

Тыртышная Л.Н.,

студент

3 курс, факультет «Финансы и Кредит»

Кубанский государственный аграрный университет

Россия, г. Краснодар

Дикарева И.А., старший преподаватель

кафедры «денежного обращения и кредита»

Кубанский государственный аграрный университет

Россия, г. Краснодар

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ РУБЛЕВОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

***Аннотация:** Статья посвящена анализу рублевого рынка облигаций Российской Федерации. Проведен обзор статистических данных на данную тему исследования. Также изучены основные инструменты облигационного рынка России за 2015-2019 гг. Данная тема актуальна, так как от инвестиционной привлекательности зависит доходность рынка облигации Российской Федерации.*

***Ключевые слова:** облигации, корпоративные облигации, государственные облигации, субфедеральные облигации, инфляция, ключевая ставка, рублевый рынок облигаций.*

***Annotation:** The article is devoted to analysis of ruble market of bonds of the Russian Federation. Statistical data about the study were reviewed. The main instruments of the bond market of Russia for 2015-2019 have also been studied. This topic is relevant, as the yield of the bond market of the Russian Federation depends on investment attractiveness.*

***Keywords:** bonds, corporate bonds, government bonds, sub-federal bonds, inflation, key rate, ruble bond market.*

В современной России для граждан в нынешней ситуации наиболее значимым является формирование собственной подушки безопасности. И именно в таких ситуациях способы создания накоплений становятся актуальными. Рассмотрим один из надежных способов – приобретение облигаций.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт. [1]

Процесс приватизации подтолкнул к возрождению и развитию современного российского рынка ценных бумаг, привел к появлению первых бирж, инвестиционных фондов и т.д. Тогда стали появляться новые инструменты: ипотечные облигации, гарантированные государством, корпоративные облигации и т.п.

В 2019 году рынок рублевых облигаций показал позитивную динамику. Это произошло за счет определенных факторов, которые сформировали конъюктуру рублевого рынка: пять решений ЦБ РФ о снижении ключевой ставки, решение банка России сохранения мягкой денежно-кредитной политики в ближайшее время.

Подводя итоги 2019 года, можно сделать вывод, что темп прироста объема рынка рублевых составил 16,5% или увеличился на 22 729,6 млрд руб. В основном это произошло за счет увеличения рынка ОФЗ и корпоративных облигаций на 21,5% и 13,95% соответственно. Более подробно это представлено на рисунке 1.

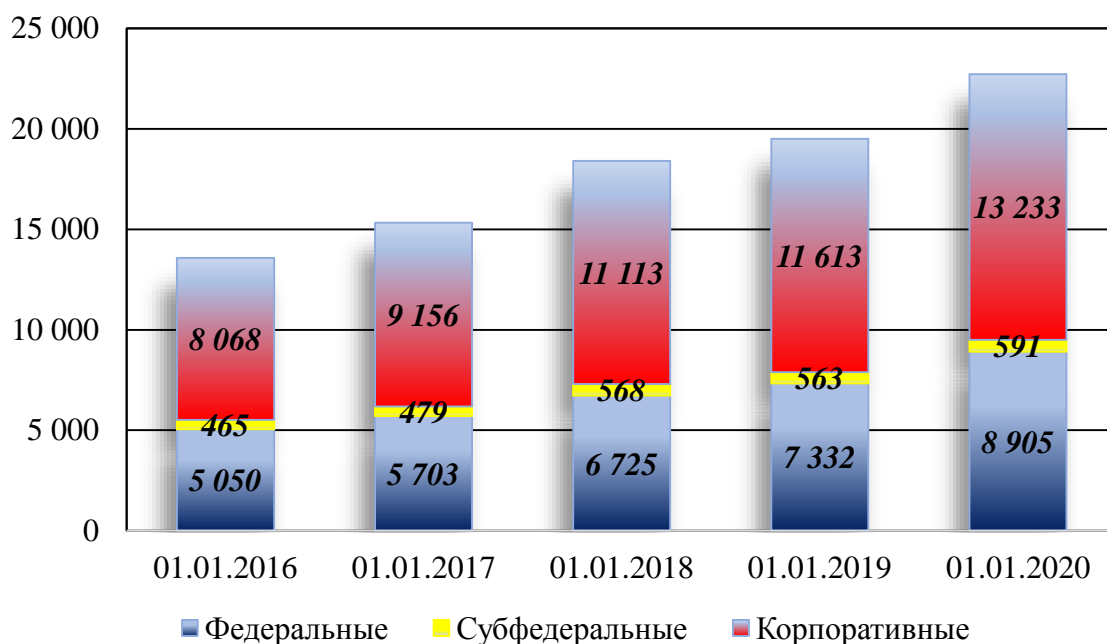


Рисунок 1 – Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд руб.

