



МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

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

ИЮНЬ 2025

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

Финансовый рынок

6 июня 2025 г. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку на 100 базисных пунктов до 20% годовых. В резюме обсуждения ключевой ставки, опубликованном 20 июня, указывается, что текущее инфляционное давление продолжает снижаться, однако возможности расширения предложения товаров и услуг по-прежнему не успевают за динамикой внутреннего спроса. Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке запланировано на 25 июля. За июнь медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев, согласно данным опроса ООО “инФОМ”, снизилась с 13,4% до 13%, медиана наблюдаемой населением инфляции, наоборот, возросла с 15,5% до 15,7%.

Международные резервы России увеличились на 0,1%, достигнув \$687,7 млрд (исторический максимум по данным ЦБ).

За прошедший месяц ставка RUONIA упала с 21,03% (на 30 мая 2025 г.) до 20,23% (на 30 июня 2025 г.). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде июня 2025 г. составила до 19,871% годовых, во второй декаде – 18,401% годовых, в третьей декаде – 18,321% годовых. Согласно статистике, предоставленной Банком России, в июне средние максимальные процентные ставки по вкладам составили следующие значения: на срок до 90 дней – 17,34%; на срок от 91 до 180 дней – 17,85%; на срок от 181 дня до 1 года – 17,41%; на срок выше 1 года – 15,76%. К 1 июля рублевые

сбережения россиян в банках превысили 57,3 трлн рублей. За первые шесть месяцев 2025 года россияне заработали на рублёвых вкладах 4 трлн рублей (на 50% больше, чем за тот же период прошлого года, по оценке аналитиков ВТБ концу года заработок прогнозируют на уровне 9 трлн).

Текущий прогноз по средней КС на конец июня: 19,5–21,51 на 2025, 13,0–14,0 на 2026 и 7,5–8,5 на 2027.

Третий месяц подряд фиксируется перевод денег со счетов из зарубежных банков в российские. По оценке ЦБ, в мае такие переводы, в чистом виде составили 34,3 млрд руб., по июню оценка составила \$400 млн (превышение поступлений над оттоками).

Снижается активность на краудфандинговых платформах (оценки Ассоциации операторов инвестиционных платформ, АОИП). По итогам мая 2025 года объем размещения займов на краудфандинговых платформах составил 1,75 млрд руб. (на 20% меньше, чем в апреле). В мае 2024г объем привлечения составлял 2,5 млрд. За пять месяцев 2025 года объем выданных займов составил 9,5 млрд руб. (на 18% ниже аналогичного показателя предыдущего года).

Объем средств в факторинговом портфеле на 1 июля 2025 года составил 2,4 трлн рублей (на 2,4% больше, чем в 2024 году). Совокупный факторинговый портфель участников финансового рынка во втором квартале снизился на 2,3%, (57 млрд рублей) по сравнению с первым кварталом 2025 года, при этом число активных клиентов по сравнению с предыдущим кварталом выросло на 16%.

В первом полугодии объем сделок по продаже просроченных долгов значительно увеличился. Объем закрытых сделок составил 142,7 млрд рублей (на 30,2% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года).

В июне банки выдали гражданам кредиты на 745 млрд рублей

По итогам июня объем выданных населению кредитов составил 745 млрд рублей (на 12,8% больше результатов мая). Объем выдач в сегментах кредитов наличными, ипотеки и автокредитов стал самым большим за весь 2025 год. Рынок ипотечных кредитов вырос за месяц на 8,9%, до 306,2 млрд рублей. Количество таких кредитов увеличилось на 9,8% (61,1 тысяча). При этом средний чек снизился на 0,8%, до 5,01 млн рублей. Ипотечные ставки снизились на 5% за полгода. Средневзвешенная ставка на покупку квартиры в новостройке в июле снизилась до 24,48% (минус 4,5% за полгода), на вторичке — 24,6% (минус 4,79%).

Объем выдачи кредитов наличными в июне вырос на 17,2%, до 284,3 млрд рублей. Число таких кредитов составило 1,6 млн (на 6,6% больше, чем в мае). Увеличился на 9,9% и средний размер таких кредитов, до 172,5 тысяч рублей.

До 21,9 млрд рублей вырос объем выдач POS-кредитов (рост 7,1%). Число POS-кредитов выросло на 2,4%, до 720,4 тысячи, а средний чек — на 4,6%, до 30,4 тысячи рублей. В июне средняя полная стоимость кредита упала лишь до 34%, хотя по вкладам ставки опустились во всех топ-20 банках.

Автокредитов в июне было выдано на 132,6 млрд рублей (рост на 14,1%). В количественном выражении они выросли на 9,4%, до 99,8 тысяч. Четвертый месяц подряд растет средний чек таких кредитов, который в июне составил 1,33 млн рублей (рост на 4,4%).

В июне россияне инвестировали в розничные биржевые и открытые ПИФы 112,9 млрд рублей - это лучший результат с начала года. Больше всего средств (53 млрд рублей) вложили в фонды облигаций. Они показали доходность 15,7–27% за первое полугодие благодаря более активному управлению.

