих планов). Минфин привлек 571 млрд руб. по номиналу в 4 квартале и 2,8 трлн руб. с начала года. Привлечение с учетом цен аукционов и НКД: 2,6 трлн руб. Минфин делал акцент на длинные выпуски: перевыполнил план на 417 млрд руб. по облигациям 10+ лет по 4 кварталу. Более 90% размещения составили ОФЗ с постоянным купонным доходом. Основной спрос на ОФЗ предъявляли НФО в рамках доверительного управления: они приобрели ~70% от общего объема выпуска, а банки – только порядка 20%. На вторичном рынке банки предпочитали покупки флоатеров ОФЗ.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 2.

Таблица 2. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу

ГЦБ	По состоянию на 01.12.2023
ОФЗ-ПК	7 724,796
ОФЗ-ПД	10 863,182
ОФЗ-АД	122,731
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	41,000
ОФЗ-ИН	1 150,873
ОФЗ-н	13,680
Итого	20 010,662

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в декабре 2023 г. были выше, чем в ноябре 2023 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в декабре составила 12,74%, в ноябре - 12,02%, по среднесрочным ОФЗ в декабре – 11,81%, в ноябре – 11,66%, по долгосрочным ОФЗ в декабре – 12,04%, в ноябре – 11,87% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 6).

Доходности ОФЗ в декабре в среднем по кривой выросли на 20 б.п. Активно покупали ОФЗ СЗКО и НФО за счет собственных средств. Объем продаж ОФЗ прочими банками стал максимальным за последние два года.

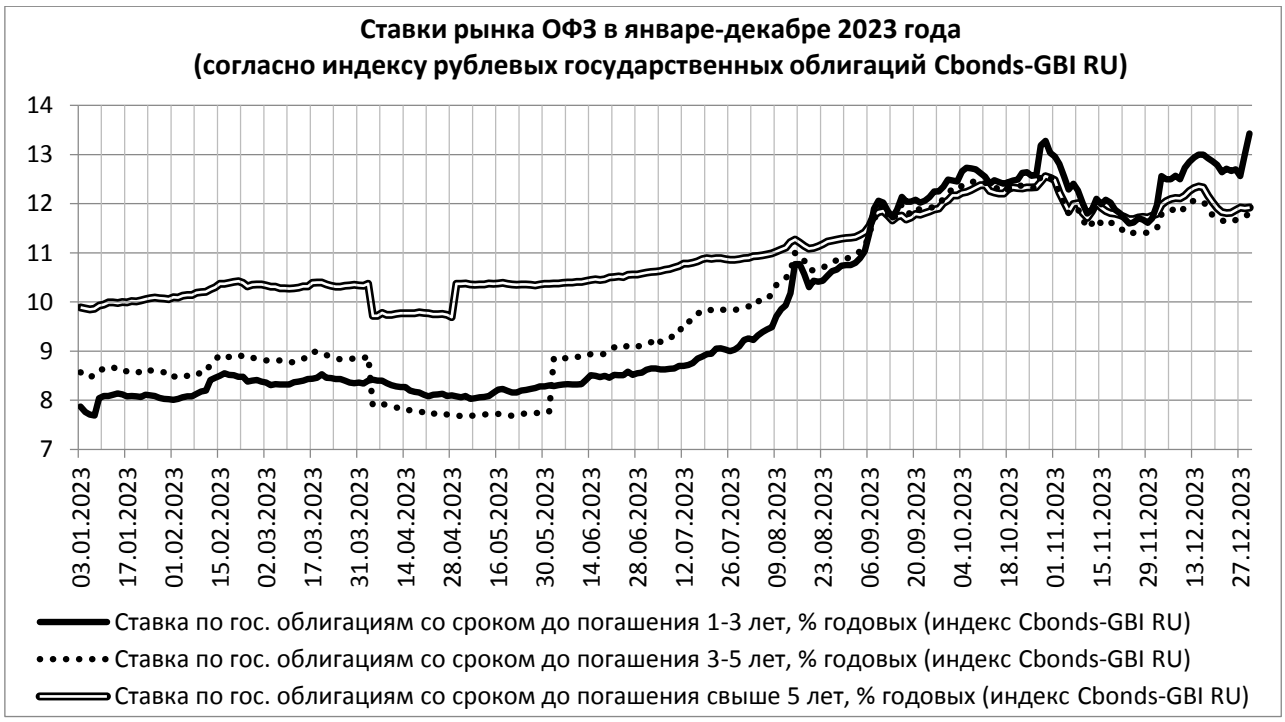

Рисунок 6. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

По индексам сегментов облигационного рынка 2023 год показал следующие результаты:

