

Объем и структура российского рынка облигаций

На 1 октября 2026г. рынок облигаций (без учета краткосрочных облигаций и ЦФА), по нашим оценкам, составил порядка 73,4 трлн руб., что на 13,1% выше показателя на начало 2026 г. Сегментами долгового рынка, которые показали **снижение объема в обращении**, стали **замещающие суверенные облигации** (-5,1% с нач. года) и **субфедеральные облигации** (-6,4% с нач. года), что было связано с погашением ряда выпусков. **Максимальный рост объема в обращении до 37,7 трлн руб. продемонстрировал рынок корпоративных облигаций (+14,2% с нач. года). Рынок ОФЗ показал рост: в юанях - на 13,7% до 251,3 млрд; и в рублях – на 13,0% до 33,6 трлн руб.**

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	33 636.3
федеральные замещающие				2 804.7	1 527.1	1 448.6
федеральные в CNY					220.9	251.3
субфедеральные	834.0	680.2	558.7	400.0	417.0	390.4
корпоративные	16 321.8	18 890.5	23 469.5	29 907.9	32 965.9	37 662.3
Всего	32 437.4	37 453.4	43 990.9	56 102.6	64 890.4	73 388.9

Изменение, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.10.26
федеральные	11.8%	17.0%	11.6%	15.2%	29.4%	13.0%
федеральные замещающие					-45.6%	-5.1%
федеральные в CNY					-	13.7%
муниципальные	5.7%	-18.4%	-17.9%	-28.4%	4.2%	-6.4%
корпоративные	3.0%	15.7%	24.2%	27.4%	10.2%	14.2%
Всего	7.0%	15.5%	17.5%	27.5%	15.7%	13.1%

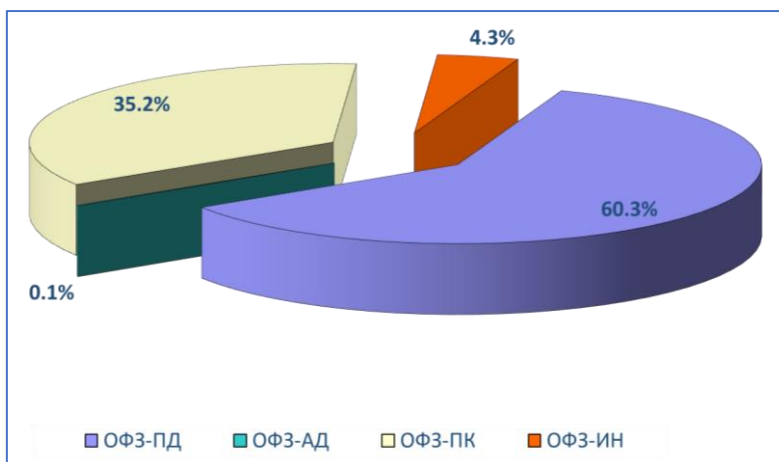
Доля, %	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26	01.10.26
федеральные	47.1%	47.7%	45.4%	41.0%	45.9%	45.8%
федеральные замещающие				5.0%	2.4%	2.0%
федеральные в CNY					0.3%	0.3%
муниципальные	2.6%	1.8%	1.3%	0.7%	0.6%	0.53%
корпоративные	50.3%	50.4%	53.4%	53.3%	50.8%	51.3%
Всего	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доля ОФЗ за 9 месяцев 2026 г. незначительно снизилась после повышения в предыдущем году, составив на 1 октября 2026 г. 45,8% (45,9% в начале года). **Доля субфедеральных облигаций** снизилась до 0,53% с 0,6% в начале года на фоне крайне низко активности субъектов РФ на первичном рынке. **Доля корпоративных облигаций** выросла до 51,3% с 50,8% на начало 2026 г. **Доля федеральных замещающих облигаций** снизилась до 2,0% с 2,4% на начало года, а **доля ОФЗ в юанях** не изменилась, оставшись на уровне 0,3%.

На рынке государственных облигаций (**ОФЗ**) основную долю (60,3%) занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (**ОФЗ-ПД**), которая по итогам 9 месяцев 2026 г. выросла на 3,1 п.п. Продолжилось снижение (на 0,11 п.п. с начала года) доли облигаций федерального займа с амортизацией долга (**ОФЗ-АД**) до 0,1%. Доля **ОФЗ-ПК** (с переменным купоном) снизилась с начала года на 2,8 п.п. до 35,2%. Около 4,3% (-0,4 п.п. с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (**ОФЗ-ИН**).

