



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

ДЕКАБРЬ 2024

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

Финансовый рынок

На заседании Совета директоров Банка России 20 декабря было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 21% годовых. В пресс-релизе отмечается, что в зависимости от динамики кредитования и инфляции может быть принято решение о повышении ключевой ставки на следующем заседании, запланированном на 14 февраля 2025 г. Согласно данным опроса ООО «инФОМ», в декабре 2024 г. медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев составила 13,9% (13,4% в ноябре 2024 г.), медиана наблюдаемой населением инфляции за месяц также возросла с 15,3% до 15,9%.

В декабре рублевая ставка RUONIA снизилась с 21,09% (на 29 ноября 2024 г.) до 20,47% (на 27 декабря 2024 г.). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде декабря 2024 г. возросла до 22,083% годовых, во второй декаде – 22,279% годовых. Согласно статистике, предоставленной Банком России, в прошедшем месяце средние максимальные процентные ставки по вкладам составили следующие значения: на срок до 90 дней – 20,63%; на срок от 91 до 180 дней – 21,71%; на срок от 181 дня до 1 года – 21,80%; на срок выше 1 года – 20,60%.

По китайскому юаню стоимость привлечения и размещения на Мосбирже в секторе денежного рынка в последние дни декабря опустилась в отрицательную зону. Ставка RUSFAR CNY 25 декабря стала минус 0,16%, 26 декабря — минус 0,48%.

В декабре общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 142,3 трлн рублей (+1,9% к декабрю 2023 г., рекордная величина с 2022 года). Торговый объем акциями, депозитарными расписками и паями достиг отметки 3,8 трлн рублей, на рынке корпоративных, региональных и государственных облигаций – 4,3 трлн.

На фондовом рынке МосБиржи было размещено 130 облигационных займов на общую сумму 3,3 трлн рублей, включая размещение однодневных облигаций на 264,5 млрд рублей. В декабре 2024 г. объем торгов на срочном рынке Московской биржи составил 11,9 трлн рублей, на денежном рынке – 110 трлн рублей. В биржевые фонды денежного рынка за год инвесторы вложили более ₽1 трлн (рост в 4,4 раза к 2023 году). Более 90% вложений в фонды — средства частных инвесторов (1,3 млн человек).

В прошедшем месяце в общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным контрагентом составил 40,1 трлн рублей, объем операций репо с клиринговыми сертификатами участия – 39,8 трлн рублей. С 27 декабря официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю стали устанавливаться с учетом данных как с биржевого, так и внебиржевого сегментов валютного рынка.

На конец года ФНБ составил примерно 11,88 трлн рублей (116,8 млрд долларов, порядка 6,2% от прогнозируемого ВВП России на 2024 год), снизившись на 1,22 трлн рублей с уровня 13,1 трлн рублей на начало декабря (6,8% прогнозного ВВП). Объем ликвидных активов составил 3,81 трлн рублей (порядка 2% прогнозного ВВП). За год ликвидные активы сократились на 34,3% (объем китайских юаней сократился с 219,5 до 164 млрд, золота — с 279,5 до 187,7 т.) или на \$18,4 млрд. Международные резервы России в декабре уменьшились на 1,2%, до \$609,1 млрд. Но за год резервы выросли на 1,8%, (рост на \$ 10,5 млрд). Доля золота в общей сумме осталась на уровне 32,1%.

Снижается кредитование физлиц. Так, количество выданных потребкредитов в декабре сократилось на 49,7% по сравнению с январем 2024 года и составило 1,42 млн. Объем предоставленной банками ипотеки снизился за год на 39%, до 4,8 трлн руб., количество заключенных ипотечных договоров — на 45%, до 1,1 млн. Рост показало за год только автокредитование (рост год к году на 49%), достигнув к концу года уровня в 2,88 трлн руб.. Количество выданных ссуд на машины показало рекорд по году — 1,63 млн.

Частные инвесторы за год вложили в бумаги на Мосбирже более ₽1,1 трлн (рост на 18% к 2023г.). Доля физических лиц составила на Мосбирже 74% от общего объема торгов акциями и 34% объема торгов облигациями, на срочном рынке — 62%. Количество частных инвесторов на Мосбирже превысило 35 млн человек, но сделки в 2024 году заключали только 10,2 млн человек (7,6 млн в 2023 г.) и лишь 3,9 млн делали

это ежемесячно (2023 году — 3 млн). В общей сложности инвесторами открыто 64,3 млн счетов, из них 12 млн — в 2024 году.

За год частные инвесторы нарастили вложения в облигации (вложено $\text{R}859,3$ млрд) и паевые фонды (БПИФы — $\text{R}570,6$ млрд), а инвестиции в акции сократились (нетто-продажи акций оцениваются в $\text{R}109,8$ млрд).

Объем сделок частных инвесторов с паями фондов денежного рынка увеличился в семь раз — до $\text{R}2,5$ трлн, а средневзвешенный общий объем торгов — в шесть раз, до $\text{R}13,7$ млрд.

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) на Мосбирже (гражданин РФ с 2024 года получил возможность иметь более одного ИИС) увеличилось на 118 тыс., до 5,9 млн. Оборот по ИИС по итогам года вырос на $\text{R}400$ млрд, до $\text{R}2,9$ трлн. В структуре оборота 71% — сделки с акциями, 10% — с облигациями и 19% — с паями фондов.

За год на Мосбирже прошло 13 IPO и четыре вторичных размещения акций (SPO), две компании получили вторичный листинг.

Динамика фондовых индексов в декабре

Базисные темпы прироста индексов ИМОЕХ и РТС в декабре 2024 г. представлены на рис. 1. На закрытие 30 декабря Индекс МосБиржи вырос на 11,83%, Индекс РТС — на 18,50% (соответствующие показатели по базисным темпам прироста — 11,18% и 16,97%).