Индекс ОФЗ RGBI TR (полной доходности) ▲ +1,36%

Индекс корпоративных облигаций RUCB TR (полной доходности) ▲ +3,99%

Индекс ВДО RUEYBCS TR (полной доходности) ▲ +8,86%

ВИМ Ликвидность (фонд денежного рынка от ВТБ) LQDT ▲ +9,93%

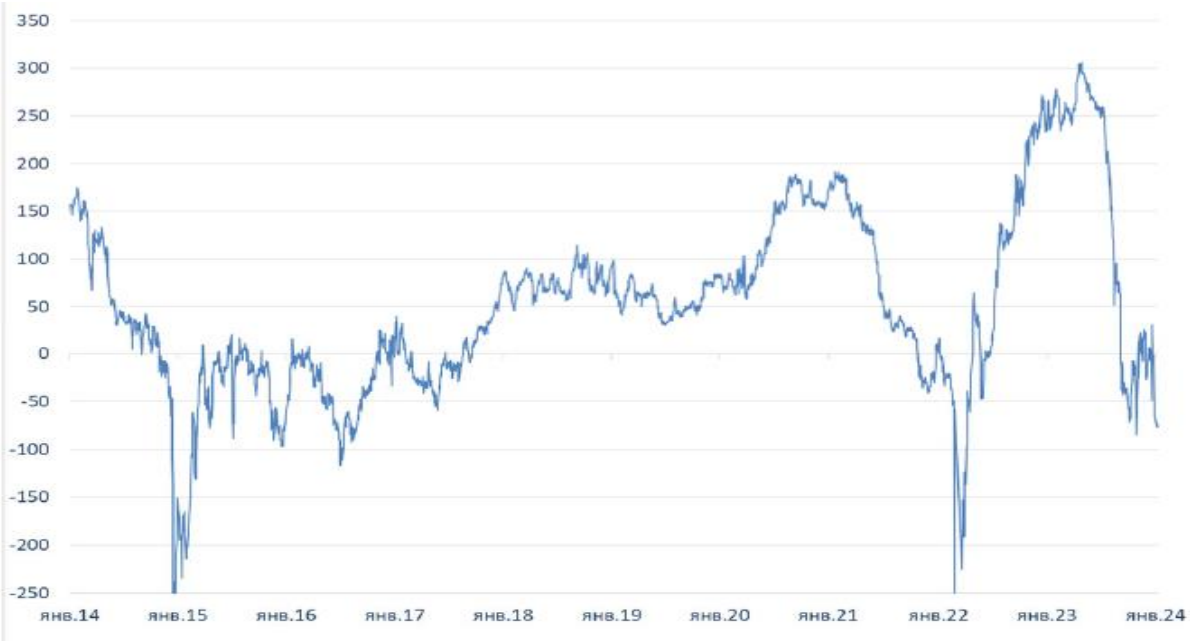

Рисунок 7 Спреды G кривой 2х летних и 10-летних ОФЗ РФ

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

В декабре объем вторичного рынка корпоративных облигаций увеличился на 1,56 трлн руб. и достиг 23,9 трлн рублей без учета однодневных облигаций (по рыночной цене). По состоянию на 31 декабря 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 25 249,5 млрд. руб. (3 571 выпуск в обращении), что на 32,2% выше объема вторичного рынка на 31 декабря 2022 г. (19 789 млрд. руб., 2 702 выпуска; по данным Cbonds).

В декабре 2023 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 3 272,8 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 1 461,4 млрд. руб. Для сравнения, в декабре 2022 г. общий объем новых размещений составил 2 183,1 млрд руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года - 904,8 млрд руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в декабре 2023 г. и декабре 2022 г. преобладали выпуски институтов развития и государственных агентств (Табл. 2).

Всего за 2023 размещено рекордный объем корпоративных облигаций на Мосбирже — 4,5 трлн руб. сроком от 1 года (для сравнения: 2,1 в 2022, 3,1 в 2021 и 4,1 в 2020). В декабре ЦБ насчитал размещений на 1,56 трлн (включая 0,1 трлн ОФЗ). Из них на балансе банков за декабрь попало только 0,8 трлн. Характерной особенностью первичного рынка корпоративных облигаций РФ в 2023г. стало существенное укрупнение выпусков и увеличение их количества. Около 56% из общего объема пришлось на 52 крупных сделки объемом 30-220 млрд руб. (ГК Автодор, Газпром Капитал, Газпром нефть, НК Роснефть, ГМК НорНикель, ВЭБ.РФ, ДОМ.РФ, Сбербанк, Магнит, РЖД, РусГидро и др.).

Малый и средний бизнес привлек 2,6 млрд рублей на фондовом рынке при поддержке МСП Банка. Дочерний банк Корпорации МСП в 2023 году выступил якорным инвестором и соорганизатором выпусков биржевых облигаций 12 компаний МСП.

При этом в 2023 году появились «народные облигации», когда число -физлиц превысило в выпусках 10 тысяч участников: Каршеринг (iКарРус1Р2, 19,105 тыс.), М-видео (МВ фин 1Р4, 18,703 тыс.) и ВУШ (iВУШ 1Р2, 16,46 тыс.), Интер Лизинг (ИнтЛиз 1Р6, 15,046).

В 2023 имели место крупные нерыночные выпуски облигаций: Газпром (1,2 трлн), ипотечные облигации ДОМ.РФ (0,67 трлн), РЖД (0,18) и ВЭБ (0,17). В декабре разместили 0,4 трлн ипотечных и 0,3 трлн облигаций Газпрома.

По оценке «БК Регион» максимальную долю на облигационном рынке в отраслевой структуре удержзивает нефтегазовый сектор с объемом более 6,6 трлн руб. или 28,2% от общего объема корпоративных облигаций в обращении. На втором и третьем месте с долей рынка 15,8% и 15,5% находятся облигации финансового сектора (включая облигации институтов развития: Дом.РФ, ИА Дом.РФ и ВЭБ.РФ) и банковские облигации общим объемом 3,70 и 3,64 трлн руб. соответственно. Еще порядка 5,0% (7 место) занимают облигации лизинговых компаний (оценка «БК Регион»). На финансовый сектор приходится порядка 36,2% от общего объема корпоративных облигаций в обращении. По оценке «БК Регион» «реальная экономика с общей долей 63,8% представлена (кроме лидера – нефтегазовой отрасли) также транспортным сектором (4-е место, 6,3%), строительством (включая строительство жилья) (6,45%), связью (3,5%), металлургией и энергетикой (3,8% и 2,9% соответственно). На долю остальных отраслей приходится 12,6% рынка, при этом максимальная доля не превышает 2,4%».

Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством), по оценкам «БК Регион», составила на конец гогда 77,1% против 66,7% на начало 2023 г. от суммарного объема рынка соответственно. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 13,9% (22,0% на начало года), третьего эшелона – 7,6% (9,0% на начало года). На начало 2024г. в обращении на рынке находилось 350 выпусков высокодоходных облигаций (ВДО) 172 эмитентов (против 239 и 135 соответственно на начало года) на общую сумму порядка 266,2 млрд руб. по номинальной стоимости, а их доля составила 1,4% против 0,8% на начало 2023 года.

В декабре 2023 г. размещено 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 35,1 до 121,5 млрд руб., 22 выпуска ВТБ со сроком размещения от 129 до 364 дней объемом от 0,009 до 3,4 млрд руб., 4 выпуска Sber CIB со сроком размещения от 197 до 357 дней объемом от 0,04 до 0,4 млрд руб., 11 выпусков Альфа-Банк со сроком размещения от 160 до 353 дней объемом от 0,04 до 1,1 млрд руб., 6 выпусков ВЭБ.РФ со сроком размещения от 86 до 364 дней объемом от 0,05 до 40 млрд руб., 1 выпуск ИЭК Холдинг со сроком размещения 360 дней объемом 2 млрд руб., 1 выпуск Россельхозбанк со сроком размещения 165 дней объемом 1,7 млрд руб., 1 выпуск Промсвязьбанк со сроком размещения 89 дней объемом 0,3 млрд руб., 1 выпуск Росбанк со сроком размещения 360 дней объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск Ростелеком со сроком размещения 4 дня объемом 0,2 млрд руб., 1 выпуск КарМани со сроком размещения 91 день объемом 0,04 млрд руб. и ряд других облигационных выпусков, объем каждого из которых не более 0,025 млрд руб.

Для сравнения, в декабре 2022 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 6,8 до 74,9 млрд руб. каждый, 1 выпуск Славпроект сроком размещения 2 дня и объемом 0,058 млрд руб., 4 выпуска ВЭБ.РФ сроком размещения 86 дней объемом от 0,1 до 4,1 млрд руб., 5 выпусков ВТБ со сроком размещения от 180 до 182 дней объемом от 0,2 до 0,37 млрд руб. каждый, 2 выпуска Альфа-Банк сроком размещения 284 и 335 дней объемом 0,025 и 0,1 млрд руб. соответственно, 1 выпуск ВТБ сроком размещения 364 дня объемом 0,085 млрд руб., 1 выпуск ВЭБ.РФ сроком размещения 361 день объемом 1,6 млрд руб.

Таблица 3. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в декабре 2022 г. и 2023 г.

Показатель	**Декабрь 2022**	**Декабрь 2023**
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), *млрд руб.*	2 183,1	3 272,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, *млрд руб.*	904,8	1 461,4
Общее количество новых выпусков	144	293
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	109	190
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, *млрд. руб*.	8,3	9,0
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	6,8	2,0
- финансовые институты	11,3	15,3
- нефтегазовая отрасль	3,3	22,7
- металлургия	1,1	-
- машиностроение	1,5	-
- строительство	24,3	4,3
- транспорт	4,4	-
- другие отрасли	47,3	55,7

Источник: CBONDS, расчеты авторов

В 2023 году выросло число корпоративных облигаций с плавающим купоном (87 выпусков на общую сумму 1 751,5 млрд руб. или 30,1% от общего объема). У 58,5% облигаций с ПК (35 выпусков объемом 1 024,5 млрд руб.) купон привязана к ставке RUONIA, у 26,4% облигаций с ПК (462,2 млрд руб. 42 выпуска) купон привязан к ключевой ставке Банка России (КС+). У порядка 31% всех рыночных размещений облигаций с фиксированным купоном дюрация составляла до 2 лет, у 54% выпусков -

дюрация составляла в пределах 2+3 лет, а у 15% выпусков дюрация составила в пределах 3-5 лет.

По оценке «ИК Регион» на первичном биржевом рынке преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 213 выпусков (около 45,0% от общего количества) пришлось около 3 488,7 млрд руб. (около 80% от общего объема). На долю 60 и 55 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 498,7 и 282,7 млрд руб. соответственно (или 11,4% и 6,5%).

На 145 выпусков ВДО (около 30,7% от общего количества) с объемом 93,5 млрд руб. пришлось около 2,1% от общего объема размещений рублевых облигаций.

На Рис. 8 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-декабрь 2023 г. В декабре доходность индекса составила +0,9%, тогда как в ноябре +1,4%. Среднедневной объем торгов в декабре составил 1,6 млрд. руб. (в ноябре – 1,3 млрд. руб.).