На Мосбирже физлица вложили в ценные бумаги 197,5 млрд рублей (в 2,5 раз больше чем в июне 2024). В том числе вложения в акции 5,1 млрд рублей (рост к прошлому году на 24%), 157,2 млрд рублей в облигации (рост в 3 раза), в паи фондов 35,2 млрд рублей (рост 62%). В июне 2025 г. общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 125,9 трлн рублей (+9,9% к июню 2024 г.). Торговый объем акциями, депозитарными расписками и паями достиг уровня 2,6 трлн рублей, на рынке облигаций – 3,2 трлн (без учета однодневных облигаций). Общий объем размещения и обратного выкупа облигаций составил 1,8 трлн рублей, включая размещение однодневных облигаций на 340,4 млрд рублей. Объем торгов на срочном рынке Московской биржи составил 10,2 трлн рублей, на денежном рынке – 98,1 трлн рублей в июне 2025 г. В общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным контрагентом достиг уровня 44,2 трлн рублей, объем операций репо с клиринговыми сертификатами участия – 43,0 трлн рублей.

Число физических лиц, имеющих брокерские счета на МосБирже, составило 37,2 млн человек в июне 2025 г. Суммарный объем вложений физических лиц на фондовом рынке достиг уровня 197,5 млрд рублей. В объеме торгов акциями доля частных инвесторов составила 67%, в объеме торгов облигациями – 28%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов в июне 2025 г. были обыкновенные акции Сбербанка (31,1%), ЛУКОЙЛа (13,6%), Газпрома (12,7%), привилегированные акции Сбербанка (7,1%), обыкновенные акции Т-Технологий (6,7%), X5 (6,2%), Банка ВТБ (6,0%), Роснефти (5,7%), Яндексa (5,5%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (5,4%).

Динамика фондовых индексов в июне 2025 г.

На рис. 1 продемонстрирована динамика базисных темпов прироста индексов ИМОЕХ и РТС в июне 2025 г. На закрытие 30 июня Индекс МосБиржи возрос на 0,66% (к цене

закрытия 30 мая 2025 г.), Индекс РТС – на 0,77% (соответствующие показатели по базисным темпам прироста – +0,66% и +0,77%).

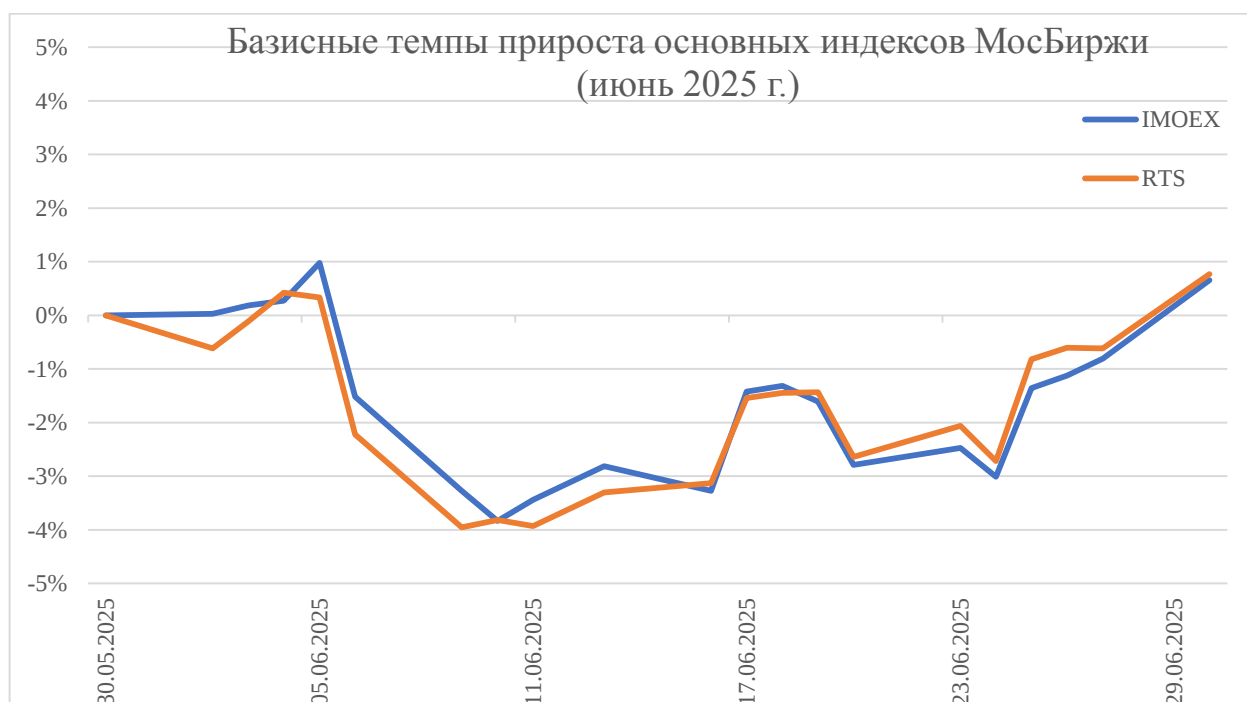


Рисунок 1. Динамика основных индексов Московской биржи в июне 2025 г.

На рис. 2 продемонстрирована динамика базисных темпов прироста отраслевых индексов Мосбиржи к цене закрытия 30 мая 2025 г. На закрытие 30 июня самый высокий базисный темп роста показали индексы MOEXTL (+6,52%), MOEXFN (+5,28%) и MOEXRE (+5,27%). Наименьший базисный темп показали индексы MOEXOG (-0,20%), MOEXCH (-0,41%) и MOEXTN (-1,61%).

