



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

МАЙ 2025

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

Финансовый рынок

В мае 2025 г. ключевая ставка ЦБ РФ оставалась на уровне 21% годовых. Ставка RUONIA выросла с 20,74% (на 30 апреля) до 21,03% (на 30 мая 2025 г.). Фиксируется снижение ставок по банковским депозитам. Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде мая 2025 г. составила до 19,602% годовых, во второй декаде – 19,523% годовых, в третьей декаде – 19,385% годовых. Согласно статистике ЦБ, в мае средние максимальные процентные ставки по вкладам составили следующие значения: на срок до 90 дней – 18,07%; на срок от 91 до 180 дней – 18,81%; на срок от 181 дня до 1 года – 18,66%; на срок выше 1 года – 17,50%.

Слабо реализуется программа долгосрочных сбережений, где государство участвует в софинансировании и дает налоговые льготы. На начало мая граждане РФ заключили более 4,6 млн. договоров (с начала программы в 2024 году). За период январь-май 2025 заключено 1,7 млн новых договоров.

На биржевом и внебиржевом рынках россиянами куплено в мае валюты на 111 млрд рублей (68,5 млрд рублей в апреле). Доля рубля в расчетах за российский экспорт впервые превысила 50% (данные ЦБ).

В мае объем выданных кредитов составил 660,5 млрд рублей (на 0,54% больше, чем за апрель). Наибольший рост объема выдач был зафиксирован в сегменте ипотечного кредитования. В мае российские банки выдали физлицам около 264 млрд рублей

ипотечных средств (почти в 2 раза ниже уровня мая 2024 года). Таким образом, с начала года выдачи ипотеки сократились почти вдвое: в январе — мае они составили 1,1 трлн рублей (на 44% меньше, чем за тот же период прошлого года). Средний размер кредита, напротив, вырос — до 4,7 млн рублей против 4,1 млн годом ранее. Снижение объемов выдач было зафиксировано только в сегменте кредитов наличными, где этот показатель уменьшился на 2,7%, до 237,7 млрд рублей. По итогам января-мая 2025 года в среднем ежемесячно выдавалось ипотечных кредитов на сумму около 220 млрд рублей (схожие оценки фиксировались в первые пять месяцев 2019 года).

В мае банки выдали россиянам чуть более 1 млн кредитных карт — это на 60% меньше, чем годом ранее. Общая сумма одобренных лимитов также снизилась вдвое и составила 128 млрд рублей. Лимитов по кредитным картам одобрили также вдвое меньше — их общий объем по итогам месяца составил 128 млрд рублей. В среднем россиянам дают кредитки с максимальным долгом в 127 тысяч рублей. С начала 2025 года наблюдается устойчивая тенденция к снижению: количество выданных кредиток за январь–май сократилось вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Банки ужесточают требования к заемщикам, Уровень одобрения кредитных заявок в продолжает падать. В апреле 2025 года доля отказов по всем заявкам на розничные кредиты составила 79,6%, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4 п. п. На 1 января 2025 года доля некачественных долгов в совокупном портфеле кредитов, выданных банками физлицам, составляла 0,51%, а к 1 апреля 2025 она достигла уже 0,62%. В апреле 2024 года эта цифра не превышала 0,3%.

В мае общий объем торгов на рынках МосБиржи достиг отметки 115,1 трлн рублей (-9,2% к маю 2024 г.). Торговый объем акциями, депозитарными расписками и паями составил 2,4 трлн рублей, на рынке облигаций — 1,9 трлн (без учета однодневных облигаций). Общий объем размещения и обратного выкупа облигаций достиг уровня 1,3 трлн рублей, включая размещение однодневных облигаций на 308,1 млрд рублей. Объем торгов на срочном рынке Московской биржи достиг отметки 8,7 трлн рублей, на денежном рынке — 92,2 трлн рублей в мае 2025 г. В общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным контрагентом составил 37,8 трлн рублей, объем операций репо с клиринговыми сертификатами участия — 43,0 трлн рублей.

В мае 2025 г. число физических лиц, имеющих брокерские счета на МосБирже, составило 36,9 млн человек. Суммарный объем вложений частных инвесторов на фондовом рынке достиг отметки 156,2 млрд рублей. В объеме торгов акциями доля частных инвесторов составила 74%, в объеме торгов облигациями — 33%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов в прошедшем месяце

были обыкновенные акции Сбербанка (31,4%), ЛУКОЙЛа (14,8%), Газпрома (13,3%), привилегированные акции Сбербанка (7,0%), обыкновенные акции Т-Технологий (6,7%), Х5 (5,7%), Яндекса (5,6%), Роснефти (5,6%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (5,3%) и обыкновенные акции Банка ВТБ (4,6%).