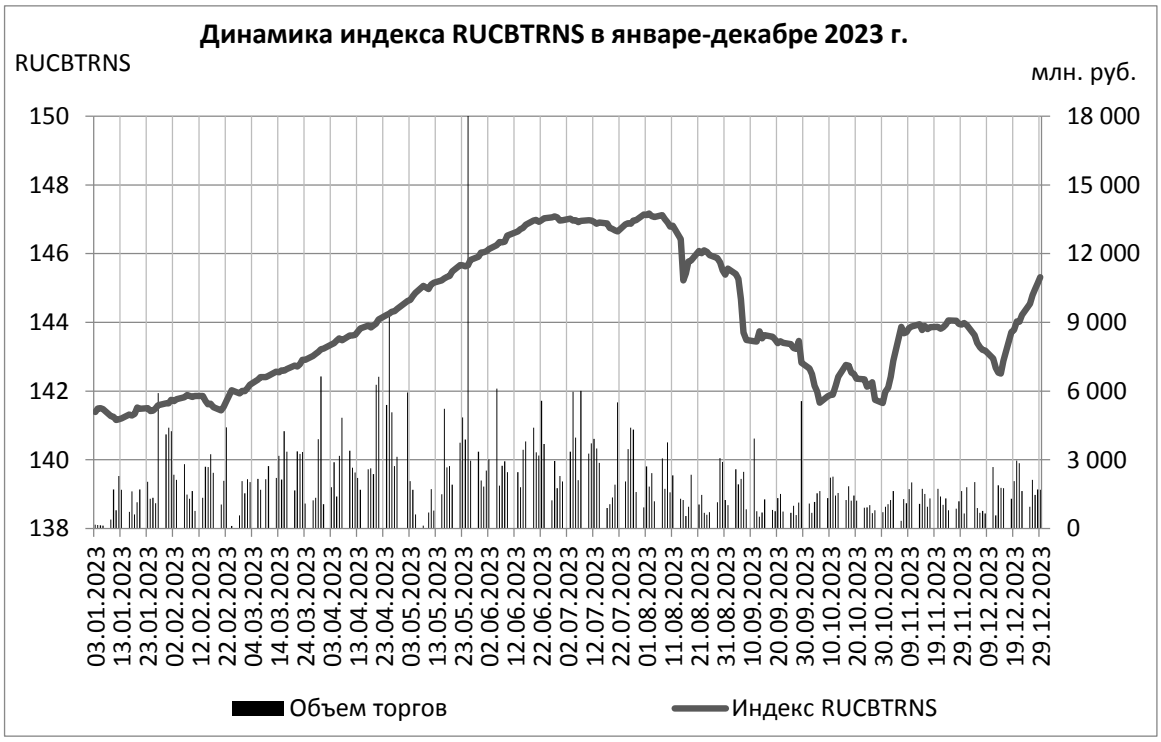

Рисунок 8. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в декабре 2023 г. изменялась в пределах от 13,82% до 14,68% (Рис. 9), тогда как в ноябре 2023 г. фиксировалась доходность от 13,26% до 13,92%. Медианная доходность для спекулятивного кредитного рейтинга BB+ находится на уровне 18,8% на середину месяца и 18,5% на конец.

Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за декабрь 2023 г. с 731 до 712 дней.

Рисунок 9. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS

Источник: Мосбиржа

В декабре 2023 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ДОМ.РФ, СФО Оптимум Финанс, Газпром Капитал, Концерн РОССИУМ, Автодор (Табл. 3).

Таблица 4. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в декабре 2023 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-42	220,3	19.12.2023	28.09.2033	С = (суммДСП-RPP+MC)/N, где С - размер процентного (купонного) дохода в расчете на одну Облигацию; суммДСП - сумма Поступлений по процентам, как они определены в п. 12 Решения о выпуске. N - количество Облигаций, находящихся в обращении на Дату расчета. RPP - сумма денежных средств, включенных в расчет суммДСП и направляемых в Расчетном периоде на осуществление выплат, MC - сумма денежных средств, определенная Расчетным агентом по состоянию на соответствующую Дату расчета как сумма денежных средств, равная разнице между (i)	нет, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				суммой денежных средств, определенной по формуле (суммДСП - RPP + MC) в предыдущую Дату расчета и (ii) определенным в предыдущую Дату расчета показателем C, умноженным на показатель N. На первую Дату расчета MC=0		
СФО Оптимум Финанс, 01	208,4	25.12.2023	17.11.2030	1-82 купоны - 13.5%	нет, 12 раз в год	14,37
Газпром Капитал, 003Б-01	150	07.12.2023		1-10 купоны - 14,75%, 11-20 купоны - по формуле: R+m+0,5%, где R - ставка кривой бескупонной доходности ОФЗ на срок до погашения, равный 5 годам; m - 2,5%. Процентные ставки по купонам, начиная с 21 и далее, определяются в отношении каждого из последующих десяти купонов Ri+m+0,95%, где i - порядковый номер купонного периода, i=21,31,41,...; Ri - ставка кривой бескупонной доходности ОФЗ на срок до погашения, равный 5 годам, определяемая в соответствии с Методикой, в дату определения R и Ri. m - 2,5%	да, 2 раза в год	
Газпром Капитал, 003Б-02	114,2	28.12.2023		1-20 купоны - 6.59%, процентная ставка по купонам с 21 и далее - по формуле R+ m, где R - ставка кривой бескупонной доходности ОФЗ на срок до погашения, равный 5 годам, определяемая в соответствии с Методикой определения Кривой бескупонной доходности ОФЗ ПАО Московская Биржа, в Дату определения R. m - 2,5%	да, 2 раза в год	
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-40	109,7	25.12.2023	28.11.2033	1-119 купоны - 9%	нет, 12 раз в год	9,00
Концерн РОССИУМ, 003Р-02	50	26.12.2023	13.12.2033	1 купон - 18%, 2-5 купоны - по формуле R +2%, где R - ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на второй рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода; 6-20 купоны - ставка устанавливается эмитентом	да, 2 раза в год	18,00
ДОМ.РФ	49,9	22.12.2023	28.11.2033	1 купон - 16.86%, 2-119	да, 12 раз	16,86