На рис. 3 показана динамика базисных темпов прироста Индекса голубых фишек, Индекса средней и малой капитализации и Индекса широкого рынка в июне 2025 г. Темпы прироста к концу месяца составили 0,78%, 2,22% и 0,62% соответственно.

1 июля 2025 г. МосБиржа начала расчет и публикацию Индекса МосБиржи климатической устойчивости нефинансовых компаний. В состав данного индекса вошли акции 34 эмитентов, входящих в базу расчета Индекса МосБиржи широкого рынка, при этом вес каждой бумаги не превышает 15%. Как отмечает Сергей Голованев, директор по развитию индексных продуктов Московской биржи, данный биржевой индикатор “позволит как частным, так и институциональным инвесторам оценивать экологическую устойчивость эмитентов – как текущую, так и в динамике – принимать в связи с этим взвешенные инвестиционные решения”.

17 июня Банк России опубликовал проект указания, в соответствии с которым предлагается отменить несколько лимитов на вложения пенсионных резервов в отдельные

акции, бонды без срока погашения, конвертируемые и субординированные облигации и другие ценные бумаги. Помимо этого, планируется увеличить долю активов с дополнительным уровнем риска с 7% до 15% от стоимости пенсионных резервов, а также уменьшить лимит на вложения в активы одного лица или группы лиц с 10% до 5% к 2030 г.

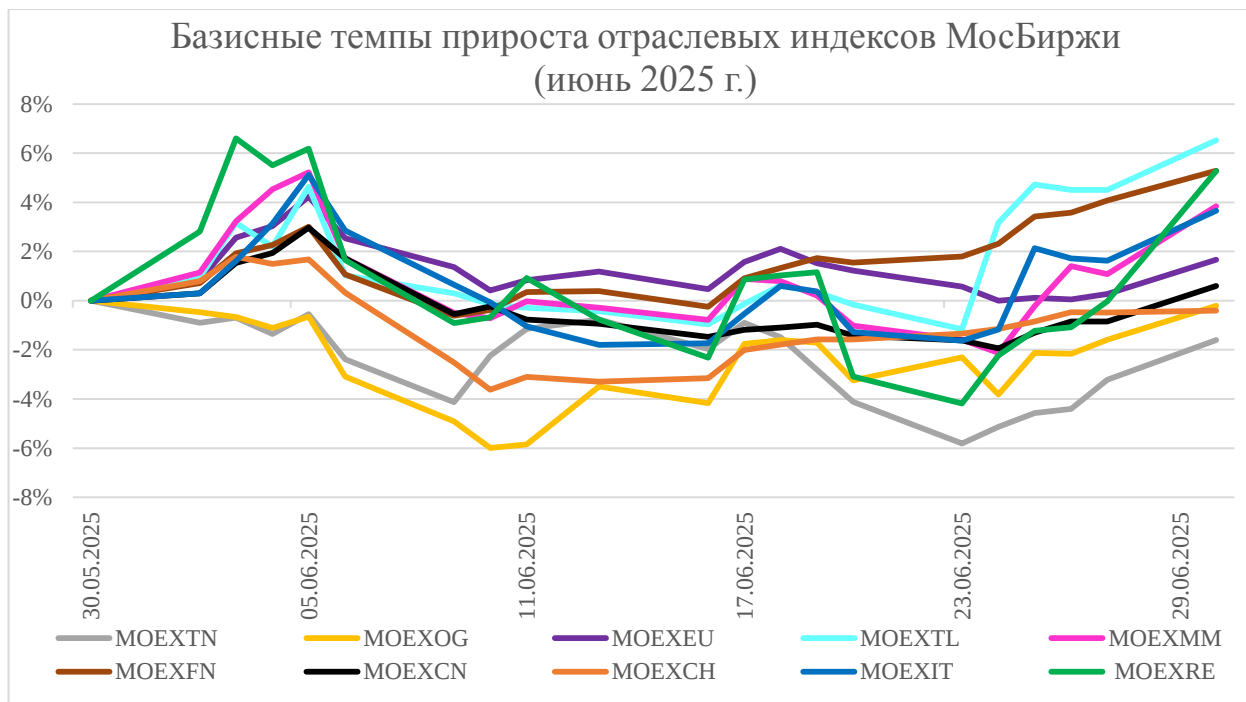


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в июне 2025 г.