Структура первичного рынка рублевых облигаций поменялась несущественно. Доля ОФЗ увеличилась до 39,2% на 1.01.2020, доля корпоративных облигаций и субфедеральных облигаций снизилась до 58,2% и до 2,6% соответственно. Важно, что на протяжении последних десяти лет максимальный уровень доли субфедеральных облигаций наблюдался по итогам 2009 года и с того времени прослеживается стабильное сокращение их доли в структуре рублевого облигационного рынка.

Темп прироста объема первичных размещений рублевых облигаций по итогам 2019 года составил 77,63%. Где темп прироста рынка ОФЗ составил 1%, рынок корпоративных облигаций увеличился на 64,45% а рынок субфедеральных облигаций на 27,7%. Рассмотрим это на рисунке 2.

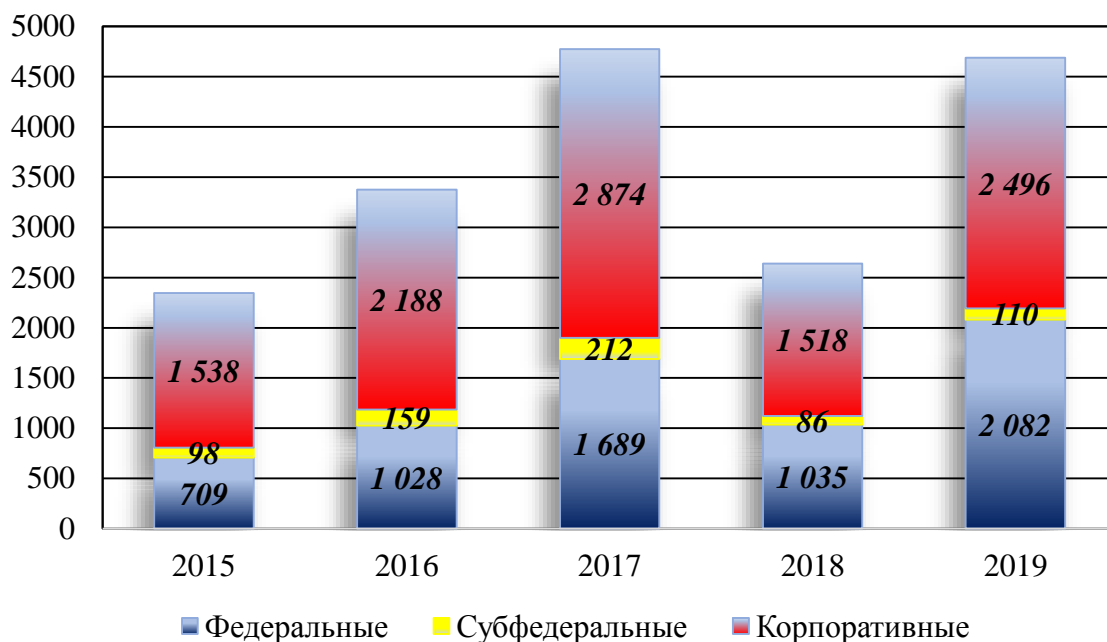


Рисунок 2 – Объем первичного размещения облигаций в 2015 – 2019гг., млрд руб.

Рассмотрим данные по оборотам вторичного рынка (рисунок 3).