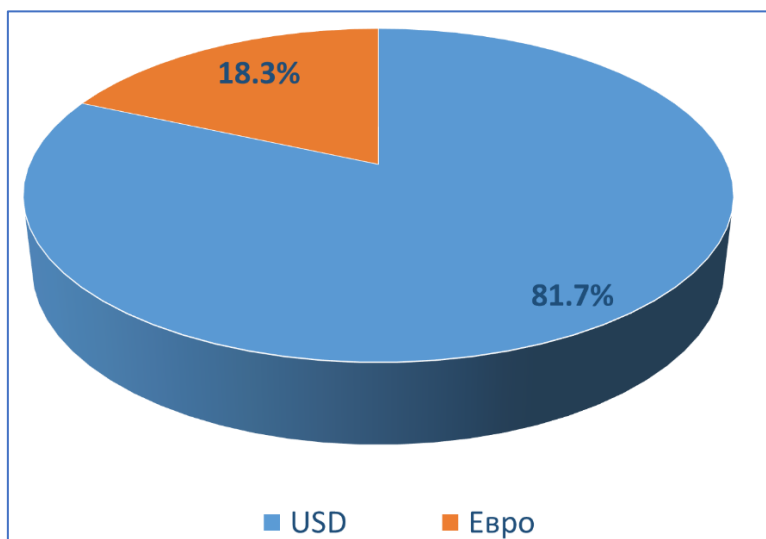
Структура рынка федеральных облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2024 г. 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 1,45 трлн руб. (по курсу на 30 октября 2026г.).

Структура рынка федеральных замещающих облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

С декабря 2025 г. на рынке **обращаются облигации федерального займа, номинированные в китайских юанях**. В обращении находится три выпуска облигаций с погашением в 2029-2035 гг. общим объемом 30,0 млрд юаней (251,3 млрд руб. по курсу на 30 октября 2026 г.).

На рынке **субфедеральных и муниципальных облигаций** на 1 октября 2026 г. было представлено 62 выпуска долговых ценных бумаг 20 регионов на общую сумму 388,25 млрд руб., а также 3 выпуска облигаций 2 муниципальных образований на общую сумму 2,11 млрд руб. по номинальной стоимости.

В текущем году впервые за многие годы г. Москва уступил первое место по объему в обращении на рынке субфедеральных облигаций, заняв второе место с объемом 70,0 млрд руб. (17,9% от общего объема). Первое место занимает Новосибирская область с объемом 75,1 млрд руб. (19,2% от объема рынка субфедов). Замыкает «тройку лидеров» Ярославская область (38,5 млрд руб. - 9,9%). При этом первая десятка регионов занимает порядка 85,7% рынка субфедов.

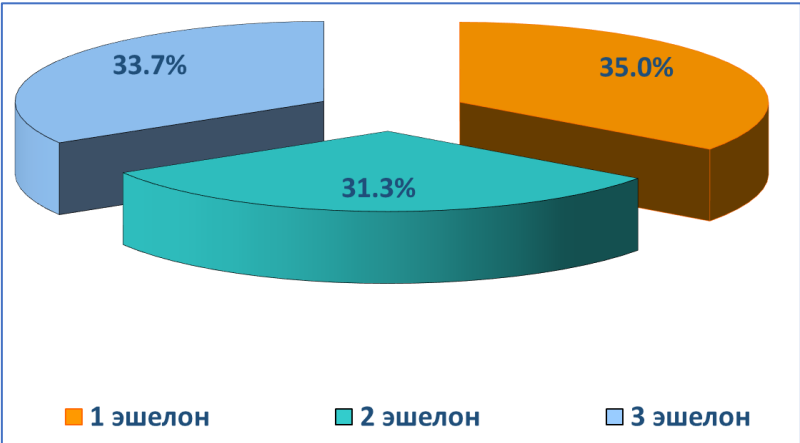
Крупнейшие эмитенты на рынке субфедеральных облигаций, % от общего объема

№	Эмитент	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Новосибирская обл.	75 100	19.2%	6	9.2%
2	г. Москва	70 000	17.9%	1	1.5%
3	Ярославская обл.	38 500	9.9%	2	3.1%
4	Республика Саха (Якутия)	26 970	6.9%	6	9.2%
5	Нижегородская обл.	25 500	6.5%	2	3.1%
6	Томская обл.	21 800	5.6%	7	10.8%
7	г. Санкт-Петербург	21 254	5.4%	3	4.6%
8	Ульяновская обл.	21 100	5.4%	8	12.3%
9	Республика Башкортостан	17 875	4.6%	4	6.2%
10	Оренбургская обл.	16 600	4.3%	3	4.6%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По нашим оценкам, на 1 октября 2026 г. доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) составила 35,0%. В обращении находится 12 выпусков 6 эмитентов на общую сумму 136,6 млрд руб. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 31,3% и 33,7% соответственно: в обращении находится 21 и 32 выпусков 6 и 10 эмитентов на общую сумму порядка 122,4 и 131,4 млрд руб. соответственно.