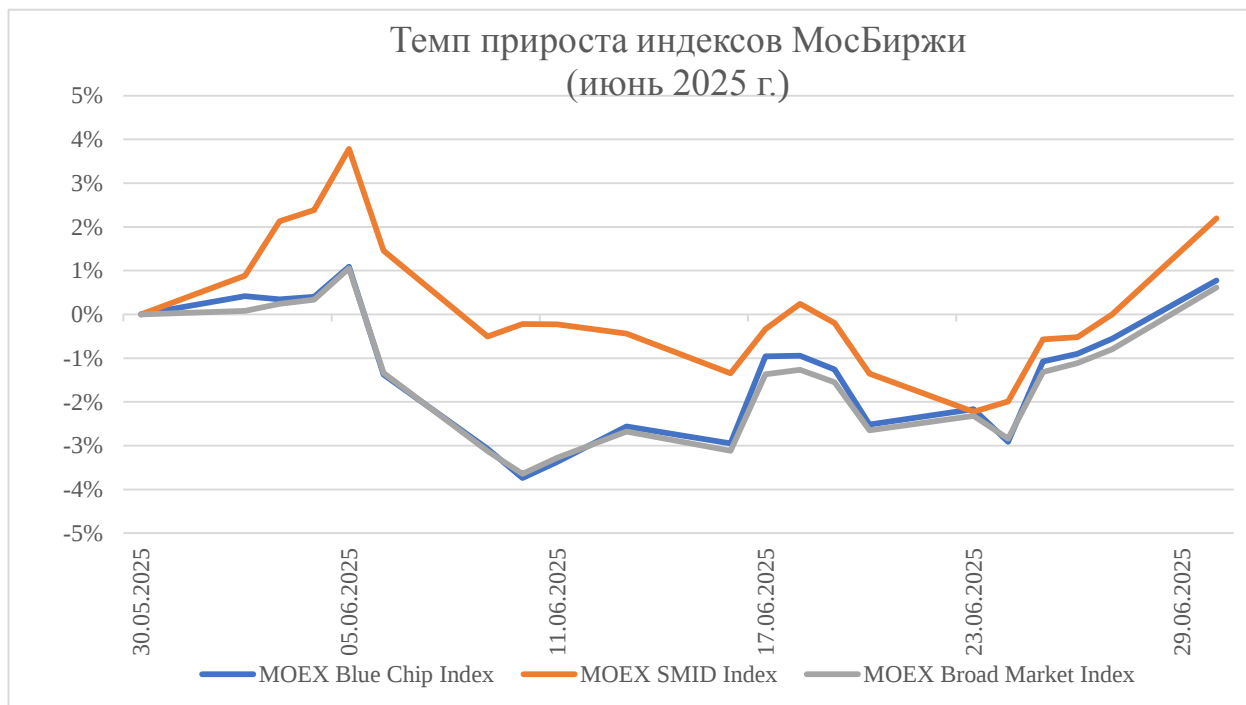


Рисунок 3. Динамика индексов МосБиржи июне 2025 г.

1 июля Президент РФ подписал Указ № 436 “О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов”, который вводит дополнительные условия для деятельности

иностранных инвесторов. Главное изменение заключается в создании специальных счетов типа “Ин”, которые будут регулироваться Центральным банком РФ. Данные счета позволят переводить иностранную валюту и российские рубли для инвестиций, выполнять конверсионные операции, а также учитывать различные ценные бумаги (акции, облигации и т.д.). В то же время со счетов данного типа будет невозможно будет снять наличные.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июне 2025 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг и 3 дополнительных размещения после аукциона (ДРПА) общей номинальной стоимостью 703,2 млрд. руб. (для сравнения, в мае проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг и 2 дополнительных размещения после аукциона (ДРПА)¹, объем размещения составил 420,5 млрд руб по номиналу). Аукционы проходят успешно. В результате было выручено 569,6 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 15,37%. Срок размещения в июне 2025 г. варьировался от 2 282 до 5 817 дней, средневзвешенный срок – 3 976 дней. За месяц котировки ОФЗ выросли, доходности снизились. Кривая ОФЗ на среднем и длинном участке из инвертированной стала нормальной.

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 01.06.2025
ОФЗ-ПК	9 605.830
ОФЗ-ПД	13 784.990
ОФЗ-АД	63.727
ГСО-ППС	64.000
ОФЗ-ИН	1 354.432
ОФЗ-н	0.000
Итого	24 872.979

Источник: Министерство финансов РФ

В июне 2025 г. среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ были ниже, чем в мае 2025 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в июне составила 15,85%, в мае - 17,31%, по среднесрочным ОФЗ в июне – 14,95%, в мае – 16,10%, по долгосрочным ОФЗ в июне – 15,17%, в мае – 15,97% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, рис. 4).

¹ Из них 1 аукцион признан несостоявшимся.