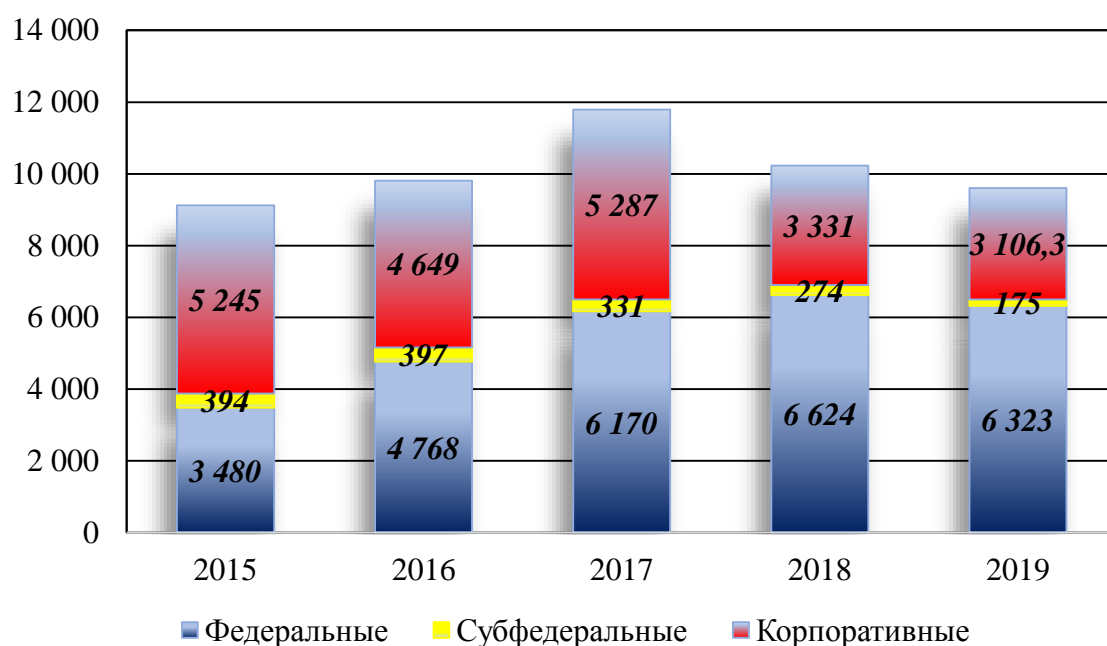


Рисунок 3 – Объем вторичного размещения облигаций в 2015 – 2019 годах, млрд руб.

Анализируя обороты вторичного рынка, по итогам 2019 года объем сделок с рублевыми облигациями сократился на 6,1% по сравнению с предыдущим годом. Это произошло за счет снижения сделок по субфедеральным облигациям

на 36,1%. Стоит отметить, что снижение оборотов по государственным облигациям было незначительным около 4,5% или в абсолютном выражении до 6 323,4 млрд руб. В корпоративном сегменте обороты сократились на 6,7%. Стоит отметить, что в суммарном объеме биржевых торгов доля облигаций федерального займа растет и в 2019 году она составила 65,8%, а по итогам 2015 года 38,2%. А доля корпоративных и субфедеральных облигаций в суммарном объеме биржевых торгов сократилась и составила 32,3% и 1,8% по итогам 2019 года, соответственно.

Проанализируем показатели инвестиционной привлекательности рынка облигаций, представленные в таблице 1.

Таблица 1

Инвестиционная привлекательность рынка облигаций, %

Инструмент рынка облигаций	2015	2016	2017	2018	2019
Государственные (ОФЗ)	29,38%	14,98%	12,79%	2,12%	19,99%
Субфедеральные	16,17%	12,03%	10,29%	4,32%	13,36%
Корпоративные	18,56%	10,97%	12,28%	4,42%	14,30%

Анализируя возврат на инвестиции сразу ясно какой рейтинг доходности сформировался по итогам 2019 года: максимальный доход был в ОФЗ и составил почти 20%. Далее по величине доходности располагается сегмент корпоративных облигаций 13,4%, а затем идут субфедеральные облигации, где доходность составила 13,36%. При чем максимальный уровень доходности по всем инструментам облигационного рынка наблюдался в 2015 году.

Рассмотрим доходность всех рублевых облигаций на протяжении последних пяти лет (рисунок 4).