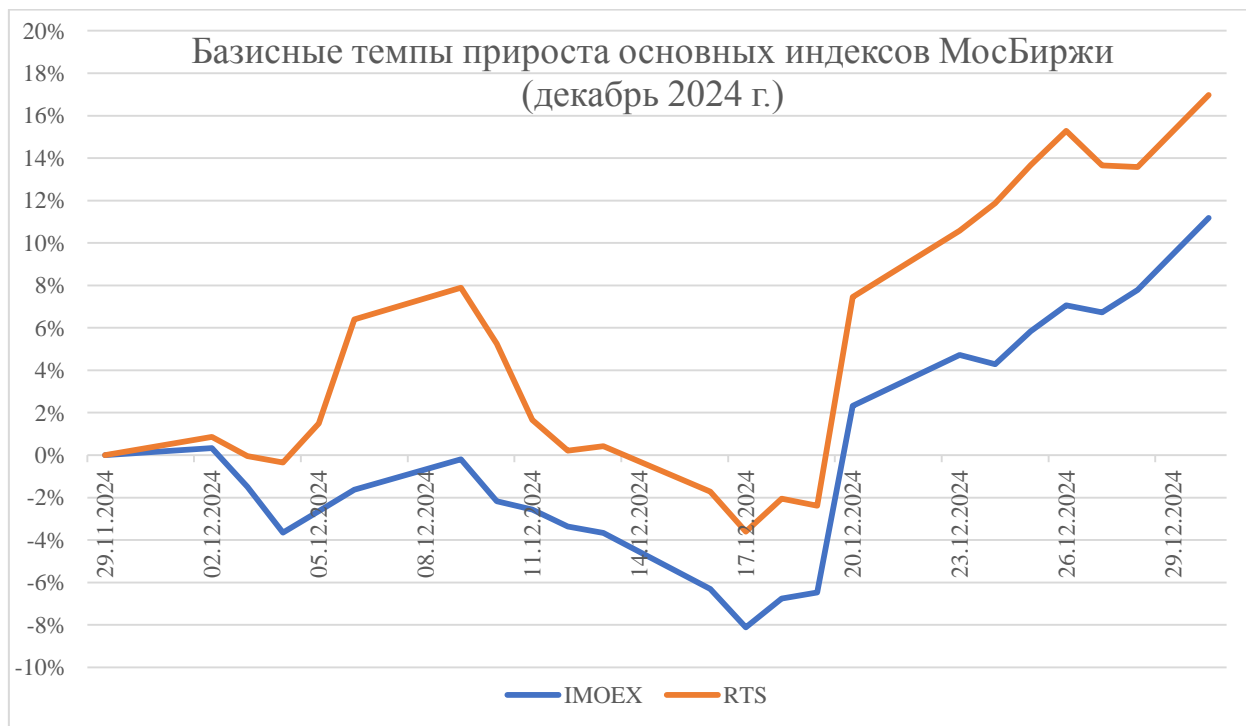


Рисунок 1. Динамика основных индексов Московской биржи в декабре 2024 г.

На рис. 2 показана динамика базисных темпов прироста отраслевых индексов Мосбиржи к концу ноября 2024 г. На 30 декабря наибольший базисный темп роста продемонстрировали индексы МОЕХТН (13,93%), МОЕХОГ (13,71%) и МОЕХFN (13,65%), наименьший базисный темп – индексы МОЕХИТ (7,78%), МОЕХСН (7,54%) и МОЕХЕУ (6,99%).

Динамика базисных темпов прироста Индекса голубых фишек, Индекса средней и малой капитализации и Индекса широкого рынка в декабре 2024 г. продемонстрирована на рис. 3. За прошедший месяц к 29 ноября они выросли на 11,84%, 10,32% и 11,55% соответственно.