За май 2025 чистый отток из паевых инвестиционных фондов акций (коллективные инвестиции) составил 5,7 млрд рублей (отток в 8,1 млрд рубле с начала 2025 года). Фиксируется приток в фонды облигаций, 29 млрд рублей за май и 99,9 млрд рублей с начала года. Активно увеличиваются паевые инвестфонды денежного рынка: 57,4 млрд рублей в мае и (104,2 млрд рублей с начала 2025 года. Приток в фонды драгметаллов с начала года по конец мая составил 7,3 млрд рублей, но за май на фоне роста цены золота и серебра фиксируется небольшой отток в размере 0,3 млрд рублей.

Динамика фондовых индексов в мае 2025 г.

Динамика базисных темпов прироста индексов ИМОЕХ и РТС (в долларах США) в мае продемонстрирована на рис. 1. На закрытие 30 мая Индекс МосБиржи снизился на 3,07% (к цене закрытия 30 апреля). Индекс РТС вырос на 0,47% (соответствующие показатели по базисным темпам прироста – -3,12% и +0,47%).

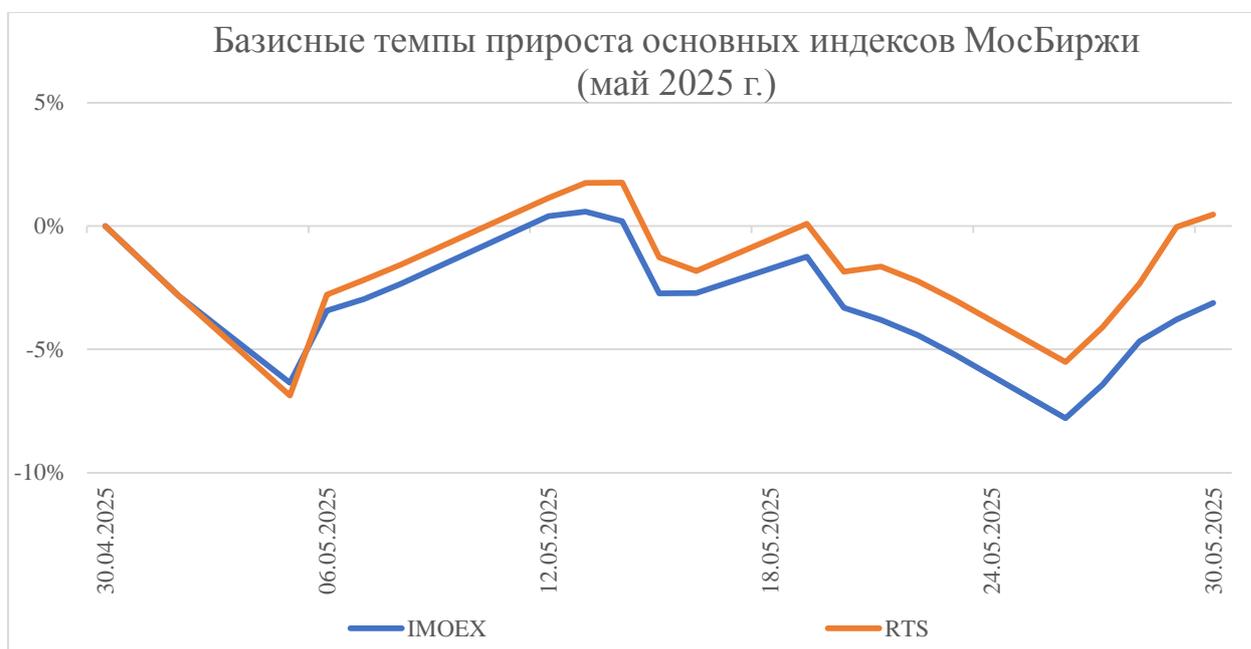


Рисунок 1. Динамика основных индексов (рублевого и долларowego) Московской биржи в мае.

На рис. 2 показана динамика базисных темпов прироста отраслевых индексов Мосбиржи к цене закрытия 30 апреля 2025 г. На закрытие 30 мая 2025 г. самый высокий базисный темп роста показали индексы МОЕХРЕ (+4,17%), МОЕХЕУ (+0,38%) и

МОЕХСН (-0,05%). Наименьший базисный темп показали индексы МОЕХСН (-5,31%), МОЕХТН (-5,50%) и МОЕХММ (-7,02%).

Динамика базисных темпов прироста Индекса голубых фишек, Индекса средней и малой капитализации и Индекса широкого рынка в мае 2025 г. показана на рис. 3. Темпы прироста к концу месяца составили -3,48%, -4,44% и -3,00% соответственно.