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Ипотечный агент, БО-001Р-39				купоны - по формуле R+f, где i - порядковый номер купонного периода; R - ключевая ставка Центрального банка на 1-й день календарного месяца, на который приходится дата начала Расчетного периода, относящегося к Дате выплаты. f - фиксированная надбавка (в % годовых), установленная Эмитентом до Даты начала размещения. f=1.86%	в год	
Автодор, 004Р-08	49,6	22.12.2023	22.11.2047	1-48 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К442	40	27.12.2023	25.12.2024	1 купон - 15.53%	нет, 1 раз в год	15,53
Газпром Капитал, БО-002Р-11	40	19.12.2023	14.12.2027	1-16 купоны - по формуле R+S, где R - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Di, Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка, в % годовых. S=1.3%	да, 4 раза в год	
ДОМ.РФ, 002Р-03	40	22.12.2023	17.12.2027	1-16 купоны - по формуле: RUONIA + Спред, где RUONIA - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Di, увеличенное на значение "спред"; Спред (S) - надбавка, в процентах годовых. S=1.15%	да, 4 раза в год	
Авиакапитал-Сервис, 05	34,5	20.12.2023	25.11.2043	1-80 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К461	30,4	29.12.2023	27.03.2024	1 купон - 15.53%	нет, 4 раза в год	16,46
Юг Руси, КО-01	30	13.12.2023	13.12.2033	1-12 купоны - Ключевая ставка, действующая на каждый календарный день купонного периода, увеличенная на 2.9%, 13-120 купоны - Ключевая ставка, действующая на каждый календарный день купонного периода, увеличенная на 3.4%.	да, 12 раз в год	
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-41	22,25	25.12.2023	28.09.2033	1-39 купоны - 7.8%	нет, 4 раза в год	7,80
Юг Руси, КО-02	15,65	13.12.2023	13.12.2038	1-12 купоны - Ключевая ставка, действующая на каждый календарный день купонного периода, увеличенная на 4.9%, 13-120 купоны - Ключевая ставка, действующая на	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				каждый календарный день купонного периода, увеличенная на 5.4%, 121-180 купоны - ставка устанавливается эмитентом		
Газпром Нефть, 003Р-08R	12	28.12.2023	12.12.2026	1-36 купоны - по формуле R+S, где R - значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в % годовых. S=1.3%	да, 12 раз в год	
ДОМ.РФ, 002Р-02	10	22.12.2023	19.12.2025	1-8 купоны - по формуле КС+ спред, где КС - значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Di, увеличенное на значение "спред"; Спред (S)- надбавка, в процентах годовых. S= 0.5%	да, 4 раза в год	
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-03	10	05.12.2023	22.11.2033	1-10 купоны - 12.9%, 11-40 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 4 раза в год	13,54
Россети Ленэнерго, 001Р-01	10	18.12.2023	27.11.2027	1 купон - 16.15%, 2-49 купоны - по формуле Ск(i) +1,15%, где Ск(i) - действующее значение ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода	да, 12 раз в год	16,15
Россети, 001Р-11R	10	12.12.2023	10.12.2029	1-73 купоны - по формуле: R+S, где R - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Dij. Dij - календарная дата, приходящаяся на каждый j-й день i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в % годовых. S=1.05%	да, 12 раз в год	
ГТЛК, 005Р-14	8,72	28.12.2023	27.12.2048	1-100 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
Альфа-Банк, ЗО-02	8,44	20.12.2023	04.08.2025	7.85%	нет, 2 раза в год	7,99
Борец Капитал, 001Р-02	8	06.12.2023	25.11.2025	1-24 купоны - среднее арифметическое значение ставок RUONIA за период, начинающийся за 7 дней до даты начала и заканчивающийся за 7 дней до даты окончания текущего купонного периода + S (спред). S=2.25%	да, 12 раз в год	
Россети Московский	8	14.12.2023	28.11.2026	1 купон - 16.15%, 2-36 купоны - по формуле Ск(i)+1,15%, где	да, 12 раз в год	16,15