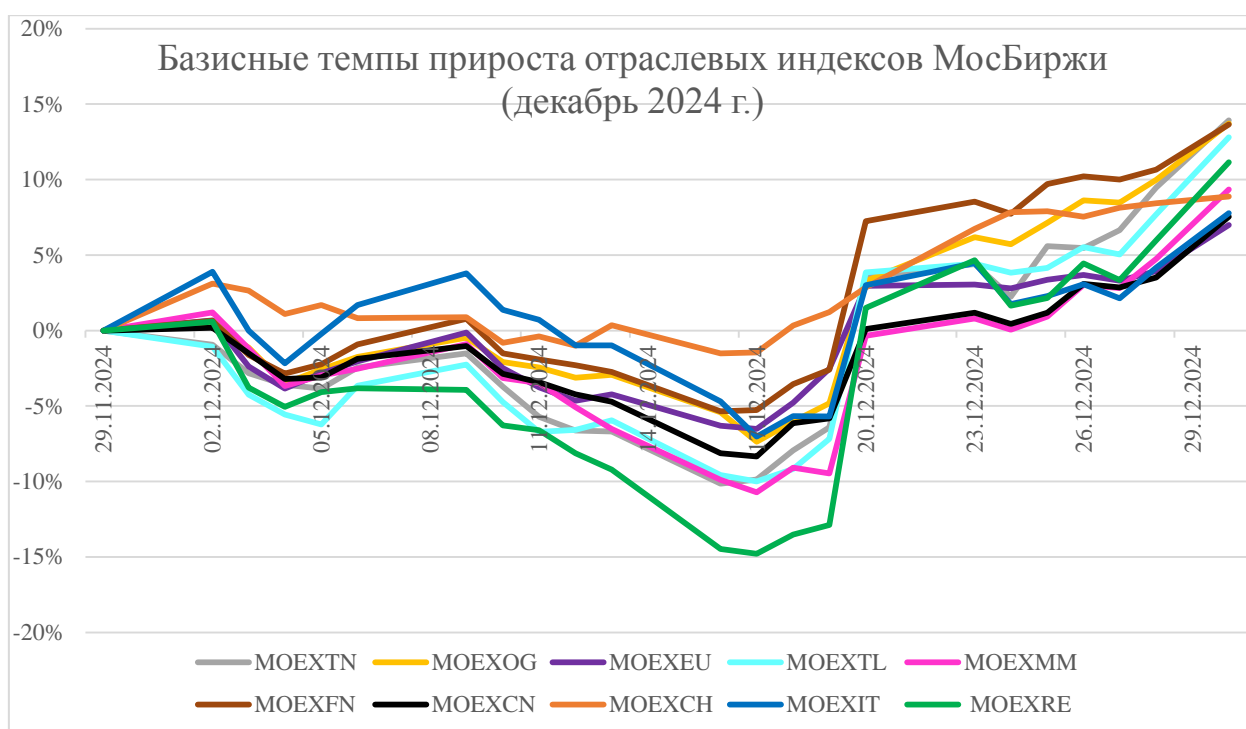


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в декабре

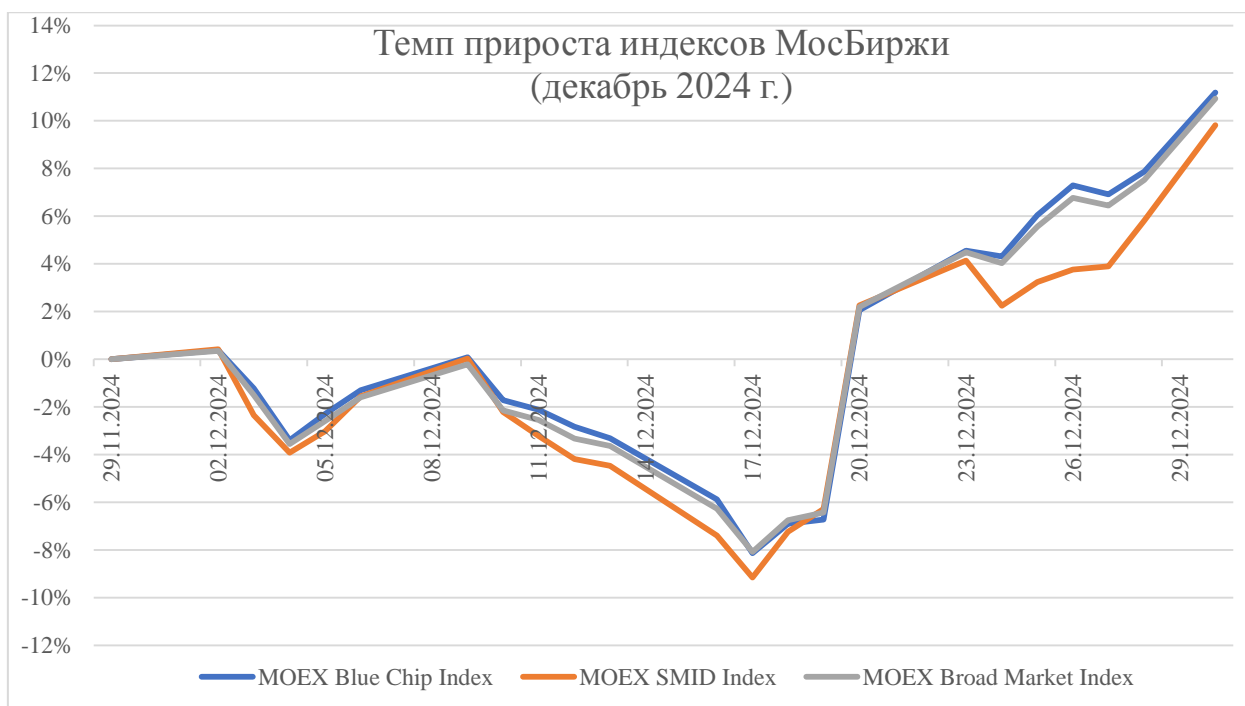


Рисунок 3. Динамика индексов размера МосБиржи в декабре

В соответствии с указанием Банка России № 6885-У в начале января 2024 г. Московская биржа ограничила обращение ряда иностранных бумаг только среди квалифицированных инвесторов, а также изменила по ним маркировку в связи с регуляторными требованиями. Изменения коснулись ценных бумаг Киви, ОЗОН, РосАгро, Циан и других компаний. Неквалифицированные инвесторы могут продолжать держать данные активы в своих портфелях или их продать.

Долговой рынок

На Мосбирже торгуются замещающие государственные облигации и на \$24 млрд., и корпоративные замещенные обл на \$21 млрд. (46% общего объема, облигации «Газпрома», «Совкомфлота», «Металлоинвеста», «Полюса», «Фосагро» и др.).

Рынок федеральных облигаций

В декабре 2024 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг¹ и 1 дополнительное размещение после аукциона (ДРПА) общей номинальной стоимостью 2 113,6 млрд. руб. (для сравнения, в ноябре 2024 г. проведено 6 аукционов по размещению ОФЗ² и 2 ДРПА, объем размещения составил 140,6 млрд руб по номиналу). В результате Минфину удалось почти выполнить план на четвертый квартал по размещению ОФЗ (размещено на 2,36 трлн рублей, план на квартал выполнен на 99%). В первой половине декабря Минфин России разместил два выпуска ОФЗ с плавающим купоном (ОФЗ-ПК) в совокупности на 1,9 трлн рублей, из которых около 97% выкупили банки.

За год Минфин разместил ОФЗ на 4,4 трлн рублей, что на 5% больше запланированных. Значительная часть от общего объема размещенных ОФЗ за квартал была обеспечена за счет двух выпусков гособлигаций конца года с переменным купоном (ОФЗ-ПК) нового формата, которые предусматривают новый подход к расчету купонного дохода. За месяц было выручено 1 966,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 16,77%. Срок размещения в декабре 2024 г. варьировался от 1 708 до 5 635 дней, средневзвешенный срок – 4 591 день.

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 01.12.2024
ОФЗ-ПК	7 996,117
ОФЗ-ПД	11 537,982
ОФЗ-АД	93,227
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	0,000
ОФЗ-ИН	1 275,977
ОФЗ-н	1,575

¹ Два аукциона были признаны несостоявшимися.

² Один аукцион был признан несостоявшимся.

Итого	20 999,278
-------	------------

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 2024 г. были ниже, чем в ноябре 2024 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в декабре составила 20,38%, в ноябре - 21,13%, по среднесрочным ОФЗ в декабре – 18,69%, в ноябре – 19,38%, по долгосрочным ОФЗ в декабре – 16,79%, в ноябре – 17,18% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).