20 мая на срочном рынке состоялись первые торги расчетными фьючерсами на кофе с исполнением в июне и августе 2025 г. Лот контракта составляет 10 фунтов (около 3100 рублей).

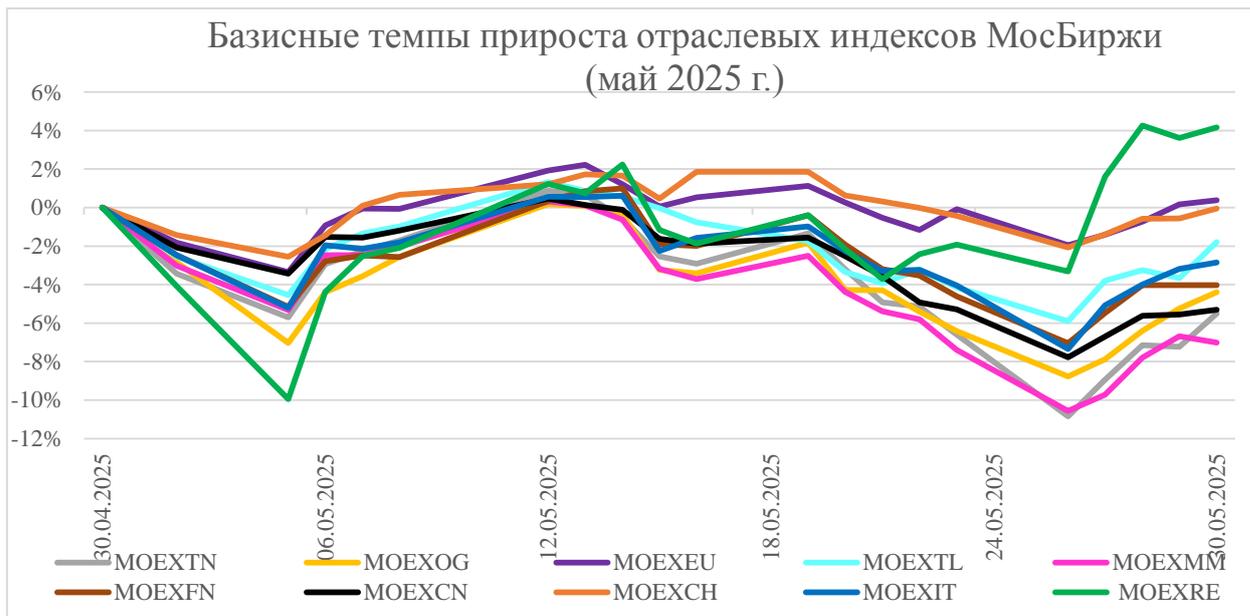


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в мае

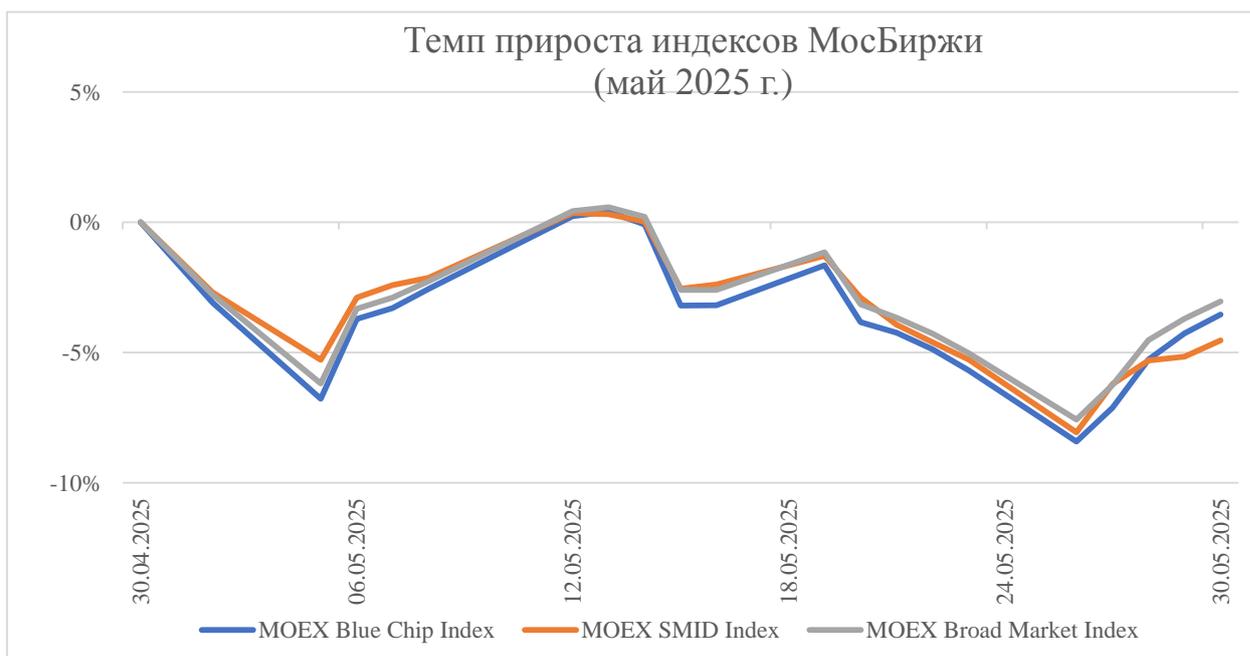


Рисунок 3. Динамика индексов МосБиржи мае

28 мая Банк России [объявил](#), что финансовые организации вправе предлагать квалифицированным инвесторам различные деривативы, ценные бумаги и цифровые финансовые активы, которые имеют экспозицию на криптовалюты, но при этом подобные инструменты не должны предусматривать фактическую поставку криптовалют. 4 июня стартовали торги фьючерсами на акции фонда iShares Bitcoin Trust ETF, который отслеживает динамику цены биткоина, с исполнением в сентябре 2025 г. Расчеты проводятся в российских рублях.

Согласно анализу, проведенному институтом статистических исследований и экономики значний (ИСИЭЗ) НИУ ВШЭ, около 39% российских инвесторов [формируют](#) инвестиционные стратегии исходя из полученной информации в социальных сетях (Telegram-каналы, Youtube-каналы и проч.). Использование роботов-советников – наименее популярная практика среди опрошенных (их используют только 5%).