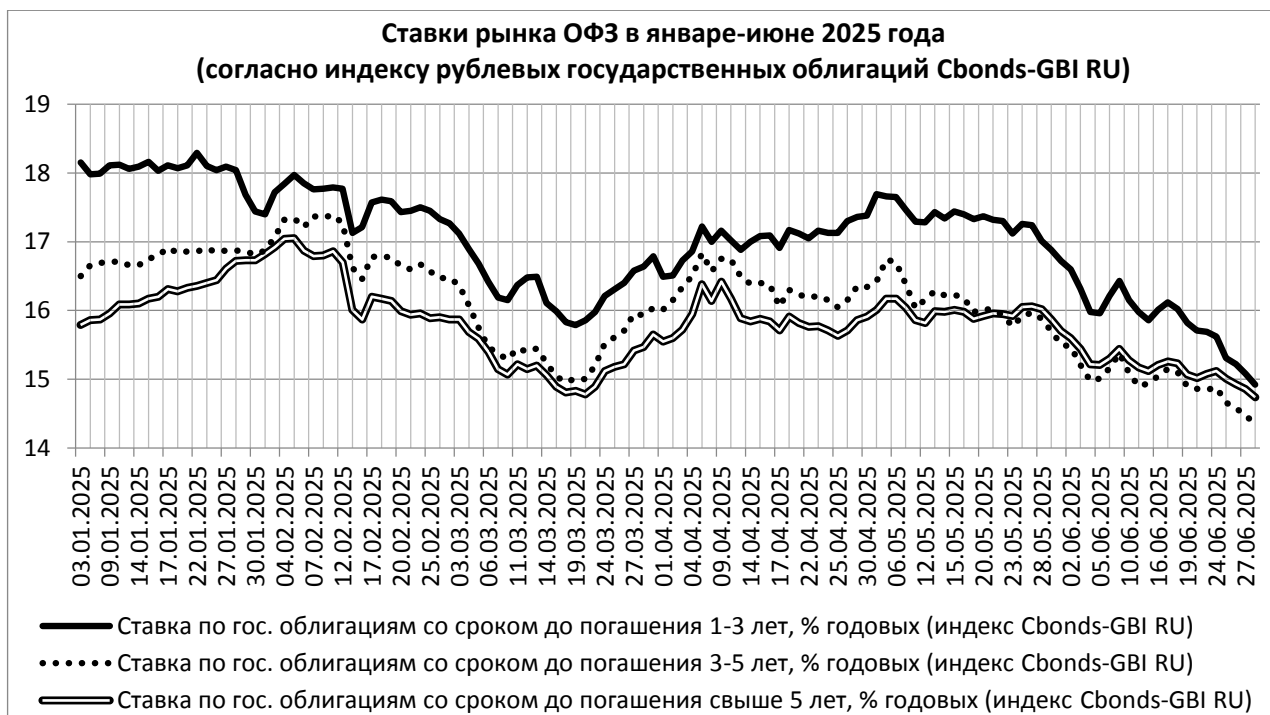


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 июня 2025 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составил 32 576,7 млрд. руб. (4 537 выпусков в обращении), что на 22% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2024 г. (26 694,8 млрд. руб., 3 872 выпуска; по данным Cbonds).

За последние 12 месяцев чистые рублевые заимствования нефинансового сектора составили 3,1 трлн рублей (рост на 37%), что вдвое больше предыдущих максимумов, зафиксированных в 2020, 2017 и 2015 годах. С учетом валютных выпусков объем облигаций нефинансовых компаний к июню достиг 14,2 трлн рублей. Для сравнения, портфель корпоративных кредитов банков к этому моменту был на уровне 86 трлн рублей.

В первом полугодии 2025 года российские компании привлекли на долговом рынке 4,6 трлн рублей (на 56% больше, чем за тот же период прошлого года). Больше всего выпускали облигаций крупные компании с высоким рейтингом (AAA). При этом эмитенты погасили облигаций почти на 3,3 трлн рублей.

В июне 2025 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1093,1 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 497,0 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2024 г. общий объем новых размещений составил 1 565,7 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года – 289,5 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июне 2025 г. преобладали выпуски финансовых институтов, тогда как в июне 2024 г. – выпуски холдингов (Ростех, Концерн РОССИУМ), (Табл. 2).

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

Показатель	Июнь 2024	Июнь 2025
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), <i>млрд руб.</i>	1 565,7	1093,1
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, <i>млрд руб.</i>	289,5	497,0
Общее количество новых выпусков	191	259
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	91	144
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, <i>млрд. руб.</i>	3,2	3,5
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	9,1	8,1
- финансовые институты	7,8	23,9
- нефтегазовая отрасль	5,2	-
- металлургия	-	9,1
- машиностроение	-	1,0
- строительство	8,8	3,1
- транспорт	-	8,0
- другие отрасли	69,1	46,8

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-июнь 2025 г. В июне доходность индекса составила +3,85%, тогда как в мае +2,29%. Среднедневной объем торгов в июне составил 1,7 млрд. руб. (в мае – 0,7 млрд. руб.).



Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в июне 2025 г. изменялась в пределах от 17,59% до 19,32% (Рис. 6), тогда как в мае 2025 г. фиксировалась доходность от 19,90% до 20,59%. Дюрация облигаций в составе индекса возросла за июнь с 670 до 711 дней.



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

Источник: Мосбиржа

В июне 2025 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили РусГидро, ВТБ Факторинг, Металлоинвест, РЖД, ДОМ.РФ, СФО ВТБ РКС Эталон (Табл. 3). Облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 15,55–18% годовых против 17,35–19% годовых в мае. Облигации эмитентов второго и третьего эшелонов размещались с купоном 18–19,5% и 20–25,5% годовых, тогда как в мае ставки составляли 21,5–25,5% годовых. На 50 крупнейших привлечений на облигационном рынке с объемом свыше 30 млрд руб. пришлось около 64% от общего объема привлечений.