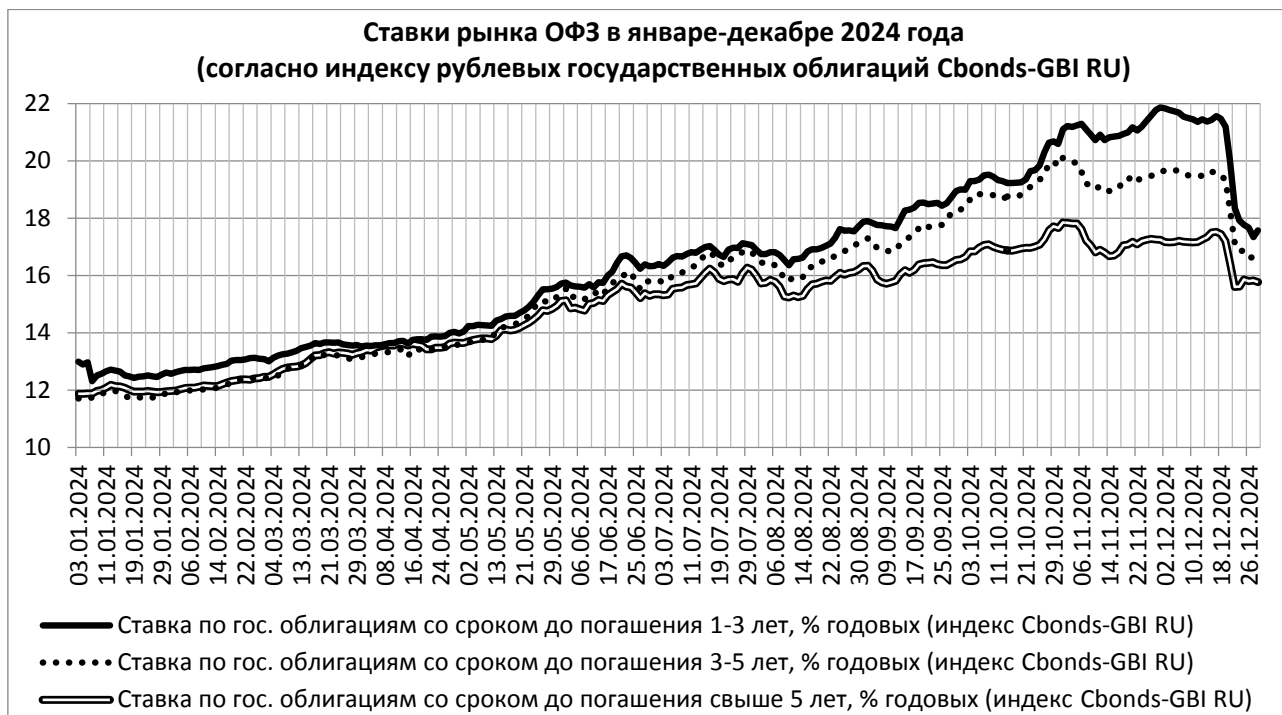


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

За месяц фиксируются следующие результаты инвестирования на долговом рынке.

Индекс корпоративных облигаций полной доходности / RUCB TR NS: 5,59%.

Индекс флоатеров средней надежности RUFLCB TR: 2,82%.

Индекс ВДО полной доходности / RUCB TR B2B3B: 0,97% .

Фонд Ликвидность от ВТБ как фонд денежного рынка / LQDT: 1,80%.

Для сравнения, инвестиции за месяц в альтернативные инструменты дали: Юань / CNYRUB_TOM: минус 5,49%, накопительный счет в банке из топ-50: 1,78%.

В 2024 году на Мосбирже дебютировали 75 эмитентов облигаций.

По состоянию на 31 декабря 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 31 048,4 млрд. руб. (4 217 выпусков в обращении), что на 23% выше объема вторичного рынка на 31 декабря 2023 г. (25 249,5 млрд. руб., 3 571 выпуск; по данным Cbonds).

В декабре 2024 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 2 279,4 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 1 739,5 млрд. руб. Для сравнения, в декабре 2023 г. общий объем новых размещений составил 3 272,8 млрд руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года – 1 461,4 млрд руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в декабре 2024 г. преобладали выпуски финансовых институтов, тогда как в декабре 2023 г. преобладали выпуски институтов развития и государственных агентств (Табл. 2).

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в декабре 2023 г. и 2024 г.

Показатель	Декабрь 2023	Декабрь 2024
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	3 272,8	2 279,4
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	1 461,4	1 739,5
Общее количество новых выпусков	293	370
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	190	198
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	9,0	9,7
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	2,0	6,9
- финансовые институты	15,3	59,0
- нефтегазовая отрасль	22,7	1,7
- металлургия	-	0,6
- машиностроение	-	0,03
- строительство	4,3	2,1
- транспорт	-	-
- другие отрасли	55,7	29,7

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-декабрь 2024 г. В декабре доходность индекса составила +4,98%, тогда как в ноябре -0,02%. Среднедневной объем торгов в декабре составил 1,2 млрд. руб. (в ноябре – 1,1 млрд. руб.).



Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в декабре изменялась в пределах от 22,7% до 27,43% (Рис. 6), тогда как в ноябре фиксировалась доходность от 23,63% до 25,35%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за декабрь 2024 г. с 610 до 595 дней.



Рисунок 6. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS

Источник: Мосбиржа

В декабре 2024 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили СФО Оптимум Финанс, СФО ПБ Сервис Финанс, СФО ВСМ Инвест-Первый, Банк ВТБ, ВЭБ.РФ, Ростех, МТС (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в декабре 2024 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, %
СФО Оптимум Финанс, 02	541,5	20.12.2024	15.11.2030	1-70 купоны - 18.5%	нет, 12 раз в год	20,15
СФО ПБ Сервис Финанс, 01	225,8	06.12.2024	17.12.2032	1-95 купоны - 17.5%	нет, 12 раз в год	18,96
СФО ВСМ Инвест-Первый, ВСМ-1	122,3	27.12.2024	16.11.2049	1-38 купоны - действующее значение ключевой ставки Банка России за 7-й календарный день, предшествующий дате q	да, 1 раз в год	
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-373	100	18.12.2024	08.12.2026	1-24 купоны - размер процентной ставки на каждую дату D_j , определяемый как значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате D_j , увеличенное на значение S . D_j - календарная дата j -го купонного периода; S - спред. $S=2.8\%$	да, 12 раз в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-48	100	18.12.2024	22.11.2029	1-60 купоны - размер процентной ставки на каждую дату D_j , определяемый как значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате D_j , увеличенное на значение S . D_j - календарная дата j -го купонного периода; S - спред. $S=2\%$	да, 12 раз в год	
Ростех, 05	68,2	06.12.2024	18.11.2039	1-60 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
МТС, 002Р-03	50	25.12.2024	17.12.2027	1-6 купоны: $RD_{ij} = R+S$, где R - значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате D_{ij} . D_{ij} - календарная дата, приходящаяся на j -й день i -го купонного периода; S - спред. $S=2\%$	да, 2 раза в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-46	45	10.12.2024	22.12.2026	1-53 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	да, 26 раз в год	
Ростех, 04	42,9	06.12.2024	18.11.2039	1-60 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Автодор (Государственна	32,8	23.12.2024	25.11.2047	1-46 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	3,02