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В мае 2025 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг и 2 дополнительных размещения после аукциона (ДРПА)¹ общей номинальной стоимостью 420,5 млрд. руб. (для сравнения, в апреле проведено 9 аукционов по размещению ценных бумаг и 4 ДРПА², объем размещения составил 335,4 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 336,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 16,30%. Срок размещения в мае 2025 г. варьировался от 1 456 до 5 481 дня, средневзвешенный срок – 4 116 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1. Как видно из таблицы 1 Из 24,353 триллионов офз по номиналу, 10,5 триллионов составляют флоатеры и линкеры.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.05.2025
ОФЗ-ПК	9 605.830
ОФЗ-ПД	13 276.329
ОФЗ-АД	63.727
ГСО-ППС	64.000
ОФЗ-ИН	1 343.317
ОФЗ-н	0.000
Итого	24 353.202

Источник: Министерство финансов РФ

¹ Из них 1 аукцион признан несостоявшимся.

² Из них 1 аукцион и 2 ДРПА признаны несостоявшимися.

В мае 2025 г. среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ были выше, чем в апреле 2025 г., а по среднесрочным (3-5 лет) ОФЗ - ниже, чем в апреле 2025 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в мае составила 17,31%, в апреле - 17,03%, по среднесрочным ОФЗ в мае – 16,10%, в апреле – 16,34%, по долгосрочным ОФЗ в мае – 15,97%, в апреле – 15,87% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).