Эшелоны рынка субфедеральных облигаций, % от общего объема



Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На рынке корпоративных облигаций на 1 октября 2026г. в обращении находилось 5 097 выпусков 674 эмитентов (без учета краткосрочных облигаций и ЦФА) общим объемом 37,7 трлн руб.

Максимальную долю на рынке по-прежнему сохраняет **нефтегазовый сектор** с объемом около 9,23 трлн руб. (24.5% от общего объема корпоративных облигаций в обращении).

На втором и третьем месте находятся облигации **институтов развития** - 12,4% (Дом.РФ, ИА Дом.РФ, ВЭБ.РФ и др.) и облигации **прочих финансовых институтов** -11.1% общим объемом 4,68 и 4.19 трлн руб., соответственно. Еще порядка 9,3% (4-е место) и 4,3% (10 место) занимают облигации **банков и лизинговых компаний**, соответственно. Таким образом, на финансовый сектор приходится порядка 37,2% от общего объема и 69,0% от общего количества корпоративных облигаций в обращении.

Реальная экономика с общей долей 62,8% представлена (кроме лидера нефтегазовой отрасли) также транспортным сектором (5-е место, 6,0%), металлургией (5,1%), электроэнергетикой (5,0%), холдингами (,7%), связью (4,4%) и строительством (включая строительство жилья) (3,2%). На долю остальных отраслей приходится 10,0% рынка, при этом максимальная доля отдельной отрасли не превышает 3,1%.

Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций, % от общего объема

№ п.п.	Отрасль	Объем в обращении, млн руб.	Доля рынка, %	Количество выпусков	Доля, %
1	Нефтегазовая отрасль	9 232.44	24.5%	141	2.8%
2	Институты развития	4 676.84	12.4%	179	3.5%
3	Прочие финансы	4 188.54	11.1%	1 503	29.5%
4	Банки	3 511.93	9.3%	1 442	28.3%
5	Транспорт	2 262.95	6.0%	137	2.7%
6	Металлургия	1 905.02	5.1%	57	1.1%
7	Электронергетика	1 866.46	5.0%	109	2.1%
8	Холдинги	1 763.67	4.7%	124	2.4%
9	Связь и телекомы	1 645.48	4.4%	104	2.0%
10	Лизинг и аренда	1 631.68	4.3%	385	7.6%
11	Строительство	1 199.78	3.2%	241	4.7%
12	Химия, н/химия, удобрения	1 165.47	3.1%	75	1.5%
13	Торговля	805.14	2.1%	136	2.7%
14	Добывающая	680.15	1.8%	43	0.8%
15	Машиностроение	268.19	0.7%	111	2.2%
16	Остальные	858.60	2.3%	310	6.1%

Источник: оценка и расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 октября 2026 г. на долю 329 (6,5% от всех выпусков) **крупных выпусков облигаций** (с объемом более 30 млрд руб.) приходилось 61,3% от общего объема или 23,06 трлн руб.

На рынке в обращении находилось 765 выпусков (15,0% от всего количества) облигаций с **плавающим купоном (ПК)** на общую сумму 12,44 трлн руб. (33,1% от общего объема). У 555 выпусков с объемом 8,2 трлн руб. (72,5% и 66,0% 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. (10,2% и 22,1% соответственно) купоны привязаны к **ставке RUONIA**. Кроме того, у 88 выпусков объемом 420,0 млрд руб. (11,5% и 3,4%, соответственно) купоны привязаны к **инфляции**. Остальные 54 выпуска на 949,3 млрд руб. привязаны к другим активам.