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
я компания), 004P-13						
Инк-Капитал, 001P-02	30	25.12.2024	15.12.2026	1-8 купоны: $RD_{ij} = K + S$ -спред, где: K - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_{ij} . D_{ij} - календарная дата, приходящаяся на j-й день i-го купонного периода; S-спред - надбавка. $S=4.5\%$	да, 4 раза в год	
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-07	21	26.12.2024	04.12.2034	1-9 купоны - 22.85%, 10-121 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	25,40
РусГидро, БО-002P-05	20,5	19.12.2024	09.12.2026	1-24 купоны: $RD_{ij} = R+S$, где RD_{ij} - размер процентной ставки на каждую дату D_{ij} ; R - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_{ij} . D_{ij} - календарная дата, приходящаяся на каждый j-й день i-го купонного периода; S - спред, надбавка. $S=2.75\%$	да, 12 раз в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-47	20	05.12.2024	23.11.2026	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 + спред 1.7%	да, 12 раз в год	
Россети Московский регион, 001P-08	15,000	24.12.2024	14.12.2026	1-24 купоны: $RD_{ij} = R+S$, где R - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_{ij} . D_{ij} - календарная дата, приходящаяся на каждый j-й день i-го купонного периода; S - спред. $S=2.9\%$	да, 12 раз в год	
ППК Российский экологический оператор (РЭО), 07-КИ	14,6	12.12.2024	30.11.2036	1-48 купоны: $C = R_{ii} + 4\%$, где R_{ii} - ключевая ставка Банка России, установленная Банком России. i - номер купонного периода; ii - номер периода, начиная с 1, внутри i-го купонного периода	да, 4 раза в год	
Созидание (АО), 01	12,7	23.12.2024	23.12.2034	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 1 раз в год	
Магнит, БО-004P-05	12,5	09.12.2024	13.11.2029	1-15 купоны - 23%, 16-60 купоны - ставку определяет	нет, 12 раз в год	25,58

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				эмитент		
Акрон, БО-001Р-06	11,5	12.12.2024	27.07.2027	1-32 купоны: $RD_i = K + S$, где: RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , K - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред. $S=3.25\%$	да, 12 раз в год	
РусГидро, БО-002Р-04	11,5	10.12.2024	28.06.2026	1-19 купоны - 23%	нет, 12 раз в год	25,58
Металлоинвест, 001Р-09	10	24.12.2024	17.06.2026	1-18 купоны: $RD_j = K + S$, где RD_j - размер процентной ставки на каждую дату D_j . K - значение ключевой ставки Банка России на 5-й (пятый) рабочий день, предшествующий дате D_j . S - спред. $S=2.5\%$	да, 12 раз в год	
СОПФ ДОМ.РФ, 11	10	24.12.2024	23.12.2025	1-4 купоны - размер процентной ставки на каждую дату D_i , определяемый как значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_i , увеличенное на значение Spread. D_i - календарная дата i -го купонного периода; Spread - фиксированная надбавка. $Spread = 1.75\%$	да, 4 раза в год	
СИБУР Холдинг, 001Р-02	9,9	03.12.2024	23.11.2026	1-24 купоны: $RD_i = K + S$ - спред, где: RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . K - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S -спред - надбавка. $S=2.1\%$	да, 12 раз в год	
ЛК Европлан, 001Р-08	8,5	03.12.2024	18.11.2027	1-36 купоны: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i ; K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - надбавка. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
СФО Сплит Финанс 1, 01	7,7	12.12.2024	27.12.2028	1-48 купоны - 25%	нет, 12 раз в год	
Жилой микрорайон, КО-П15	7,3	25.12.2024	30.12.2037	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных	нет, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				фактах / эмиссионных документах		
Эн+ Гидро, 001РС-06	7	25.12.2024	15.12.2026	1-24 купоны: $RD_i = R+S$, где: RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . R - значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред - надбавка. $S=5\%$	да, 12 раз в год	
Магнит, БО-004Р-07	6	12.12.2024	07.03.2026	1-15 купоны - 23%	нет, 12 раз в год	25,58
РЕСО-Лизинг, БО-П-23	5	26.12.2024	04.11.2034	1-24 купоны - 24.5%, 25-120 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	27,46
Совком Секьюритиз, 001Р-01	5	20.12.2024	05.12.2027	1-36 купоны: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - надбавка. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
Группа Позитив, 001Р-02	4,8	27.12.2024	17.12.2026	1-24 купоны: $RD_{ji} = KD_{ji}-7+S$, где $KD_{ji}-7$ - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_{ji} . S - спред. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
Интерлизинг, 001Р-10	4,5	23.12.2024	07.11.2027	1-36 купоны: $C_i = C_k(i) + 4.5\%$, где C_i - размер процентной ставки по i -му купону. $C_k(i)$ - действующее значение Ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i -го купонного периода	да, 12 раз в год	
Селектел, 001Р-05R	4	04.12.2024	23.05.2027	1-30 купоны: $RD_i = R+S$, где: R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред - надбавка. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
ППК Российский экологический оператор (РЭО), 14-КИ	3,4	17.12.2024	30.09.2036	1-47 купоны: $R=R_{ii}+X$, где R_{ii} - ключевая ставка Банка России. X - спред - устанавливается в размере 4%	да, 4 раза в год	
ГТЛК, 006Р-14	2,04	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006Р-17	1,89	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ППК Российский	1,35	19.12.2024	31.12.2030	1-24 купоны: $R=R_{ii}+X$, где R_{ii} - ключевая ставка Банка России.	да, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
экологический оператор (РЭО), 13-КИ				X - устанавливается в размере 5%		
ГТЛК, 006P-16	1,27	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
Кокс, 001P-01	1,2	26.12.2024	11.12.2027	1-18 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-7} + S$, где KD_{j_i-7} - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_{j_i} . S - спред. $S=6.75\%$. 19-36 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-7} + S$, где KD_{j_i-7} - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_{j_i} . S - спред	да, 12 раз в год	
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-07	1,2	24.12.2024	14.12.2026	1-24 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-5} + S$, где: RD_{j_i} - размер процентной ставки на каждую календарную дату D_{j_i} . D_{j_i} - календарная дата, приходящаяся на i-й день j-го купонного периода; KD_{j_i-5} - значение ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате D_{j_i} . S - спред - надбавка. $S=6\%$	да, 12 раз в год	
Новые Технологии, 001P-02	1,15	26.12.2024	16.12.2026	1-24 купоны - 27.5%	нет, 12 раз в год	31,25
ПСБ Лизинг, БО-П01	1	09.12.2024	29.11.2026	1-24 купоны - 25%	нет, 12 раз в год	28,08
Полипласт, П02-БО-01	1	20.12.2024	24.11.2029	1-24 купоны: $RD_j = KD_{j-5} + S$, где D_j - календарная дата j-го купонного периода; RD_j - размер процентной ставки на каждую календарную дату D_j ; KD_{j-5} - значение ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате D_j ; S - спред. $S=6\%$. 25-60 купоны - ставку определяет эмитент	да, 12 раз в год	
Энерго ТехСервис, 001P-06	1	18.12.2024	08.12.2026	1-24 купоны: $RD_i = R + S$ -спред, где: RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода; S - спред - надбавка. $S=5.5\%$	да, 12 раз в год	
Газпромбанк, 005P-04P	0,76	24.12.2024	08.02.2028	1-14 купоны: $RD_j = R + S$, где R - размер процентной ставки на каждую дату D_j , определяемый как значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_j	да, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				(далее - D_j-7), увеличенное на значение S . D_j - календарная дата j -го купонного периода; S - 0,75%		
Новые Технологии, 001P-01	0,6	26.12.2024	16.12.2026	1-24 купоны: $RD_i = K + S$, где: K - значение ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред - надбавка. $S=6,5\%$	да, 12 раз в год	
Мираторг Финанс, 001P-02	0,5	23.12.2024	08.12.2027	1-12 купоны: $RD_i = K + S$, где K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода. S - спред - надбавка. $S=2\%$. 13-36 купоны: $RD_i = K + S$, где K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода. S - спред - надбавка	да, 12 раз в год	
Миррико, БО-П02	0,5	24.12.2024	21.12.2027	1 купон - 25%, 2-12 купоны: $C_i = S_{k(i)} + S$, где C_i - размер процентной ставки по i -му купону; $S_{k(i)}$ - действующее значение ключевой ставки Банка России по состоянию на 5 рабочий день, предшествующий дате начала i -го купонного периода; i - номер купонного периода; S - премия, используемая для расчета процентной ставки по купонным периодам Биржевых облигаций со 2 по 12 включительно. $S=4\%$	да, 4 раза в год	
Новосибирск автодор, БО-02	0,5	18.12.2024	03.12.2027	1-24 купоны: 29%, 25-36 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	33,20
Ресурсы Албазино, 001P-01	0,5	13.12.2024	07.12.2029	1-8 купоны: $RD_i = R+S$, где R - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред - надбавка; i - номер соответствующего купонного периода. $S=0\%$. 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	да, 4 раза в год	
ТСГ Асача, 001P-01	0,5	16.12.2024	06.12.2032	1-8 купоны: $C_i = S_{k(i)}$, где C_i - размер процентной ставки по i -	да, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				му купону. $Sk(i)$ - действующее значение ключевой ставки Банка России на 4-й рабочий день, предшествующий дате начала i -го купонного периода. 9-32 купоны - ставку определяет эмитент		
АйДи Коллект, 07	0,5	02.12.2024	20.05.2027	1-36 купоны - 19%	нет, 12 раз в год	20,75
ГТЛК, 006P-13	0,49	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
Фонд развития территорий, 001P-41	0,37	16.12.2024	16.12.2049	1-51 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	3,02
ГТЛК, 005P-20	0,35	13.12.2024	12.04.2044	1-78 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Автодор (Государственная компания), 002P-26	0,33	12.12.2024	06.12.2051	1 купон - 8.42%, 2-27 купоны: $CPNi = Nomi * \max(1\%; (CPIi + 1\%) - 100\%)$, где: $CPNi$ - размер купона за i -ый купонный период; $Nomi$ - непогашенная часть номинальной стоимости Облигации на начало 1-го купонного периода; $CPIi$ - индекс потребительских цен на товары и услуги в Российской Федерации	да, 1 раз в год	
Рольф, 001P-05	0,3	06.12.2024	23.05.2026	1-18 купоны - 26%	нет, 12 раз в год	29,34
Энергоника, 001P-05	0,3	28.12.2024	26.10.2029	1-60 купоны - 28%	нет, 12 раз в год	31,89
Монополия, 001P-01	0,29	13.12.2024	26.09.2027	1-36 купоны: $RDij = R + S$, где $RDij$ - размер процентной ставки на каждую дату Dij , R - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате Dij (далее - $Dij-7$). Dij - календарная дата, приходящаяся на каждый (за исключением первого) j -й день i -го купонного периода; S - спред. $S=3.75\%$	да, 12 раз в год	
Селигдар, SILV01	0,25	13.12.2024	07.12.2029	денежный эквивалент определяется по Учетной цене на серебро, установленной Банком России в соответствии с Официальным порядком установления Банком России учетных цен на серебро на 3 день, предшествующий дате исполнения соответствующего обязательства. 1-20 купоны - 4%	да, 4 раза в год	4,06