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в июне 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, %
РусГидро, БО-002Р-06	50	09.06.2025	30.05.2027	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, на которую рассчитывается доход; S - спред. $S = 1.85\%$	да, 12 раз в год	
ВТБ	50	26.06.2025	20.08.2026	1-14 купоны: $RD_i = R + S$, где:	да, 12 раз	

Выпуск	Объем эмиссии (по номи- налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич- ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Факторинг, 001P-01				R - значение Ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата, приходящаяся на каждый день i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред в размере 1,43%	в год	
Металло- инвест, 001P-14	45	03.06.2025	18.05.2028	1-36 купоны: $RD_j = K + S$, где K - значение ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате Dj; Dj - календарная дата j-го купонного периода, на которую рассчитывается доход. S - спред. $S=1.9\%$	да, 12 раз в год	
РЖД, 001P-43R	40	18.06.2025	27.04.2035	1-48 купоны - 15.9%, 49-120 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	17,12
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P- 54	35,4	26.06.2025	28.10.2055	1-364 купоны: $C_i = R + f$, где: Ci - размер процентной ставки по i-ому купону; i - номер купонного периода; R - ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации, действующая по состоянию на 1-й день календарного месяца, на который приходится дата начала Расчетного периода, относящегося к Дате выплаты. f - фиксированная надбавка. $f = 0.96$	да, 12 раз в год	
СФО ВТБ РКС Эталон, 04	20	06.06.2025	01.12.2032	1-97 купоны - 21.5% .	нет, 12 раз в год	23,73
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-12	15	26.06.2025	04.06.2035	1-32 купоны - 15.55%, 33-121 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	16,71
МТС, 002P-12	15	27.06.2025	01.06.2030	1-12 купоны - 18%, 13-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	19,56
Группа компаний Самолет, БО- П18	15	27.06.2025	06.06.2029	1-48 купоны - 24%	нет, 12 раз в год	26,83
ГТЛК, 002P-08	15	03.06.2025	18.05.2028	1-36 купоны - 19.5%	нет, 12 раз в год	21,35
Ростелеком, 001P-17R	15	11.06.2025	29.09.2027	1-28 купоны - 16.5%	нет, 12 раз в год	17,81
Россети, 001P- 17R	15	17.06.2025	07.06.2027	1-24 купоны - 16%	нет, 12 раз в год	17,23

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Ростелеком, 001P-18R	15	18.06.2025	08.06.2027	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, на которую рассчитывается доход; S - спред, надбавка. $S = 1.75\%$	да, 12 раз в год	
СФО ВТБ РКС Эталон, 05	12,5	16.06.2025	02.12.2032	1-89 купоны - 21.7%	нет, 12 раз в год	
Ростех, 05	11,8	10.06.2025	22.05.2040	1 купон - 1.5%, 2-30 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	
КАМАЗ, БО-П15	11	20.06.2025	10.06.2027	1-24 купоны - 18%	нет, 12 раз в год	19,56
СФО СБ Секьюритизация 2, А	10,9	30.06.2025	26.05.2034	1-106 купоны - 20.3%	нет, 12 раз в год	
Группа Позитив, 001P-03	10	27.06.2025	12.04.2028	1-34 купоны - 18%	нет, 12 раз в год	19,56
Банк Синара, C01	7	19.06.2025	10.06.2032	1-28 купоны: $RD = R + 5\%$, где RD - размер процентной ставки на каждую дату D в пределах i-го купонного периода; R - значение ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате D; D_{i+1} - дата, следующая за датой начала i-го купонного периода	да, 4 раза в год	
ГИДРОМАШ-СЕРВИС, 001P-03	5	04.06.2025	13.05.2035	1 купон - 25%, 2-18 купоны: $C_i = C_k(i) + S$, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону; $C_k(i)$ - действующее значение ключевой ставки Банка России по состоянию на 5 рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода; i - порядковый номер купонного периода; S - премия, используемая для расчета процентной ставки по купонным периодам Биржевых облигаций. $S = 4\%$. 19-121 купоны: $C_i = C_k(i) + S$, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону; $C_k(i)$ - действующее значение ключевой ставки Банка	да, 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, %
				России по состоянию на 5 рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода; i - порядковый номер купонного периода; S - премия, используемая для расчета процентной ставки по купонным периодам Биржевых облигаций		
ВУШ, 001P-04	5	11.06.2025	26.05.2028	1-36 купоны - 20.25%	нет, 12 раз в год	22,24
Россети Северо-Запад, 001P-01	5	05.06.2025	26.05.2027	1 купон - 22.9%, 2-24 купоны: $C_i = S_k(i) + 1.9\%$, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону, $S_k(i)$ - действующее значение ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода	да, 12 раз в год	
СФО СБ Секьюритизация 2, Б	2,8	30.06.2025	26.05.2034	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 12 раз в год	
СБ Благосостояние, КО-01	2,3	19.06.2025	08.06.2029	1 купон - 18%, 2-5 купоны - 13%	нет, 1 раз в год	
ГТЛК, 005P-40	1,9	19.06.2025	19.06.2050	1-100 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
Хэндерсон Фэшн Групп, 001P-01	1,8	03.06.2025	24.05.2027	1-24 купоны - 19.5%	нет, 12 раз в год	21,35
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 Di (далее - $Di-7$). Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка. $S=4\%$	да, 12 раз в год	
Рольф, 001P-08	1,5	16.06.2025	23.05.2027	1-24 купоны - 25.5%	нет, 12 раз в год	28,71
ЭнергоТех-Сервис, 001P-07	1,0	24.06.2025	03.06.2029	1-24 купоны - 21%, 25-48 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	23,15
ЭнергоТех-Сервис, 001P-08	1,0	26.06.2025	07.12.2028	1-18 купоны: $RDi = R + S$, где: R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день,	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, %
				предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - надбавка, $S = 4.5\%$. 19-42 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, на которую рассчитывается доход; S - надбавка		
СФО СФИ 4, 2	1,0	20.06.2025	23.04.2028	1 купон - 24.98%. 2-12 купоны: $C_i = R + 4\%$, где C_i - процентная ставка i -го купонного периода, %; R - усредненная по календарным дням действия ключевая ставка Банка России, за период 180 дней, предшествующий началу i -го купонного периода, в %	да, 4 раза в год	
Универсальная лизинговая компания, 001P-01	1,0	19.06.2025	09.06.2027	1-24 купоны - 24.5%	нет, 12 раз в год	27,46
АйДи Коллект, 001P-05	0,75	27.06.2025	06.06.2029	1-24 купоны - 25.25%, 25-48 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	28,39
ТЕХНО Лизинг, 001P- 07	0,70	10.06.2025	16.03.2030	1-60 купоны - 27%	нет, 12 раз в год	30,61
Sber CIB, CIB- CO-997	0,62	04.06.2025	03.06.2027	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 1 раз в год	
ГТЛК, 005P-41	0,62	19.06.2025	17.02.2049	1-94 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
АйДи Коллект, 001P-04	0,50	04.06.2025	14.05.2029	1-24 купоны - 25.25%, 25-48 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	28,39
ПИР, БО-03- 001P	0,50	05.06.2025	11.05.2028	1-36 купоны - 30%	нет, 12 раз в год	34,50
Флит, 001P-01	0,50	24.06.2025	19.05.2028	1-36 купоны - 20.8%	нет, 12 раз в год	22,91
ГТЛК, 005P-38	0,34	19.06.2025	20.01.2049	1-94 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
ТД РКС, 002P- 05	0,30	05.06.2025	20.05.2028	1-36 купоны - 28%	нет, 12 раз в год	31,89