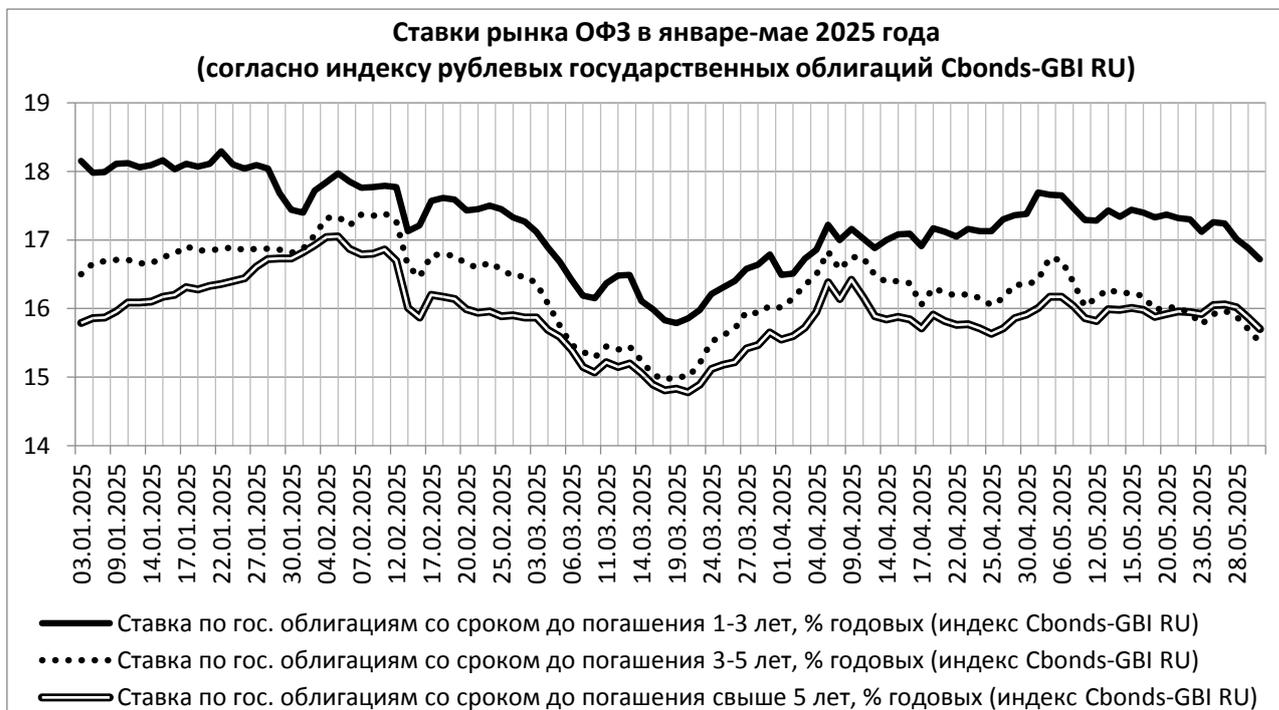


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 мая суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 31 961,7 млрд. руб. (4 468 выпусков в обращении), что на 21,5% выше объема вторичного рынка на 31 мая 2024 г. (26 312,3 млрд. руб., 3 800 выпусков; по данным Cbonds).

В мае общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 841,3 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 317,3 млрд. руб. Для сравнения, в мае 2024 г. общий объем новых размещений составил 1 835,0 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года – 348,0 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в мае 2025 г. преобладали выпуски нефтегазовых компаний, тогда как в мае 2024 г. - выпуски институтов развития и государственных агентств (Табл. 2).

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в мае 2024 г. и 2025 г.

Показатель	Май 2024	Май 2025
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд. руб.	1 835,0	841,3

Показатель	Май 2024	Май 2025
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	348,0	317,3
Общее количество новых выпусков	204	224
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	104	91
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	3,3	3,5
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	2,7	12,3
- финансовые институты	2,2	1,9
- нефтегазовая отрасль	11,5	51,2
- металлургия	11,5	-
- машиностроение	0,1	0,1
- строительство	0,1	0,8
- транспорт	13,6	-
- другие отрасли	58,3	33,7

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-май 2025 г. В мае доходность индекса составила +2,29%, тогда как в апреле +1,53%. Среднедневной объем торгов в мае составил 0,7 млрд. руб. (в апреле – 1,0 млрд. руб.).