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Фонд развития территорий, 001P-44	0,195	16.12.2024	16.12.2049	1-101 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-15	0,153	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
Глобал Факторинг Нетворк Рус, БО-06-001P	0,15	23.12.2024	20.11.2028	1-48 купоны - 31%	нет, 12 раз в год	35,81
ТГК-14, 001P-03	0,15	20.12.2024	01.06.2028	1-42 купоны - 26.5%	нет, 12 раз в год	29,97
ТГК-14, 001P-04	0,15	23.12.2024	07.06.2027	1-30 купоны: $RD_i = K + S$, где: RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода; S - спред - надбавка. $S=6.5\%$	да, 12 раз в год	
АПРИ, БО-002P-05	0,142	27.12.2024	07.11.2028	1-4 купоны - 30%, 5-16 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	33,55
МФК ВЭББАНКИР, 001P-06	0,112	06.12.2024	26.01.2028	1-42 купоны: $C_i = K_i + 5\%$, где C_i - размер процентной ставки i -го купонного периода ($i = 1, 2...42$), %, K_i - ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i -того купонного периода, в %. Датой расчета значения C_i является 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i -того купонного периода	да, 12 раз в год	
Агропром, КО-02	0,1	11.12.2024	10.03.2027	1 купон - 12%, 2-9 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	12,55
Воксис, 001P-01	0,1	25.12.2024	04.12.2028	1-48 купоны: $C(i)=C_r+7\%$, где $C(i)$ - размер процентной ставки i -го купонного периода, %. C_r - ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 2-й рабочий день, предшествующий дате начала i -го купонного периода, в %	да, 12 раз в год	
Волгоградский завод весоизмерительной техники, БО-01	0,1	27.12.2024	30.11.2027	1-12 купоны - 30%	нет, 4 раза в год	33,55
Р-Вижн, 001P-01	0,082	09.12.2024	14.10.2027	1-12 купоны: $RD_{ij} = KD_{ij}-7 + S$, где KD_{ij} - значение ключевой ставки Банка России на 7-й календарный день, предшествующий дате D_{ij} . S - спред, равный 2.75%	да, 4 раза в год	
БИЗНЕС	0,064	02.12.2024	16.09.2027	1-24 купоны - 24%, 25-36	нет, 12	26,83