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
регион, 001Р-05				Ск(i) - действующее значение ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода		
Автодор, 005Р-02	7,9	15.12.2023	23.11.2040	1-68 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	
АФК Система, 001Р-27	7	26.12.2023	21.12.2027	1-16 купоны - по формуле R+S, где R - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Di, Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка, в % годовых. S=1.9%	да, 4 раза в год	
Авто Финанс Банк, БО-001Р-11	7	28.12.2023	24.12.2026	1 купон - 18.5%, 2-12 купоны - по формуле Ск(i)+2,5%, где Ск(i) - действующее значение ключевой ставки Банка России по состоянию на 5 рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода; i - порядковый номер купонного периода (i=2,3,…,12)	да, 4 раза в год	18,50
Селигдар, GOLD02	6,79	22.12.2023	03.01.2030	денежный эквивалент определяется по Учетной цене на золото, установленной Банком России в соответствии с Официальным порядком установления Банком России учетных цен на золото на 3 день, предшествующий дате исполнения соответствующего обязательства. 1-25 купоны - 5.5%	да, 4 раза в год	6,16
Росгеология, 001Р-02	6	01.12.2023	15.11.2026	1-36 купоны - по формуле R +s, где R - среднее значение Ключевой ставки Банка России, рассчитываемое по формуле: R=(R-2 + R-1 +Rn)/T, где R-2 - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 2 календарный день, предшествующий дате начала i-го купонного периода; R-1+Rn - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на каждый календарный день, начиная с 1 календарного дня, предшествующего дате начала i-го купонного периода (R-1) и заканчивая включительно 3 календарным днем, предшествующим дате	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				окончания i-го купонного периода (Rn); T - 30 календарных дней; s - спред, s=2.5%		
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-05	6	07.12.2023	06.03.2025	1-5 купоны - 15.8%	нет, 4 раза в год	16,76
МБЭС, 002Р-02	5,5	18.12.2023	14.12.2026	1-6 купоны - KDij-7 +S, где KDij-7 - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Dij, S - спред, в % годовых, S=2.5%; Dij - календарная дата, приходящаяся на j-й день i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход (j=2, 3, …, 182)	да, 2 раза в год	
Росагролизинг, 001Р-04	5	14.12.2023	07.12.2028	1-4 купоны - 14.5%, 5-10 купоны - ставка определяется эмитентом	нет, 2 раза в год	15,03
Россети, 001Р-12R	5	12.12.2023	25.05.2027	1-42 купоны - 12.8%	нет, 12 раз в год	13,58
Сегежа Групп, 003Р-03R	4,5	27.12.2023	02.09.2026	1-11 купоны - R+S, где R - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Dij, Dij - календарная дата, приходящаяся на j-й день i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в % годовых. S=3.8%	да, 4 раза в год	
ВсеИнструменты.ру, 001Р-01	4	25.12.2023	09.12.2026	1-36 купоны - по формуле K+S, где K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й календарный день, предшествующий дате Di, S - спред, в % годовых. S=2.5%	да, 12 раз в год	
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-309	3,38	22.12.2023	06.11.2024	1-4 купоны - 14.25%	нет, 4 раза в год	15,03
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К441	3,1	22.12.2023	20.12.2024	1 купон - 14.5%	нет, 1 раз в год	14,50
Балтийский лизинг, БО-П09	3	27.12.2023	04.12.2033	1-36 купоны - 15.9%, 37-121 купоны - ставка купона определяется решением эмитента	нет, 12 раз в год	17,11
Биннофарм Групп, 001Р-03	3	18.12.2023	14.12.2026	1-12 купоны - по формуле RUONIA+S, где RUONIA - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Dij, S - спред, в % годовых; S=2.4%, Dij - календарная дата, приходящаяся на каждый j-й день i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход	да, 4 раза в год	
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-345	2,4	22.12.2023	21.05.2024	1-2 купоны - 14.5%	нет, 4 раза в год	15,30

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
ГТЛК, 006Р-05	2,29	20.12.2023	19.12.2030	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	
Фонд развития территорий, 001Р-31	2,223	21.12.2023	21.12.2048	1-101 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	
ВИС ФИНАНС, БО-П05	2	14.12.2023	09.12.2027	1-6 купоны - 16.2%, 7-16 купоны - ставка устанавливается Эмитентом	нет, 4 раза в год	17,21
ИЭК Холдинг, 001Р-02	2	15.12.2023	09.12.2024	1-12 купоны - 16.25%	нет, 12 раз в год	17,52
Россельхозбанк, БО-10К-002Р	1,66	27.12.2023	09.06.2024	1 купон - 15%	нет, 2 раза в год	15,57
Автодор, 002Р-21	1,6	22.12.2023	15.12.2050	1 купон - 12.94%, 2-27 купоны - max(1%;(CPIn+1%)-100%), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный год	нет, 1 раз в год	
Аэрофьюэлз, 002Р-02	1,4	01.12.2023	27.11.2026	1-12 купоны - 16%	нет, 4 раза в год	16,99
ЛК Эволюция, 001Р-01	1	26.12.2023	22.12.2026	1-12 купоны - 16.75%	нет, 4 раза в год	17,83
ЭнергоТехСервис, 001Р-05	1	13.12.2023	02.12.2025	1-24 купон - 16.25%	нет, 12 раз в год	17,52
АПРИ Флай Плэнинг, БО-002Р-03	0,75	11.12.2023	14.09.2027	1-4 купоны - 21%, 5-16 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	20,59
Фонд развития территорий, 001Р-32	0,7	21.12.2023	21.12.2048	1-51 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	
Кабельный Завод КАБЭКС, КО-02	0,7	19.12.2023	15.12.2026	1-12 купоны - 22%	нет, 4 раза в год	23,90
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К463	0,582	22.12.2023	19.03.2024	1 купон - 16%	нет, 4 раза в год	16,99
МФК Лайм-Займ, 001Р-03	0,5	05.12.2023	30.10.2026	1-12 купоны - 20%, 13-24 купоны - 18%, 25-36 купоны - 16%	нет, 12 раз в год	20,25
Быстроденьги, 002Р-03	0,333	25.12.2023	24.03.2027	1-6 купоны - 21%, 7-12 купоны - 18%, 13-18 купоны - 16%, 19-42 купоны - 15%	нет, 12 раз в год	17,80
Промсвязьбанк, 16% 18mar2024, RUB (ЦФА, Банк ПСБ-1)	0,313	20.12.2023	18.03.2024	16% - процентная ставка, равная ключевой ставке Банка России, действующей на дату начала приема заявок на приобретение ЦФА		
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К451	0,313	25.12.2023	20.03.2024	1 купон - 15.7%	нет, 4 раза в год	16,65
ИЛС, БО-01-001Р	0,3	07.12.2023	19.11.2026	1-36 купоны - 19%	нет, 12 раз в год	20,75
Транс-Миссия, БО-02	0,3	27.12.2023	30.11.2027	1-12 купоны - 20.24%, 13-48 купоны - ставка определяется эмитентом	нет, 12 раз в год	22,24
Фармфорвард,	0,3	27.12.2023	19.11.2026	1-36 купоны - 18.5%	нет, 12	20,16