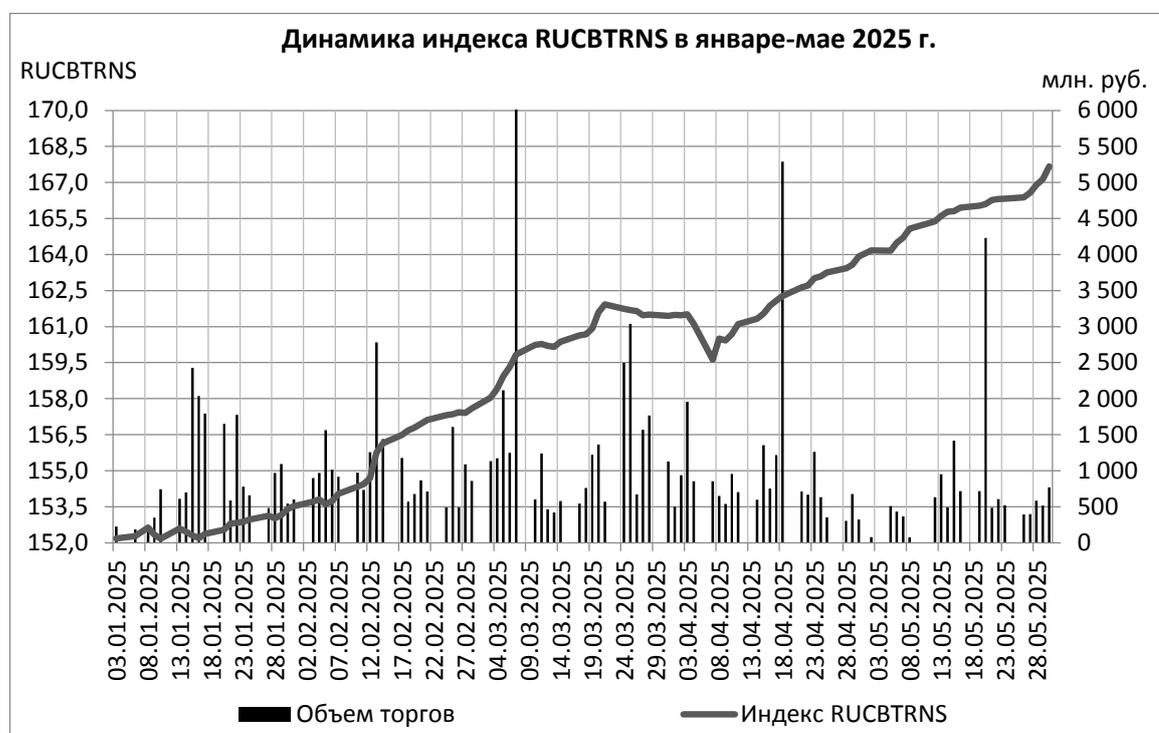


Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в мае изменялась в пределах от 19,90% до 20,59% (Рис. 6), тогда как в апреле 2025 г.

фиксировалась доходность от 20,53% до 21,71%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за май с 579 до 558 дней.



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

Источник: Мосбиржа

В мае крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Газпром Нефть, РусГидро, МТС, АФК Система, СОПФ ДОМ.РФ (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в мае 2025 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, %
Газпром Нефть, 003P-15R	120	07.05.2025	11.04.2030	1-60 купоны - 2%	нет, 12 раз в год	
Газпром Нефть, 003P-14R	42,5	07.05.2025	27.04.2027	$RD_i = K + S$ -спред, где: K - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S-спред - надбавка. S=2%	да, 12 раз в год	
РусГидро, БО-П13	15	23.05.2025	11.08.2027	1-27 купоны - 17.35%	нет, 12 раз в год	18,80
МТС, 002P-11	15	27.05.2025	01.05.2030	1-18 купоны - 19%, 19-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	20,75
АФК Система, 002P-02	12	30.05.2025	20.05.2027	1-24 купоны - 22.75%	нет, 12 раз в год	25,28

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
СОПФ ДОМ.РФ, 13	10	29.05.2025	27.05.2027	1-8 купоны - 17.95%	нет, 4 раза в год	19,20
ПО Маяк, 001Р-05	8,7	20.05.2025	08.05.2035	1-20 купоны - 1.5%	нет, 2 раза в год	
Полипласт, ПО2-БО-05	7,7	29.05.2025	19.05.2027	1-24 купоны - 25.5%	нет, 12 раз в год	28,71
ГТЛК, 003Р-08	6,6	22.05.2025	22.10.2041	1-66 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-375	6,5	28.05.2025	28.03.2027	1-12 купоны - размер процентной ставки на дату D_j , определяемый как значение Ключевой ставки Банка России на 2-й день, предшествующий дате D_j , увеличенное на значение S_j . D_j - календарная дата j-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S_j – спред. Информация об определенном Эмитентом значении S_j на каждый купонный период раскрывается Эмитентом в Ленте новостей не позднее 1 рабочего дня с даты его установления Эмитентом	да, 6 раз в год	
ТГК-14, 001Р-07	6,5	29.05.2025	23.05.2030	1-20 купон - 21.5%	нет, 4 раза в год	23,30
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-53	6,4	27.05.2025	28.12.2055	1-367 купоны: $C_i = R+f$, где: C_i - размер процентной ставки по i-ому купону; i - порядковый номер купонного периода; R - ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 1-й день календарного месяца, на который приходится дата начала Расчетного периода, относящегося к Дате выплаты. f - фиксированная надбавка, $f=0.5\%$	да, 12 раз в год	
Корпорация СТР, 01	5	29.05.2025	23.05.2030	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 4 раза в год	
Балтийский лизинг, БО-П16	4,5	30.05.2025	08.05.2035	1-36 купоны - 22.25%, 37-121 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	24,67
ЕвроТранс, БО-	4,3	27.05.2025	31.03.2027	1-24 купоны - 24.5%	нет, 12 раз	27,46