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
АЛЪЯНС, 001P-07				купоны - ставка определяется решением эмитента	раз в год	
Виллина, БО-01-001P	0,06	06.12.2024	22.11.2027	1-12 купоны - 28%	нет, 4 раза в год	31,08
ГТЛК, 006P-18	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-19	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-20	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-21	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-22	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-23	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-24	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-25	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
ГТЛК, 006P-26	0,05	19.12.2024	19.12.2031	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
АПРИ, БО-002P-06	0,031	25.12.2024	05.12.2028	1-18 купоны: $C_i = R + s$, где: C_i - размер процентной ставки по i -му купону; i - номер купонного периода; R - среднее значение Ключевой ставки Банка России, рассчитываемое по формуле: $R = (R-2 + R-1 + R_n)/T$, где $R-2$ - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 2 календарный день, предшествующий дате начала i -го купонного периода; $R-1+R_n$ - 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 окончания i -го купонного периода (R_n); T - 30 календарных дней; s - спред, равный 8 процентам. 19-49 купоны - ставку определяет эмитент	да, 12 раз в год	
Волжский Альянс, 29% 20dec2025, RUB (ЦФА)	0,018	20.12.2024	20.12.2025	29%	нет, 12 раз в год	

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 декабря 2024 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$30,5 млрд. (233 выпуска в обращении), что на 41,5% меньше объема вторичного рынка на 31 декабря 2023 г. (\$46,1 млрд., 398 выпусков; по данным Cbonds).

В декабре 2024 г. и декабре 2023 г. выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались (по данным Cbonds).

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 декабря 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 641,6 млрд. руб. (90 выпусков), что на 22,5% ниже объема вторичного рынка на 31 декабря 2023 г. (827,4 млрд. руб., 115 выпусков; по данным Cbonds).

В декабре 2024 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Томская область, 34072, объем размещения – 5,6 млрд руб., срок погашения - 12.12.2027, ставка по 1-36 купонам – 26% годовых, периодичность выплаты купонов – 12 раз в год, доходность первичного размещения – 29,33%. Для сравнения, в декабре 2023 г. был размещен 1 выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 20,0 млрд руб. (по данным Cbonds).

Общее представление о риске (последний столбец) и доходности различных вариантов вложения на российском и глобальном рынке (рублевые оценки) дает таблица ниже.