Выпуск	Объем эмиссии (по номи- налу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодич- ность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Центр развития стоматологии Садко, 001P-01	0,25	16.06.2025	11.10.2028	1-16 купоны - 23.5%	нет, 4 раза в год	25,66
ДиректЛизинг, 002P-05	0,20	24.06.2025	29.05.2030	1-60 купоны - 27%	нет, 12 раз в год	30,61
МСБ-Лизинг, 003P-05	0,20	25.06.2025	01.03.2030	1-60 купоны : $RD_i = k + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую календарную дату Di . k - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате Di . Di - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход. S - спред - надбавка. $S=6\%$	да, 12 раз в год	
ГТЛК, 005P-35	0,17	19.06.2025	20.10.2044	1-78 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
ГТЛК, 005P-42	0,16	19.06.2025	19.06.2050	1-100 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
СФО Неро, А	0,15	24.06.2025	18.06.2030	1-20 купоны - 23%	нет, 4 раза в год	
ГТЛК, 005P-39	0,15	19.06.2025	20.01.2049	1-94 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
Нео-Пак, БО-01	0,13	06.06.2025	06.05.2031	1-12 купоны - 35% , 13-72 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	41,21
СибАвтоТранс, 001P-05	0,12	06.06.2025	02.03.2030	1-59 купоны - 26.5%	нет, 12 раз в год	29,96
ЛК Спектр, БО- 01	0,12	04.06.2025	20.05.2027	1-24 купоны: $RD_i = K + S$, где K - значение ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате Di . Di - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - надбавка. $S=7\%$	да, 12 раз в год	
Служба защиты активов, БО-02	0,10	03.06.2025	17.03.2028	1-36 купоны - 28.5%	нет, 12 раз в год	32,53
Хвоя, КО-П08	0,06	06.06.2025	20.05.2028	1-3 купоны - 23%, 4-6 купоны - 22.5%, 7-9 купоны - 22%, 10-12 купоны - 21.5%, 13-36 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	
СФО Теллуриум, СП-1-5	0,04	27.06.2025	03.07.2026	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 1 раз в год	
КЛВЗ	0,04	27.06.2025	12.02.2028	1-36 купоны: $RD_i = K + S$, где	да, 12 раз	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Кристалл, 001P-03				К - значение ключевой ставки Банка России, действующее на 7-й календарный день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход. S - спред-надбавка. S = 7%	в год	
Далкос, 25% 5jun2026, RUB (ЦФА)	0,02	01.06.2025	05.06.2026	25%	нет, 12 раз в год	
Вкусно, 001П-02	0,02	30.06.2025	21.01.2035	1-13 купоны - 33%, 14 купон - 33%, 15 купон - 33%, 16 купон - 33%, 17-120 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	38,48
Главснаб, 28% 14may2028, RUB (Token, ICO #753)	0,0009	05.06.2025	14.05.2028	28%	нет, 12 раз в год	

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 июня 2025 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$29,3 млрд. (169 выпусков в обращении), что на 22,4% меньше объема вторичного рынка на 30 июня 2024 г. (\$37,7 млрд., 331 выпуск; по данным Cbonds).

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

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 июня 2025 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 578,5 млрд. руб. (85 выпусков), что на 21,5% ниже объема вторичного рынка на 30 июня 2024 г. (737,0 млрд. руб., 109 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2025 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций суммарным объемом 16 млрд руб. (табл. 4). Для сравнения, в июне 2024 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались (по данным Cbonds).

