

### Объем и структура российского рынка облигаций

На 1 июля 2026г. рынок облигаций (без учета краткосрочных облигаций), по нашим оценкам, составил порядка 68,64 трлн руб., что на 5,8% выше показателя на начало 2026г. При этом сегментами долгового рынка, которые показали снижение объема в обращении (-13,3% и -0,5%), стали сегменты замещающих суверенных облигаций и субфедеральных облигаций, что было связано с погашением ряда выпусков. Максимальный рост на 54,0% объема в обращении продемонстрировал рынок ОФЗ в юнях, что было обусловлено размещением нового выпуска. Рынок ОФЗ и корпоративных облигаций показали рост на 3,5% и 8,5% до 30,79 и 35,77 трлн руб. соответственно.

### Объем российского облигационного рынка в обращении, млрд руб.

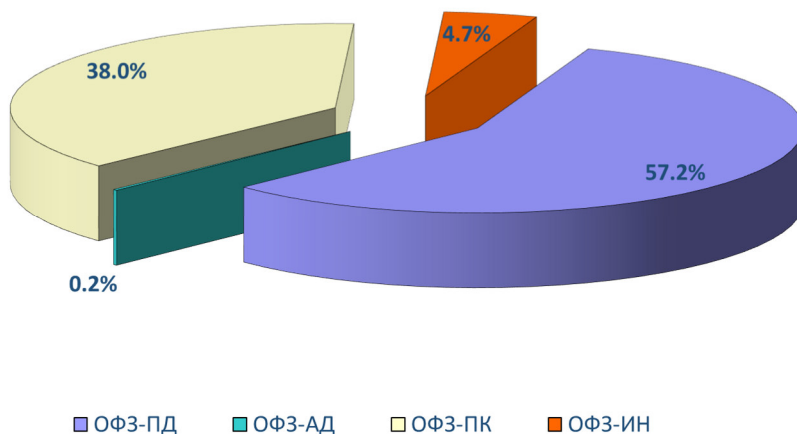
Объем, млрд руб.	По состоянию на					
	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	15 281.5	17 882.7	19 962.7	22 989.9	29 759.5	30 791.2
федеральные замещающие				2 804.7	1 527.1	1 324.3
федеральные в CNY					220.9	340.1
субфедеральные	834.0	680.2	558.7	400.0	417.0	415.1
корпоративные	16 321.8	18 890.5	23 469.5	29 907.9	32 965.9	35 767.0
<b>Всего</b>	<b>32 437.4</b>	<b>37 453.4</b>	<b>43 990.9</b>	<b>56 102.6</b>	<b>64 890.4</b>	<b>68 637.8</b>
Изменение, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	11.8%	17.0%	11.6%	15.2%	29.4%	3.5%
федеральные замещающие					-45.6%	-13.3%
федеральные в CNY					-	54.0%
муниципальные	5.7%	-18.4%	-17.9%	-28.4%	4.2%	-0.5%
корпоративные	3.0%	15.7%	24.2%	27.4%	10.2%	8.5%
<b>Всего</b>	<b>7.0%</b>	<b>15.5%</b>	<b>17.5%</b>	<b>27.5%</b>	<b>15.7%</b>	<b>5.8%</b>
Доля, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.07.26
федеральные	47.1%	47.7%	45.4%	41.0%	45.9%	44.9%
федеральные замещающие				5.0%	2.4%	1.9%
федеральные в CNY					0.3%	0.5%
муниципальные	2.6%	1.8%	1.3%	0.7%	0.6%	0.60%
корпоративные	50.3%	50.4%	53.4%	53.3%	50.8%	52.1%
<b>Всего</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доля ОФЗ за 6 месяцев 2026г. незначительно снизилась после повышения в предыдущем году и составила на 1 июля 2026г. 44,9% против 45,9% на начало 2026г. Доля субфедеральных облигаций не изменилась и осталась на уровне 0,6%. Доля корпоративных облигаций выросла до 52,1% против 50,8% на начало 2026г. Доля федеральных замещающих облигаций снизилась до 1,9% с 2,4% на начало года, а доля ОФЗ в юнях выросла до 0,5% с 0,3% в начале года.