Актив	Данные	Доходность (RUB)																			CAGR				
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	5 лет	10 лет	20 лет	Риск (СКО)
Инфляция	ИПЦ, Росстат	10.9%	9.0%	11.9%	13.3%	8.8%	8.8%	6.1%	6.6%	6.5%	11.4%	12.9%	5.4%	2.5%	4.3%	3.0%	4.9%	8.4%	11.9%	7.4%	9.5%	8.4%	7.0%	8.1%	3.2%
Депозиты	ЦБ	9.7%	8.3%	7.5%	7.0%	9.7%	13.0%	8.3%	9.5%	9.7%	8.3%	15.3%	10.0%	8.4%	7.2%	7.5%	5.9%	4.5%	7.7%	8.1%	14.8%	8.2%	8.9%	9.0%	2.7%
Корп. облигации РФ	RUCBITR, RUCBTRNS	7.1%	9.0%	6.5%	-11.7%	23.7%	13.9%	6.2%	8.6%	8.8%	-1.4%	18.8%	10.8%	12.3%	4.4%	14.3%	8.2%	0.0%	8.3%	3.2%	4.1%	4.7%	8.3%	7.5%	7.5%
Гос. облигации РФ (ОФЗ-ПД)	RGBITR	11.6%	6.9%	7.3%	-5.6%	35.3%	11.1%	5.8%	14.6%	3.8%	-14.4%	29.6%	14.8%	12.8%	2.1%	20.0%	8.6%	-4.9%	3.7%	0.8%	-2.1%	1.1%	8.1%	7.5%	11.6%
Гос. облигации РФ (ОФЗ-ПД 1-3 года)	RUGBITR3Y							5.9%	9.3%	4.6%	-2.7%	18.4%	7.5%	10.6%	5.3%	12.3%	7.3%	-2.5%	9.4%	2.1%	6.4%	4.5%	7.5%	4.6%	5.6%
Гос. облигации РФ (ОФЗ-ИН)	RUGBINFTR											3.5%	4.8%	5.3%	9.3%	11.6%	5.6%	17.5%	1.7%	-10.9%	4.6%				5.7%
Доллар США	ЦБ	3.7%	-8.5%	-6.8%	19.7%	2.9%	0.8%	5.6%	-5.7%	7.8%	71.9%	29.5%	-16.8%	-5.0%	20.6%	-10.9%	19.3%	0.6%	-5.3%	27.5%	13.4%	10.4%	6.1%	6.7%	19.9%
Евро	ЦБ	-9.6%	1.5%	3.6%	15.3%	4.7%	-7.0%	3.3%	-3.5%	11.8%	52.0%	16.6%	-19.9%	7.9%	15.4%	-12.7%	30.8%	-7.3%	-10.0%	31.1%	7.0%	8.9%	4.5%	5.3%	17.3%
Казначейские векселя США	Solactive 1-3m US T-Bill	6.8%	-4.2%	-2.5%	21.6%	3.1%	0.9%	5.7%	-5.6%	7.8%	71.9%	29.6%	-16.6%	-4.3%	22.8%	-8.9%	20.0%	0.6%	-3.9%	34.0%	19.4%	13.2%	8.0%	8.4%	20.0%
Депозиты в долларах США	ЦБ	3.7%	-8.5%	-6.8%	19.7%	2.9%	0.8%	9.2%	-2.4%	11.3%	75.8%	36.6%	-15.4%	-4.2%	21.6%	-8.5%	20.4%	1.0%	-4.9%	29.7%	15.6%	11.6%	7.9%	8.3%	20.8%
Облигации всего мира	LEGATRUH	8.2%	-5.2%	-1.8%	26.4%	8.2%	5.4%	11.3%	-0.3%	7.6%	84.9%	30.9%	-13.5%	-0.1%	22.7%	-3.6%	26.0%	-0.8%	-15.9%	36.6%	17.2%	11.0%	8.5%	10.4%	22.4%
Акции всего мира	MSCI ACWI IMI Net	15.7%	10.6%	3.6%	-31.0%	40.4%	15.2%	-2.7%	9.8%	33.1%	78.5%	26.7%	-9.8%	17.7%	8.5%	12.6%	38.7%	18.9%	-22.7%	55.0%	31.9%	21.1%	15.7%	14.9%	25.3%
Акции развитых стран	MSCI World Net	13.6%	9.8%	1.6%	-29.0%	33.8%	12.6%	-0.2%	9.3%	36.5%	80.4%	28.4%	-10.5%	16.2%	10.1%	13.8%	38.3%	22.5%	-22.5%	57.8%	34.5%	22.8%	16.7%	15.2%	25.6%
Акции развитых стран (кроме США)	MSCI World ex USA Net	18.7%	15.0%	4.8%	-32.4%	37.6%	9.8%	-7.3%	9.8%	30.4%	64.5%	25.6%	-14.5%	17.9%	3.6%	9.2%	28.4%	13.3%	-18.9%	50.4%	18.7%	16.1%	11.7%	12.0%	22.8%
Акции США	MSCI USA Net	9.1%	4.9%	-1.7%	-25.3%	30.0%	15.7%	7.1%	8.8%	42.0%	93.7%	30.4%	-7.7%	15.1%	14.5%	16.6%	44.1%	27.2%	-24.1%	61.3%	41.2%	25.9%	19.3%	17.2%	28.0%
Акции Великобритании	MSCI UK Net	14.0%	23.0%	5.6%	-32.1%	35.7%	-3.4%	-12.2%	14.4%	36.1%	54.8%	29.4%	-12.7%	22.3%	5.2%	12.0%	24.2%	20.2%	-9.9%	45.5%	21.9%	19.0%	14.5%	12.7%	21.5%
Акции Германии	MSCI Germany Net	14.0%	24.4%	26.0%	-35.2%	28.8%	9.3%	-13.5%	23.5%	41.6%	54.1%	27.1%	-14.5%	21.3%	-6.1%	7.6%	33.1%	5.9%	-26.5%	56.8%	25.0%	15.2%	10.5%	12.4%	24.7%
Акции Франции	MSCI France Net	14.0%	23.0%	5.6%	-32.1%	35.7%	-3.4%	-12.2%	14.4%	36.1%	54.8%	29.4%	-12.7%	22.3%	5.2%	12.0%	24.2%	20.2%	-9.9%	45.5%	21.9%	19.0%	14.5%	12.7%	21.5%
Акции Японии	MSCI Japan Net	11.4%	19.5%	1.0%	-38.2%	47.5%	9.6%	2.9%	8.7%	30.0%	62.6%	19.8%	-16.9%	16.1%	3.5%	7.9%	6.8%	19.2%	-17.9%	54.8%	7.3%	11.7%	8.4%	10.3%	23.8%
Акции развивающихся стран	MSCI EM IMI Net	38.4%	20.5%	30.3%	-44.7%	87.7%	20.8%	-14.9%	12.0%	5.4%	68.8%	11.6%	-8.5%	29.9%	2.5%	4.8%	41.3%	0.3%	-24.1%	42.4%	21.4%	13.2%	10.2%	13.3%	30.6%
Акции России	MCFTTR	84.9%	69.8%	12.7%	-66.6%	126.1%	25.3%	-14.5%	8.8%	6.3%	-1.8%	32.3%	32.8%	-0.2%	19.1%	38.5%	14.8%	21.8%	-37.3%	53.8%	1.6%	6.5%	14.8%	13.6%	41.9%
Акции России ср. и мал. кап.	MESMTR										6.2%	44.9%	59.1%	-6.4%	-9.7%	20.6%	22.3%	8.8%	-38.1%	63.8%	-11.4%	3.6%	10.9%		24.1%
Акции Китая	MSCI China Net	24.2%	67.3%	55.0%	-41.1%	67.1%	5.4%	-13.8%	15.8%	11.7%	85.6%	19.4%	-16.0%	46.3%	-2.2%	10.0%	54.5%	-21.3%	-26.1%	13.2%	35.4%	6.6%	8.1%	14.5%	34.8%
Акции Индии	MSCI India Net	42.7%	38.1%	61.4%	-57.7%	108.8%	21.9%	-33.6%	18.8%	3.6%	112.9%	21.6%	-18.0%	31.8%	11.8%	-4.1%	37.9%	26.9%	-12.9%	54.0%	26.1%	24.3%	15.4%	17.4%	41.5%
Акции Бразилии	MSCI Brazil Net	62.3%	32.9%	67.4%	-47.6%	134.8%	7.4%	-17.4%	-5.6%	-9.5%	47.8%	-24.0%	38.4%	17.9%	20.0%	12.5%	-3.4%	-16.9%	8.1%	69.2%	-20.4%	3.2%	6.9%	12.0%	42.4%
Золото	LBMA (AM)	21.5%	13.4%	22.7%	23.8%	31.4%	28.7%	17.9%	-0.3%	-22.2%	71.6%	14.8%	-9.2%	6.2%	19.2%	5.9%	48.2%	-3.2%	-5.7%	45.1%	43.5%	23.0%	14.7%	16.7%	22.4%
Серебро	LBMA	34.4%	33.7%	6.7%	-12.5%	62.1%	81.7%	-2.8%	0.3%	-29.8%	40.8%	12.1%	-2.2%	-1.4%	10.6%	4.0%	75.2%	-12.3%	-1.8%	26.7%	37.7%	21.3%	12.6%	14.7%	30.1%
60/30/10*		49.2%	39.6%	11.1%	-36.3%	79.7%	20.7%	-3.9%	9.1%	5.9%	11.1%	28.1%	17.4%	5.3%	13.5%	25.4%	18.9%	12.5%	-18.5%	37.5%	7.5%	10.0%	13.8%	14.2%	24.2%
No-Brainer У. Бернштейна**		48.8%	39.6%	9.1%	-39.3%	75.6%	19.7%	-6.4%	9.2%	12.6%	20.0%	30.6%	22.4%	5.4%	5.8%	21.0%	20.8%	11.8%	-22.2%	43.7%	7.1%	10.1%	13.3%	14.1%	24.8%
Вечный портфель Г. Брауна***		31.9%	24.6%	12.5%	-10.3%	50.6%	19.5%	4.4%	8.2%	-0.6%	15.9%	23.0%	12.1%	6.8%	11.9%	18.0%	19.4%	4.5%	-7.9%	27.0%	14.5%	10.8%	12.5%	13.5%	13.9%

Депозиты в RUB (до 2009) и USD сроком до 1 года (кроме «до востребования»). После 2010 для RUB: средняя максимальная ставка в топ-10 банках (1 декада января).

Среднегодовые доходности за 5, 10 и 20 лет = CAGR. СКО (или стандартное отклонение) рассчитано за 20 лет. Все портфели ребалансируются ежегодно.

* 60/30/10 = (40% MCFTTR + 10% MESMTR после 2014) + 10% MSCI ACWI IMI Net + (10% RGBITR + 10% RUCBTRNS + 10% RUGBINFTR после 2016) + 10% золота

** No-Brainer У. Бернштейна = (25% MCFTTR + 25% MESMTR после 2014) + 25% MSCI ACWI IMI Net + 25% RUGBITR3Y или рублевые депозиты до 2010

*** Вечный портфель Г. Брауна = 25% MCFTTR + 25% RGBITR + 25% рублевые депозиты + 25% золота

Capital-Gain.ru