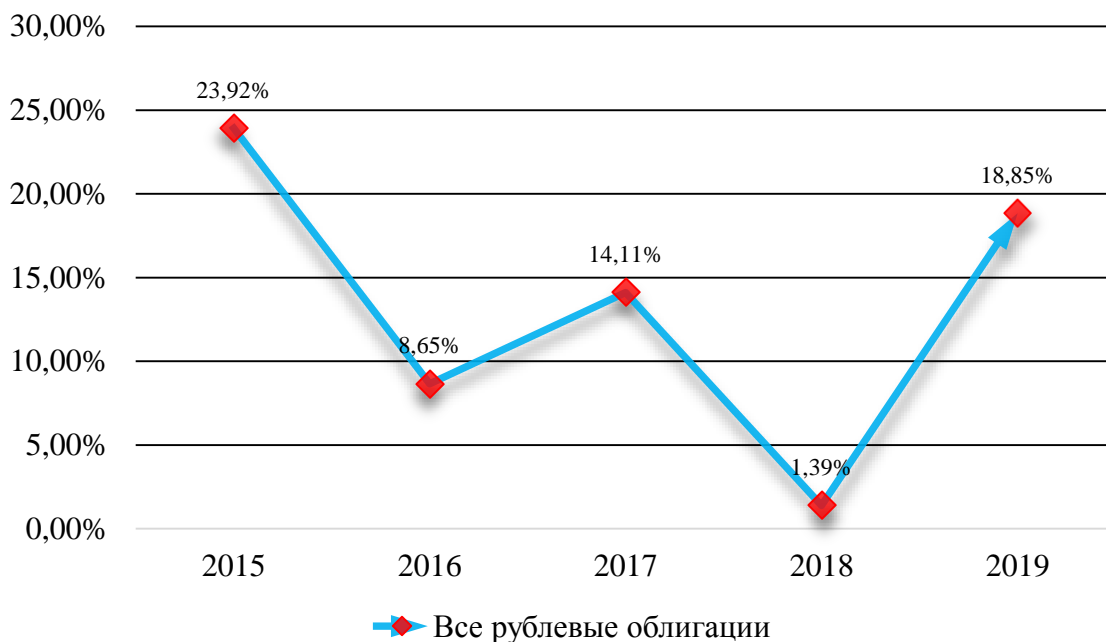


Рисунок 4 – Доходность рублевых облигаций с 2015-2019гг., %

Анализируя динамику доходности всех рублевых облигаций, можно сказать о ее неоднозначности. Самый высокий показатель был в 2015 году и составил 23,92%. На протяжении 5 лет он то снижался, то увеличивался, но все же наблюдается общая тенденция к сокращению.

Прогноз на конец 2020 года сложен, особенно в нынешней ситуации. Рублевый рынок облигаций неразрывно связан с такими показателями, как инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ, которые по факту принимают устойчивое положение к снижению показателей. Возможно, что это приведет к снижению доходности рынка облигаций. И все же попробуем спрогнозировать некоторые показатели и сведем их в таблицу 2.

Прогноз некоторых показателей на конец 2020 года

Показатель	Оценка
Инфляция, %	3 - 4
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	5,25 - 5,5
Доходность 10-летних ОФЗ, % годовых	5,15 - 5,45
Спрэд 3-5-летних корпоративных облигаций 1-го эшелона к ОФЗ, б. п.	50 - 60
Спрэд 3-5-летних корпоративных облигаций 2-го эшелона к ОФЗ, б. п.	80 - 90
Спрэд 3-5-летних корпоративных облигаций 3-го эшелона к ОФЗ, б. п.	100 - 130
Спрэд 5-7-летних корпоративных облигаций 1-го эшелона к ОФЗ, б. п.	40 - 50
Спрэд 5-7-летних корпоративных облигаций 2-го эшелона к ОФЗ, б. п.	50 - 60

Подводя итоги, хочется отметить, что несмотря на некоторые, существующие для инвесторов, риски, рублевый рынок облигаций развивается, что оказывает влияние на структуру инвестиционных портфелей юридических и физических лиц. Интерес со стороны корпоративного сегмента к рынку облигаций увеличивается, т. к. на фоне снижения ключевой ставки Банка России, оказывается доступным рефинансировать старые кредиты с более высокими ставками.

Используемые источники:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019, с изм. от 07.04.2020) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.03.2020). [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/71183ca0d09999dacebf8c9059c79fa349c27e9c/ (дата обращения: 25.04.2020).
2. Ячменникова В.В., Дикарева И.А. Обзор и анализ рынка облигаций Российской Федерации //Аллея науки. - 2018. - №5(21). – С. 400-403.
3. Воробьева А.В., Дикарева И.А. Фондовый рынок в России в современных условиях: проблемы и перспективы развития // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. - №5

4. Дикарева И.А., Скоба Т.В., Рукинова Е.И. Современное состояние рынка государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы его развития // Аллея науки. - 2018. - №5(21). – С. 339-343.