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
БО-01					раз в год	
АПРИ Флай Плэнинг, БО-002Р-04	0,25	27.12.2023	17.12.2027	1-4 купоны - 24%, 5-16 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 4 раза в год	26,25
Джой Мани, 001Р-01	0,25	25.12.2023	04.12.2026	1-6 купоны - 23%, 7-12 купоны-22%, 13-24 купоны - 19%, 25-36 купоны - 17%	нет, 12 раз в год	21,78
СЕЛЛ-Сервис, БО-01	0,25	26.12.2023	05.12.2027	1-16 купоны - 19.5%, 17-48 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 12 раз в год	21,35
МТС, FRN 13dec2024, RUB (ЦФА, 02)	0,24	14.12.2023	13.12.2024			
Технология, БО-01	0,2	27.12.2023	05.06.2025	1-18 купоны - 18.5%	нет, 12 раз в год	20,16
Истринская Сыроварня, БО-03	0,15	28.12.2023	16.11.2027	1-48 купоны - по формуле: Cr+3,5%, но не более 18%, где Cr - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 5 рабочий день до даты начала i-го купонного периода	да, 12 раз в год	18,00
Кэшдрайв, КО-П09	0,15	06.12.2023	02.12.2026	1-4 купоны - 15.75%, 5-12 купоны - ставка устанавливается Эмитентом	нет, 4 раза в год	16,71
Саммит, 001Р-02	0,15	26.12.2023	15.11.2026	1-6 купоны - 21%, 7-12 купоны - 18%, 13-18 купоны - 16%, 19-36 купоны - 15%	нет, 12 раз в год	19,18
Соби-Лизинг, 001Р-04	0,15	19.12.2023	03.12.2026	1-36 купоны - 19%	нет, 12 раз в год	20,75
А7 АГРО - ОМК, КО-01	0,11	05.12.2023	02.03.2027	1 купон - 9%, 2-13 купоны - ставка устанавливается Эмитентом	нет, 4 раза в год	
Группа Астон, КО-П06-002РС	0,108	15.12.2023	07.11.2028	1-4 купоны - 14.5%, 5-20 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 4 раза в год	14,50
АФК Система, FRN 26dec2024, RUB (ЦФА)	0,1	28.12.2023	26.12.2024	Ключевая ставка ЦБ РФ, определенная на дату, наступившую за 3 календарных дня до даты начисления периодического дохода, увеличенная на 0,5%	да, 24 раза в год	
ПО УОМЗ, FRN 12dec2024, RUB (ЦФА, UOMZ1-12.23)	0,1	13.12.2023	12.12.2024	средневзвешенная по календарным дням ключевая ставка Банка России + 1,9%	да, 2 раза в год	
РОСБАНК, 20dec2024, RUB (ЦФА)	0,1	26.12.2023	20.12.2024			
СФО Развития базовых отрас-лей промыш-ленности, 01	0,1	26.12.2023	22.12.2028	1-10 купоны - 10%	нет, 2 раза в год	
Джетленд, БО-01	0,08	22.12.2023	06.12.2026	1-36 купоны - 21%	нет, 12 раз в год	23,15

Выпуск	Объем эмиссии (по номи-налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич-ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
РеалЛизинг, 17.9508% 27dec2024, RUB (ЦФА)	0,077	27.12.2023	27.12.2024	17.9508%	нет, 4 раза в год	
Инвест-Полис, 16.2% 12feb2024, RUB (ЦФА)	0,07	27.12.2023	12.02.2024	16.2%	нет, 12 раз в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-К469	0,05	26.12.2023	21.03.2024	1 купон - 15.62%	нет, 4 раза в год	16,57
Межотраслевое инвестиционное агентство, FRN 25dec2024, RUB (ЦФА)	0,05	26.12.2023	25.12.2024	Ключевая ставка ЦБ РФ + 2.85%	да, 2 раза в год	
КарМани, 18% 27mar2024, RUB (ЦФА, КАРМАНИ-1)	0,04	27.12.2023	27.03.2024	18%	нет, 12 раз в год	
Инвест-Полис, 16.2% 19feb2024, RUB (ЦФА)	0,0239	27.12.2023	19.02.2024	16.2%	нет, 12 раз в год	
Кронунг, КО-01	0,02	22.12.2023	19.12.2024	1-4 купоны - 20%	нет, 4 раза в год	21,55
Трейдберри, КО-П04	0,0148	18.12.2023	19.06.2024	1-4 купоны - 19%	нет, 4 раза в год	20,40
ТД Випом, КО-П01	0,013	04.12.2023	22.11.2024	1-16 купоны - 16%	нет, 4 раза в год	16,99

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 декабря 2023 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил $46,1 млрд. (398 выпусков в обращении), что на 37.3% меньше объема вторичного рынка на 31 декабря 2022 г. ($73,5 млрд., 509 выпусков; по данным Cbonds).

В декабре 2023 г. и декабре 2022 г. корпоративные еврооблигации не размещались (по данным Cbonds).