Таблица 4. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в июне 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, %
Республика Башкортостан, 34015	7,0	24.06.2025	22.06.2027	1-24 купоны - 16.25%	нет, 12 раз в год	17,52
Томская	5,0	27.06.2025	13.03.2028	1-33 купоны - 18.25%	нет, 12 раз	19,86

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
область, 34074					в год	
Ульяновская область, 34010	4,0	20.06.2025	14.07.2028	1-12 купоны - 18.5%	нет, 4 раза в год	

Источник: Cbonds

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

В июне 2025 г. размещено 68 выпусков ЦФА², объем размещения составил 97,6 млрд. руб. Для сравнения, в мае 2025 г. было размещено 94 выпуска ЦФА, объем размещения составил 64,7 млрд. руб. (по данным Cbonds). По словам члена правления ВТБ В. Сергейчука ожидается, что российский рынок ЦФА в 2025 г. может достичь 1-1,5 трлн руб.³

ВТБ намерен выпустить ЦФА на земельные участки⁴. В июне 2025 г. началось формирование вторичного рынка ЦФА: ПАО "Т-Банк" сообщило, что клиенты банка получили доступ к полноценным вторичным торгам ЦФА (источник: ComNews)⁵. Одновременно на рынке ЦФА фиксируются первые дефолты эмитентов: например, сеть автосалонов «Автосити» объявила, что не сможет выполнить обязательства по погашению ЦФА на 200 млн руб. из-за «непростой экономической ситуации» (источник: Ведомости)⁶.

В табл. 5 представлены топ-20 по объему выпусков ЦФА в июне 2025 г. (по данным Cbonds).

Таблица 5. Топ-20 по объему выпусков ЦФА в июне 2025 г.

Выпуск ЦФА	Объем, млрд руб.	Окончание размещения	Погашение	Купон, % годовых
Банк ПСБ, 19.5% 8jul2025, RUB	10,4	03.06.2025	08.07.2025	19.5%
Альфа-Банк, 19.6% 25jun2025, RUB	10,0	24.06.2025	25.06.2025	19.6%
Альфа-Банк, 19.63% 24jun2025, RUB	10,0	23.06.2025	24.06.2025	19.63%
Альфа-Банк, 19.65% 23jun2025, RUB	10,0	16.06.2025	23.06.2025	19.65%
ББРР, 21% 30jul2025, RUB	7,0	30.06.2025	30.07.2025	21%
Альфа-Банк, 19.6% 25jun2025, RUB (ЦФА)	6,1	24.06.2025	25.06.2025	19.6%
Альфа-Банк, 19.63% 24jun2025, RUB	6,1	23.06.2025	24.06.2025	19.63%
Альфа-Банк, 19.65% 23jun2025, RUB	6,0	19.06.2025	23.06.2025	19.65%
Альфа-Банк, 19.5% 24jun2025, RUB	3,0	11.06.2025	24.06.2025	19.5%
Ростелеком, 21.4% 4jul2025,	3,0	04.06.2025	04.07.2025	21.4%

² ЦФА - цифровые аналоги ценных бумаг, которые выпускаются в виде записей в информационной системе на основе распределенного реестра (токенов) и подтверждают права инвестора на актив.

³ CBONDS. <https://cbonds.ru/news/3451719/>

⁴ CBONDS. <https://cbonds.ru/news/3452339/>

⁵ COMNEWS. <https://www.comnews.ru/content/239862/2025-06-26/2025-w26/1008/rossii-sformiruetsya-vtorichnyy-rynok-cfa>

⁶ Ведомости. <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2025/06/30/1120885-na-rinke-tsfa-fiksiryuetsya-pervie-defolti-emitentov>

Выпуск ЦФА	Объем, млрд руб.	Окончание размещения	Погашение	Купон, % годовых
RUB				
Альфа-Банк, 19% 21jul2025, RUB	2,0	20.06.2025	21.07.2025	19%
Газпромбанк, 19% 27jun2025, RUB	1,5	19.06.2025	27.06.2025	19%
Газпромбанк, 19% 27jun2025, RUB	1,5	20.06.2025	27.06.2025	19%
Альфа-Банк, 0.01% 30dec2025, RUB	1,0	10.06.2025	30.12.2025	0.01%
Альфа-Банк, 18% 5nov2025, RUB	1,0	05.06.2025	05.11.2025	18%
Альфа-Банк, 19% 5jun2028, RUB	1,0	03.06.2025	05.06.2028	19%
Альфа-Банк, 19.3% 23jun2025, RUB	1,0	20.06.2025	23.06.2025	19.3%
Альфа-Банк, 19.3% 24jun2025, RUB	1,0	23.06.2025	24.06.2025	19.3%
Альфа-Банк, 19.3% 25jun2025, RUB	1,0	24.06.2025	25.06.2025	19.3%
Банк ВТБ (ПАО), 20% 16jul2025, RUB	1,0	16.06.2025	16.07.2025	20%
Газпромбанк, 19% 27jun2025, RUB	1,0	18.06.2025	27.06.2025	19%
Газпромбанк, 19% 27jun2025, RUB	1,0	17.06.2025	27.06.2025	19%
Ростелеком, 20.3% 9jul2025, RUB	1,0	09.06.2025	09.07.2025	20.3%
Т-Технологии, 21.5% 22jun2026, RUB	1,0	27.06.2025	22.06.2026	21.5%
peCtop, 24.25% 2mar2026, RUB	1,0	02.06.2025	02.03.2026	24.25%

Источник: Cbonds