На рынке государственных облигаций (ОФЗ) основную долю около 62,1% занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД), которая по итогам первой половины 2026г. выросла на 4,9%. Продолжается снижение (на 0,01% с начала года) доли облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) до 0,2%. Доля ОФЗ-ПК (с переменным купоном) снизилась с начала года на 4,7 п.п. до 33,3%, что обусловлено отсутствием новых размещений и погашением одного выпуска. Около 4,4% (-0,3% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН).

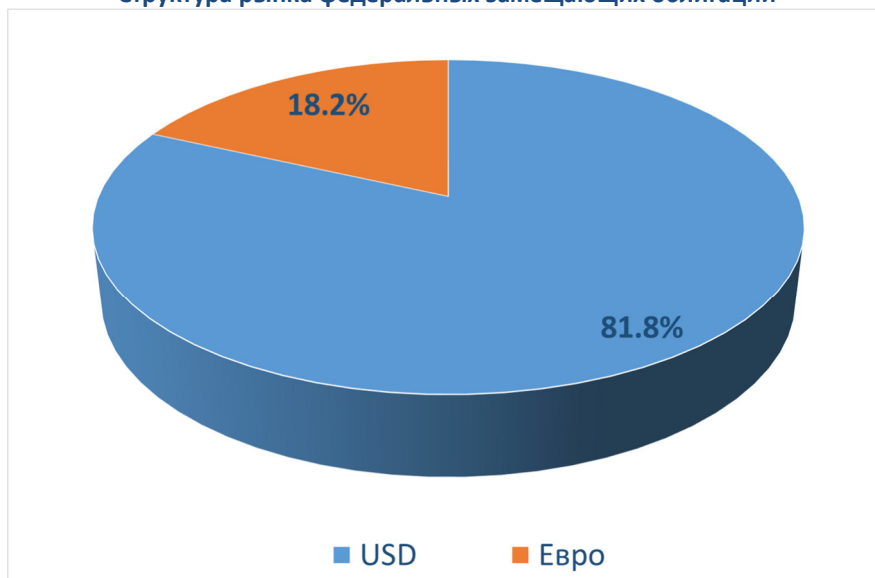
### Структура рынка федеральных облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2024г. на рынке обращаются суверенные замещающие облигации: 8 выпусков с погашением в 2027-2047 гг., номинированных в долларах США, на общую сумму 14.06 млрд долларов США и 3 выпуска с погашением в 2027-2036 гг., номинированные в евро, на общую сумму 2,58 млрд евро. Таким образом, на рынке в обращении находится 13 выпусков суверенных замещающих облигаций на общую сумму эквивалентную 1,32 трлн руб. (по курсу на 30 июня 2026г.).

### Структура рынка федеральных замещающих облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2025г. на рынке обращаются облигации федерального займа, номинированные в китайских юанях. В настоящее время в обращении находится три выпуска облигаций с погашением в 2029-2035гг. общим объемом 30,0 млрд юаней или эквивалент 340,1 млрд руб. (по курсу на 30 июня 2026г.).

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций, обращающихся на МБ, на 1 июля 2026 г. было представлено 64 выпуска долговых ценных бумаг 21 региона – эмитента на общую сумму 402,8 млрд руб. по номинальной стоимости, а также 3 выпуска облигаций 2 муниципальных образований на общую сумму 2,35 млрд руб. по номинальной стоимости.

Впервые за многие годы г. Москва уступила первое место по объему в обращении на рынке субфедеральных облигаций, заняв второе место с объемом облигаций 70,0 млрд руб. или 17,3% от общего объема. Первое место занимает Новосибирская область, объем облигаций в обращении которой составил 75,15 млрд руб. или 18,5% от общего объема рынка субфедеральных облигаций. Замыкает «тройку лидеров» Ярославская область (39,75 млрд руб. или 9,8%). При этом первая десятка регионов занимает порядка 84,5% рынка субфедеральных облигаций.

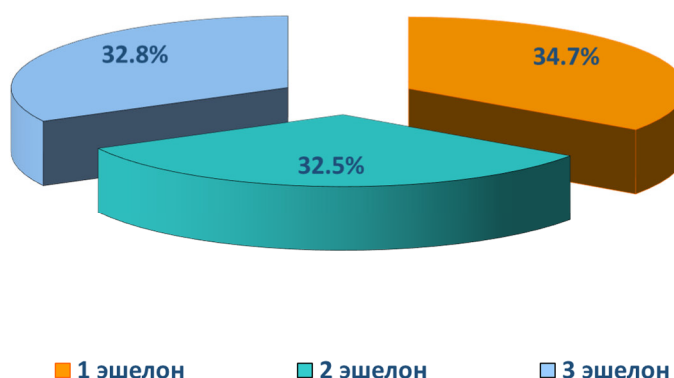
#### Крупнейшие эмитенты на рынке субфедеральных облигаций, % от общего объема