В конце 2022 года появились замещающие облигации (когда крупные российские эмитенты обменяли свои еврооблигации на аналогичные, но выпущенные в России). В 2023 году на Московской бирже обращались 46 выпусков таких облигаций с номинальным объемом в 1,5 трлн рублей. Наконец 2023 года доходность по ним находится в диапазоне 4–8% в валюте. Выплаты и купонных платежей и номинала при

погашении производятся в рублях. Доля физических лиц в объеме торгов замещающими облигациями на Московской бирже за 2023 год превысила 60%.

На 1 января 2024г. в обращении находилось 49 выпусков «замещающих» облигаций 14 компаний и банков, из которых 37 выпусков номинированы в долларах США, 8 выпусков в евро, по одному выпуску в фунтах и швейцарских франках и два выпуска в рублях.

У Газпром Капитала в обращении находится 20 выпусков во всех четырех валютах, в долларах США: 4 выпуска НК ЛУКОЙЛ, по 2 выпуска ФосАгро, ГМК НорНикель и ТКС-Банк, 6 выпусков ГТЛК, 4 выпуска Совкомбанк, по одному выпуску:

Совкомфлот, ХК Металлоинвест, Борец Капитал, ММК, Мэйл.Ру, а также в рублях 2 выпуска Альфа-Банка. Кроме того, три выпуска (два в долларах (НК ЛУКОЙЛ и Совкомфлот) и один в евро (Газпром Капитала) были погашены.

Общий объем в обращении «замещающих» облигаций в рублевом эквиваленте (по официальным курсам на последний торговый день 2023 года) составил 1 735,4 млрд руб. или 7,4% от общего объема рынка корпоративных облигаций в обращении.

В 2022 г. (начало августа) на долговом рынке также появился еще один новый инструмент - корпоративные облигации, номинированные в китайских юанях.

На 1 января 2024г. в обращении находилось 60 выпусков номинированных в юанях облигаций 16 эмитентов на общую сумму 84,485 млрд юаней или в рублевом эквиваленте 1 062,5 млрд руб. (4,5% от общего объема рынка в обращении). При этом на Московской бирже обращается 25 выпусков 14 эмитентов на общую сумму 74,743 млрд юаней или в рублевом эквиваленте 940,7 млрд руб.

Биржевые торги с облигациями, номинированными в китайских юанях, торговались в 2023 г. на Мосбирже как с расчетами в рублях, так и с расчетами в юанях. По итогам 2023 г. суммарный объем торгов составил порядка 199, 735 млрд руб. При этом 51,6% пришлось на сделки в рублях, благодаря относительно большому объему сделок в РПС, на долю которого пришлось 70,4% от суммарного объема сделок в РПС.

По оценкам «ИК Регион» с расчетами в юанях облигации наиболее активно и торговались на основной сессии, на долю которой пришлось 93,4% от суммарного объёма сделок на основной сессии (что, очевидно, свидетельствует о большой доли участия в торгах физлиц). Таким образом, по итогам 2023г. на долю облигаций в юанях пришлось около 6,6% от общего объема торгов с корпоративными облигациями.

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 декабря 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 827,4 млрд. руб. (115 выпусков), что на 8,5% ниже объема вторичного рынка на 31 декабря 2022 г. (903,9 млрд. руб., 122 выпуска; по данным Cbonds).

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций, обращающихся на Мосбирже, на начало 2024г. был представлен 101 выпуск долговых ценных бумаг 38 регионов – эмитентов на общую сумму 548,1 млрд руб. по номинальной стоимости, а также 7 выпусков облигаций 4 органов местной власти на общую сумму 10,61 млрд руб. по номинальной стоимости. Первое место по объему в обращение на рынке вновь заняла Москва, объем облигаций которой составил 115,4 млрд руб. или 20,7% от общего объема. Второе место заняла Московская область, объем облигаций в обращении которой составил 74,2 млрд руб. или 13,3% от общего объема рынка субфедеральных облигаций. Замыкает «тройку лидеров» Свердловская область (39,7 млрд руб. или 7,1%).

На долю регионов, занимающих с 4 по 10 места, приходится от 6,1% до 3,4% рынка. Первая десятка регионов занимает порядка 75% рынка субфедеральных облигаций.

По оценкам «БК Регион», доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) составила 55,4% на начало 2024г. В обращении находится 27 выпусков 9 эмитентов на общую сумму 309,5 млрд руб. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 36,7% и 7,9% соответственно. В обращении находится 59 и 22 выпуска 21 и 12 эмитентов на общую сумму порядка 204,9 и 44,2 млрд руб. соответственно.

В декабре 2023 г. размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций – Новосибирская область, 35023, объемом 20 млрд руб., ставка купона – 12,75% годовых, выплаты 4 раза в год, дата погашения – 22.11.2030 г. Для сравнения, в декабре 2022 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций суммарным объемом 1,1 млрд руб.

Вне биржи было размещено 531 выпуск (около 38,7% от общего количества) корпоративных облигаций на общую сумму около 1 270,3 млрд руб. или около 21,3% от общего объема, включая 415 выпусков структурных облигаций на 192,7 млрд руб. или 3,3% от общего объема размещения или 15,2% от внебиржевого размещения.

Большую долю во внебиржевом размещении занимают облигации государственных корпораций и компаний за счет средств ФНБ. Общий объем 807 выпусков (58,8% от общего количества) всех размещенных вне биржи и на бирже облигаций составил 274,3 млрд руб. или 4,7% от общего объема размещения.