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
001P-07					в год	
МТС-Банк, 001P-05	3	14.05.2025	24.07.2026	1 купон - 24%	нет, 1 раз в год	23,40
АБЗ-1, 002P-03	2,5	23.05.2025	07.05.2028	1-36 купоны - 25.5%	нет, 12 раз в год	28,71
Компания Симпл, 001P-04	1,5	02.06.2025	23.05.2027	1-24 купоны: $RDI=K+S$, где K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
Компания Симпл, 001P-03	1	23.05.2025	16.08.2026	1-15 купоны - 22.5%	нет, 12 раз в год	24,97
Элит Строй, БО-01	1	29.05.2025	11.05.2028	1-36 купоны - 26.5%	нет, 12 раз в год	29,97
АПРИ, БО-002P-09	1	02.05.2025	06.02.2030	1-12 купоны - 32%, 13-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	37,14
Совкомбанк, 24jun2026, RUB (ЦФА)	0,84	20.05.2025	24.06.2026	с 20.05.2025 по 21.08.2025 - 21,2%, с 22.08.2025 по 24.06.2026 - 10,0%		
Фонд развития территорий, 001P-48	0,63	29.05.2025	29.05.2050	1-51 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	
Совкомбанк, 3jul2026, RUB (ЦФА)	0,63	29.05.2025	03.07.2026	с 29.05.2025 по 04.08.2025 - 20,9%, с 05.08.2025 по 03.07.2026 - 10,0%		
Медскан, 24% 26may2026, RUB (ЦФА)	0,4	26.05.2025	26.05.2026	24%	нет, 12 раз в год	
Группа Астон, КО-П14-002PC	0,4	12.05.2025	06.05.2030	1 купон - 24%, 2-3 купоны - 23.5%, 4 купон - 23%, 5-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	25,48
ЛК Спектр, БО-02	0,3	30.05.2025	20.05.2027	1-24 купоны - 27.5%	нет, 12 раз в год	31,25
Энергоника, 001P-06	0,3	23.05.2025	27.04.2030	1-60 купоны - 27%	нет, 12 раз в год	30,61
Совкомбанк, 1jul2026, RUB (ЦФА)	0,24	27.05.2025	01.07.2026	с 27.05.2025 по 28.08.2025 - 21,0%, с 29.08.2025 по 01.07.2026 - 10,0%		
Центр-Резерв, БО-04	0,2	29.05.2025	15.03.2028	1-36 купоны: 29.5%	нет, 12 раз в год	33,84
Технология, БО-02	0,2	23.05.2025	11.03.2028	1-36 купоны - 28%	нет, 12 раз в год	31,89
Транспортная Лизинговая Компания, 001P-02	0,2	16.05.2025	20.04.2028	1-12 купоны - 29%. 13-36 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Бианка Премиум, БО-02	0,18	13.05.2025	09.03.2028	1-36 купоны - 28.5%	нет, 12 раз в год	32,53
Роял Капитал, БО-02	0,15	14.05.2025	25.03.2028	1-36 купон - 31%	нет, 12 раз в год	35,81
БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П07	0,1	16.05.2025	12.01.2028	1-36 купоны - 25%	нет, 12 раз в год	28,08
Регион-Продукт, БО-01	0,07	20.05.2025	04.05.2028	1-36 купоны - 31%	нет, 12 раз в год	35,81
Хвоя, КО-П07	0,06	13.05.2025	27.04.2028	1-3 купоны - 24%, 4-6 купоны - 23.5%, 7-9 купоны - 23%, 10-12 купоны - 22.5%, 13-36 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	25,94
Роял Капитал, БО-01	0,05	28.05.2025	14.11.2027	1-36 купоны: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред (надбавка). $S=8\%$	да, 12 раз в год	
Альфа-Банк, С-1-636	0,037	16.05.2025	30.10.2026	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 1 раз в год	
Фонд развития территорий, 001P-45	0,029	29.05.2025	29.05.2050	1-101 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	
Далкос, 25% 5jun2026, RUB (ЦФА)	0,022	01.06.2025	05.06.2026	25%	нет, 12 раз в год	
СЛДК, 001P-01	0,012	23.05.2025	26.10.2027	1 купон: $C_1 = S_k(1)+7\%$, 2 купон: $C_2 = S_k(2)+5\%$, 3-12 купоны: $C_i = S_k(i)+4.00\%$, где C_1 – размер процентной ставки по первому купонному периоду, C_2 – размер процентной ставки по второму купонному периоду, C_i – размер процентной ставки по i -му купону ($i=3,4, \dots, 12$), $S_k(i)$ – действующее значение ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате	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, %
				начала i-го купонного периода		
Глоринкор Фармацевтика, 26% 17may2026, RUB (ЦФА)	0,01	16.05.2025	17.05.2026	26%	нет, 4 раза в год	

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 мая суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$29,2 млрд. (182 выпуска в обращении), что на 24,8% меньше объема вторичного рынка на 31 мая 2024 г. (\$38,8 млрд., 360 выпусков; по данным Cbonds).

В мае 2025 г. и мае 2024 г. корпоративные еврооблигации не размещались (по данным Cbonds).