№ п.п.	Эмитент	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Новосибирская обл.	75 150	18.5%	6	9.0%
2	г. Москва	70 000	17.3%	1	1.5%
3	Ярославская обл.	39 750	9.8%	2	3.0%
4	Республика Саха (Якутия)	29 440	7.3%	6	9.0%
5	Нижегородская обл.	25 500	6.3%	2	3.0%
6	Томская обл.	23 400	5.8%	7	10.4%
7	Ульяновская обл.	22 500	5.6%	8	11.9%
8	Республика Башкортостан	21 875	5.4%	5	7.5%
9	г. Санкт-Петербург	21 254	5.2%	3	4.5%
10	Московская обл.	13 500	3.3%	2	3.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По нашим оценкам, на 1 июля 2026 г. доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) составила 34.7%. В обращении находится 13 выпусков 6 эмитентов на общую сумму 140,6 млрд руб. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 32.5% и 32,8% соответственно: в обращении находится 22 и 32 выпусков 6 и 11 эмитентов на общую сумму порядка 131,7 и 132,8 млрд руб. соответственно.

#### Эшелонированность рынка субфедеральных облигаций, % от общего объема



Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**На рынке корпоративных облигаций** на 1 апреля 2026г. в обращении находилось 5 105 выпусков 667 эмитентов (без учета краткосрочных облигаций и ЦФА) общим объемом порядка 35,767 трлн руб.

Максимальную долю на рынке по-прежнему сохраняет нефтегазовый сектор с объемом около 8,92 трлн руб. или 24.9% от общего объема корпоративных облигаций в обращении. На втором и третьем месте с долей рынка 12,3% и 11.5% находятся облигации институтов развития (Дом.РФ, ИА Дом.РФ, ВЭБ.РФ и др.) и облигации прочих финансовых институтов общим объемом 4,39 и 4.11 трлн руб., соответственно. Еще порядка 9,5% (4-е место) и 4,1% (9 место) занимают облигации банков и лизинговых компаний, соответственно. Таким образом, на финансовый сектор приходится порядка 37,4% от общего объема и 69,0% от общего количества корпоративных облигаций в обращении.

Реальная экономика с общей долей 62,6% представлена (кроме лидера – нефтегазовой отрасли) также транспортным сектором (5-е место, 6,2%), металлургией (5,0%), электроэнергетикой (4,4%), связью (4,4%) и строительством (включая строительство жилья) (3,5%). На долю остальных отраслей приходится 14,1% рынка, при этом максимальная доля отдельной отрасли не превышает 3,2%.

#### Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций, % от общего объема

№ п.п.	Отрасль	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Нефтегазовая отрасль	8 917.58	24.9%	138	2.7%
2	Институты развития	4 391.19	12.3%	176	3.4%
3	Прочие финансы	4 107.16	11.5%	1 476	28.9%
4	Банки	3 410.76	9.5%	1 495	29.3%
5	Транспорт	2 200.51	6.2%	124	2.4%
6	Металлургия	1 793.59	5.0%	56	1.1%
7	Электроненергетика	1 620.40	4.5%	98	1.9%
8	Связь и телекомы	1 578.88	4.4%	111	2.2%
9	Лизинг и аренда	1 451.90	4.1%	373	7.3%
10	Строительство	1 261.73	3.5%	244	4.8%
11	Холдинги	1 157.32	3.2%	99	1.9%
12	Нефтехимия, химия, удобрения	1 068.81	3.0%	74	1.4%
13	Торговля	951.15	2.7%	152	3.0%
14	Добывающая	538.75	1.5%	42	0.8%
15	Машиностроение	489.85	1.4%	118	2.3%
16	Остальные	827,48	2,3%	329	6,4%

Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 июля 2026г. на долю 306 (6,0% от всех выпусков) крупных выпусков облигаций (с объемом более 30 млрд руб.) приходилось 60,2% от общего объема или 21,53 трлн руб.