Структура рынка корпоративных облигаций с плавающим купоном

Базовый актив	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество во выпусков	Доля от количества, %
Всего	12 442.3	100,0%	765	100.0%
RUONIA, iRUONIA	2 744.45	22.1%	78	10.2%
КС ЦБР	8 215.99	66.0%	555	72.5%
ИПЦ	419.97	3.4%	88	11.5%
G-кривая ОФЗ	691.79	5.6%	35	4.6%
Прочие	257.52	2.1%	19	2.5%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На Московской бирже обращается 2 930 выпусков облигаций 484 корпоративных эмитентов на общую сумму порядка 31.72 трлн руб. или около 84,2% от общего объема в обращении. Доля облигаций корпоративных эмитентов **первого эшелона** (с высоким кредитным качеством), по нашим оценкам, составила 78,6% против 76,7% на начало 2026 г. от суммарного объема биржевого рынка. Доля облигаций **второго эшелона** составляет, по нашим оценкам, 11,9% (против 12,0% на начало года), **третьего эшелона** – 6,6% (7,0% на начало года). На 1 октября 2026г. в обращении на МБ находилось 606 выпусков **высокодоходных облигаций** (ВДО) 229 эмитентов (против 599 выпусков и 238 эмитентов соответственно на начало года) на общую сумму порядка 0,91 трлн руб. по номинальной стоимости, а их доля составила 2,9% от обращающихся на МБ бумаг и 2,4% от общего объема, уменьшившись с 4,3% и 3,6% на начало 2026 года соответственно.

Структура рынка корпоративных облигаций на МБ

	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	31 714.6	100,0%	2 930	100.0%
1 эшелон	24 933.7	78.6%	1 536	52.4%
2 эшелон	3 770.6	11.9%	394	13.4%
3 эшелон	2 096.1	6.6%	401	13.7%
ВДО	914.3	2.9%	599	20.4%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 октября 2026 г. в обращении находилось 48 выпусков **«замещающих» облигаций** 18 эмитентов (компаний и банков), из которых 41 выпуск номинирован в долларах США, 3 выпуска в евро, 2 выпуска в швейцарских франках, а также 2 выпуска в рублях. У Газпром Капитал в обращении находится 13 выпусков в трех иностранных валютах. Общий объем в обращении 48 выпусков «замещающих» корпоративных облигаций в рублевом эквиваленте (по официальным курсам на 30 сентября 2026 г.) составил 1,443 трлн руб. или 3,8% 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	1 442.79	100,0%	48	100.0%
USD	1 248.44	86.5%	41	85.4%
EUR	145.47	10.1%	3	6.3%
CHF	26.05	1.8%	2	4.2%
RUB	22.84	1.6%	2	4.2%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 октября 2026 г. в обращении находилось 171 выпуск облигаций, **номинированных в пяти иностранных валютах** (без учета еврооблигаций и замещающих): доллар США, CNY, евро, британский фунт, дирхам ОАЭ, общим объемом эквивалентным 4,13 трлн руб. (11,0% от всех обращающихся облигаций). При этом порядка 48,0% и 50,3% от суммарного объема облигаций в иностранных валютах занимают 87 и 74 выпусков в долларах США и китайских юанях соответственно.

Структура рынка облигации в иностранной валюте

	Объем, млн в валюте	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	-	4 127.72	100.0%	171	100.0%
USD	23.716	1 981.66	48.0%	87	50.9%
CYN	166.397	2 075.52	50.3%	74	43.3%
EUR	0.713	67.62	1.6%	8	4.7%
GBP	0.019	2.05	0.05%	1	0.6%
AED	23.716	0.86	0.02%	1	0.6%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 1 октября 2026 г. в обращении находилось 81 выпуск **субординированных облигаций**, номинированных в рублях и трех иностранных валютах (без учета еврооблигаций и замещающих): доллар США, EUR и CNY, общим объемом эквивалентным 1,27 трлн руб. (3,4% от всех обращающихся облигаций). При этом порядка 71,0% и 27,2% от суммарного объема облигаций занимают 49 и 26 выпусков в рублях и долларах США соответственно.

Структура рынка субординированных облигаций

	Объем, млн в валюте	Объем, млрд руб.	Доля от объема, %	Количество выпусков	Доля от количества, %
Всего	-	1 269.57	100.0%	81	100.0%
USD	4 140	345.9	27.2%	26	32.1%
EUR	0.229	21.7	1.7%	5	6.2%
CNY	0.078	1.0	0.1%	1	1.2%
RUB	-	901.0	71.0%	49	60.5%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На рынке обращается 2006 выпусков **структурных облигаций** (39.4% от общего количества) на общую сумму порядка 2,42 трлн руб. (6.4% от общего объема рынка), в т.ч. 856 выпусков структурных облигаций кредитных организаций (с долей 42.7% от всех структурных облигаций) объемом 255.6 млрд руб. (10.6% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, на рынке обращается 436 выпусков (8,6% от общего количества) **инвестиционных облигаций** на общую сумму 582,5 млрд руб. (1,5% от общего объёма).

Кроме того, на 1 октября 2026г. в обращении находится 139 выпусков **коммерческих облигаций** на 511,2 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

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.