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 мая 2025 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 607,5 млрд. руб. (87 выпусков), что на 21,2% ниже объема вторичного рынка на 31 мая 2024 г. (771,0 млрд. руб., 113 выпуска; по данным Cbonds).

В мае 2025 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Республика Саха (Якутия), 34005, объем размещения – 7,7 млрд руб., дата погашения – 11.05.2028, выплаты купона 12 раз в год, размер купона – ключевая ставка Банка России, увеличенная на спред в размере 2%. Для сравнения, в мае 2024 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались (по данным Cbonds).

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

В мае 2025 г. размещено 94 выпуска ЦФА³, объем размещения составил 64,7 млрд. руб. Для сравнения, в апреле 2025 г. было размещено 139 выпусков ЦФА, объем размещения составил 212,4 млрд. руб. (по данным Cbonds).

В мае 2025 г. Альфа-банк открыл сбор заявок на ЦФА, привязанные к стоимости двух криптовалют: Bitcoin и Ethereum. На Санкт-Петербургской бирже состоялся первый выпуск исламских цифровых финансовых активов (ЦФА) — «сукук мудараба». ООО «Агрегат-Челны» выпустило исламские ЦФА на 5 млн руб. (источник: Cbonds).

В табл. 4 представлены топ-20 по объему выпусков ЦФА в мае 2025 г. (по данным Cbonds).

Таблица 4. Топ-20 по объему выпусков ЦФА в мае 2025 г.

Выпуск ЦФА	Объем, млрд руб.	Окончание размещения	Погашение	Купон, % годовых
ВБРР, 22.2% 21jul2025, RUB (ЦФА)	20	30.05.2025	21.07.2025	22.2%

³ ЦФА - цифровые аналоги ценных бумаг, которые выпускаются в виде записей в информационной системе на основе распределенного реестра (токенов) и подтверждают права инвестора на актив.

Выпуск ЦФА	Объем, млрд руб.	Окончание размещения	Погашение	Купон, % годовых
Банк ВТБ (ПАО), 21% 19jun2025, RUB (ЦФА)	6	19.05.2025	19.06.2025	21%
ИКС 5 ФИНАНС, 21.3% 26jun2025, RUB (ЦФА)	5	27.05.2025	26.06.2025	21.3%
Балтийский лизинг, 22.5% 7aug2025, RUB (ЦФА)	2	07.05.2025	07.08.2025	22.5%
Банк ПСБ, 21.9% 3nov2025, RUB (ЦФА)	1,5	22.05.2025	03.11.2025	21.9%
ВБРР, 22% 26jun2025, RUB (ЦФА)	1,5	27.05.2025	26.06.2025	22%
Газпромбанк, 19.5% 29may2025, RUB (ЦФА)	1,5	21.05.2025	29.05.2025	19.5%
Альфа-Банк, 20.4% 11jul2025, RUB (ЦФА)	1	12.05.2025	11.07.2025	20.4%
Альфа-Банк, 20.4% 20may2025, RUB (ЦФА)	1	19.05.2025	20.05.2025	20.4%
Альфа-Банк, 28% 15aug2025, RUB (ЦФА)	1	16.05.2025	15.08.2025	28%
Альфа-Банк, 28% 25aug2025, RUB (ЦФА)	1	23.05.2025	25.08.2025	28%
Альфа-Банк, 30% 15aug2025, RUB (ЦФА)	1	16.05.2025	15.08.2025	30%
Альфа-Банк, 7.13% 15aug2025, RUB (ЦФА)	1	14.05.2025	15.08.2025	7.13%
Альфа-Банк, 7.5% 15aug2025, RUB (ЦФА)	1	14.05.2025	15.08.2025	7.5%
Банк ВТБ (ПАО), 21% 16jun2025, RUB (ЦФА)	1	16.05.2025	16.06.2025	21%
Банк ПСБ, 21.8% 15dec2025, RUB (ЦФА)	1	22.05.2025	15.12.2025	21.8%
Банк ПСБ, 21.8% 1dec2025, RUB (ЦФА)	1	22.05.2025	01.12.2025	21.8%
Банк ПСБ, 21.9% 17nov2025, RUB (ЦФА)	1	22.05.2025	17.11.2025	21.9%
Газпромбанк, 20.3% 30jun2025, RUB (ЦФА)	1	16.05.2025	30.06.2025	20.3%
Совкомбанк, 24jun2026, RUB (ЦФА)	0,844	20.05.2025	24.06.2026	с 20.05.2025 по 21.08.2025 - 21,2%, с 22.08.2025 по 24.06.2026 - 10,0%

Источник: Cbonds