На рынке в обращении находилось 733 выпусков (14,4% от всего количества) облигаций с плавающим купоном (ПК) на общую сумму 11,65 трлн руб. (32,6% от общего объема). При этом у 518 выпусков с объемом 7,4 трлн руб. (71% и 64% от общего количества и объема облигаций с ПК, соответственно) купоны привязаны к ключевой ставке Банка России. У 78 выпусков объемом около 2,74 трлн руб. (11% и 24% соответственно) купоны привязаны к ставке RUONIA. Кроме того, у 83 выпусков объемом 416 млрд руб. (11,3% и 3,5%, соответственно) купоны привязаны к инфляции.

На Московской бирже обращается 2 886 выпуска облигаций 474 корпоративных эмитентов на общую сумму порядка 30,5 трлн руб. или около 85,2% от общего объема в обращении. Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством), по нашим оценкам, составила 78,3% против 76,7% на начало 2026 г. от суммарного объема биржевого рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 11,6% (против 12,0% на начало года), третьего эшелона – 6,6% (7,0% на начало года). На 1 июля 2026г. в обращении на МБ находилось 612 выпусков высокодоходных облигаций (ВДО) 243 эмитентов (против 599 выпусков и 238 эмитентов соответственно на начало года) на общую сумму порядка 1,05 трлн руб. по номинальной стоимости, а их доля составила 3,4% от обращающихся на МБ бумаг и 2,9% от общего объема, увеличившись с начала 2025 года на 1,9%.

На 1 июля 2026 г. в обращении находилось 54 выпуска «замещающих» облигаций 19 эмитентов (компаний и банков), из которых 43 выпуска, номинированы в долларах США, 3 выпуска в евро, 2 выпуска в швейцарских франках, а также 3 выпуска в рублях. При этом у Газпром Капитала в обращении находится 13 выпусков в трех иностранных валютах. Общий объем в обращении 53 выпусков «замещающих» корпоративных облигаций в рублевом эквиваленте (по официальным курсам на 31 марта 2026г.) составил 1,564 трлн руб. или 4,4% от общего объема рынка корпоративных облигаций в обращении. Валютная структура рынка представлена ниже в таблице.

### Структура рынка замещающих корпоративных облигаций по валютам

	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	1 564.35	100,0%	54	100.0%
USD	1 245.07	79.6%	43	79.6%
EUR	135.91	8.7%	3	5.6%
CHF	24.95	1.6%	2	3.7%
RUB	158.42	10.1%	6	11.1%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 июля 2026 г. в обращении находилось 167 выпусков **облигаций, номинированных в пяти иностранных валютах (без учета еврооблигаций и замещающих)**: доллар США, CNY, евро, британский фунт, дирхам ОАЭ, общим объемом эквивалентным 3,86 трлн руб. или 10,8% от всех обращающихся облигаций. При этом порядка 49,3% и 48,5% от суммарного объема облигаций в иностранных валютах занимают 83 и 73 выпусков в долларах США и китайских юанях соответственно.

### Структура рынка облигации в иностранной валюте

	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
<b>Всего</b>	3 864.89	100.0%	167	100.0%
USD	1 905.89	49.3%	83	49.7%
CYN	1 874.92	48.5%	73	43.7%
EUR	81.36	2.1%	9	5.4%
GBP	1.91	0.05%	1	0.6%
AED	0.80	0.02%	1	0.6%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На рынке обращается 279 выпусков структурных облигаций (40,7% от общего количества) на общую сумму порядка 2,49 трлн руб. или 7,0% от общего объема рынка, в т.ч. 926 выпусков структурных облигаций кредитных организаций (с долей 44,5% от всех структурных облигаций) объемом 229,1 млрд руб. (9,2% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, на рынке обращается 417 выпуск (8,2% от общего количества) инвестиционных облигаций на общую сумму 463,7 млрд руб. (1,3% от общего объема).

Также на 1 июля 2026г. в обращении находится 125 выпуска коммерческих облигаций на общую сумму около 424,2млрд руб. или 1,4% от общего объема в обращении.

Кроме того, в первой половине 2026г. было размещено 15 выпусков коммерческих облигаций на 71,6 млрд руб. или 1,4% от общего объема размещения.

# Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	8 (800) 222-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева	8 (800) 222-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	8 (800) 222-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222-29-64 доб. 215	<a href="mailto:sales@region.ru">sales@region.ru</a>
Служба поддержки клиентов	+7 (800) 222-29-64	<a href="mailto:clientsupport@region.ru">clientsupport@region.ru</a>

---

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

---

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами, или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами, или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.