

УДК 336.763.1

*Д.М. Шингареева, студентка Института заочного и открытого образования, ФГБОУ ВО Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

## **СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОТЕЧЕСТВЕННОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

**Аннотация.** В данной статье анализируется современное развитие рынка корпоративных облигаций Российской Федерации, осуществляется анализ структуры отечественного рынка облигаций, производится оценка долевого распределения рынка корпоративных облигаций по соответствующим отраслям.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, финансовый рынок, рынок облигаций, корпоративные облигации, облигации государственного займа, облигации муниципального займа.

*D.M. Shingareyeva, a student of the institute of correspondence and open education, Financial University at Government of the Russian Federation*

## **MODERN CONDITION AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF THE DOMESTIC MARKET OF CORPORATE BONDS**

**Abstract:** This article analyzes the current development of the corporate bond market in the Russian Federation. The structure of the domestic bond market is analyzed, as well as the equity participation of corporate debt securities in this system. The evaluation of the share distribution of the corporate bond market by the relevant industries is made.

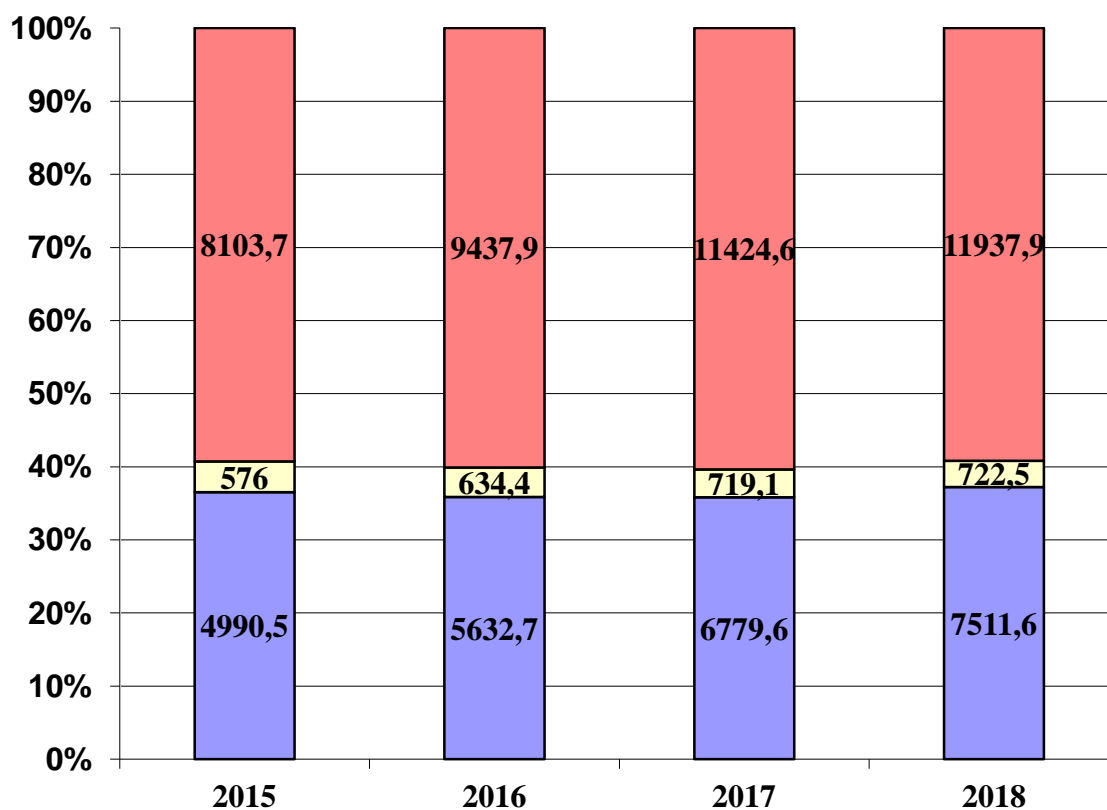
**Keywords:** stock market, financial market, bond market, corporate bonds, government loan bonds, municipal loan bonds.

Облигации – это долговые ценные бумаги. В системе международного фондового рынка они являются одним из наиболее надежных способов вложения капитала и имеют определенные преимущества в сравнении с долевыми ценными бумагами.

С одной стороны, облигация, как и акция, – это эмиссионная ценная бумага, а значит, она может выпускаться в свободное обращение и тем самым выступать объектом спекуляции с целью получения дохода в виде разницы цены покупки и продажи. С другой стороны, облигация служит долговым документом, по которому эмитент принимает на себя исполнение обязательств в установленные условиями выпуска сроки независимо от своего финансового состояния [1].

Корпоративная ценная бумага - это ценная бумага, эмитентом которого выступают акционерные общества, предприятия и организации других организационно-правовых форм собственности, а также банки, инвестиционные компании и фонды. Следовательно, рынок корпоративных ценных бумаг – это та часть рынка ценных бумаг, на котором обращаются корпоративные ценные бумаги [2, 6].

Проанализируем структуру рынка облигаций Российской Федерации, а также определим доленое участие рынка корпоративных облигаций, в общей структуре отечественного рынка облигаций, за период с 2015 года по 2018 год соответственно, для этого воспользуемся нижеприведенной диаграммой (Рисунок 1) на которой наглядно отображены данные структурные составляющие рынка облигаций, динамика и их доленое участие в данной системе экономических отношений.



■ Государственный сектор   □ Муниципальный сектор   ■ Корпоративный сектор

**Рисунок 1** – Структура рынка облигаций Российской Федерации, на конец года (млрд. рублей) [3-5]

Как можно увидеть из вышеприведенной диаграммы, за исследуемый период произошли следующие трансформации в структуре рынка облигаций Российской Федерации:

- доля облигаций государственного сектора в общей структуре обращения за отчетный период выросла с 36,51% в 2015 году до показателя в 37,24% по итогам 2017 года соответственно. В абсолютном выражении совокупная стоимость казначейских облигаций государства увеличилась с 4990,5 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 7511,6 млрд. рублей по итогам 2018 года;

- долевое участие облигаций муниципальных займов было невелико, и уменьшилось за анализируемый период с 4,21% в 2015 году до показателя в 3,58% по итогам 2017 года соответственно. В абсолютном выражении

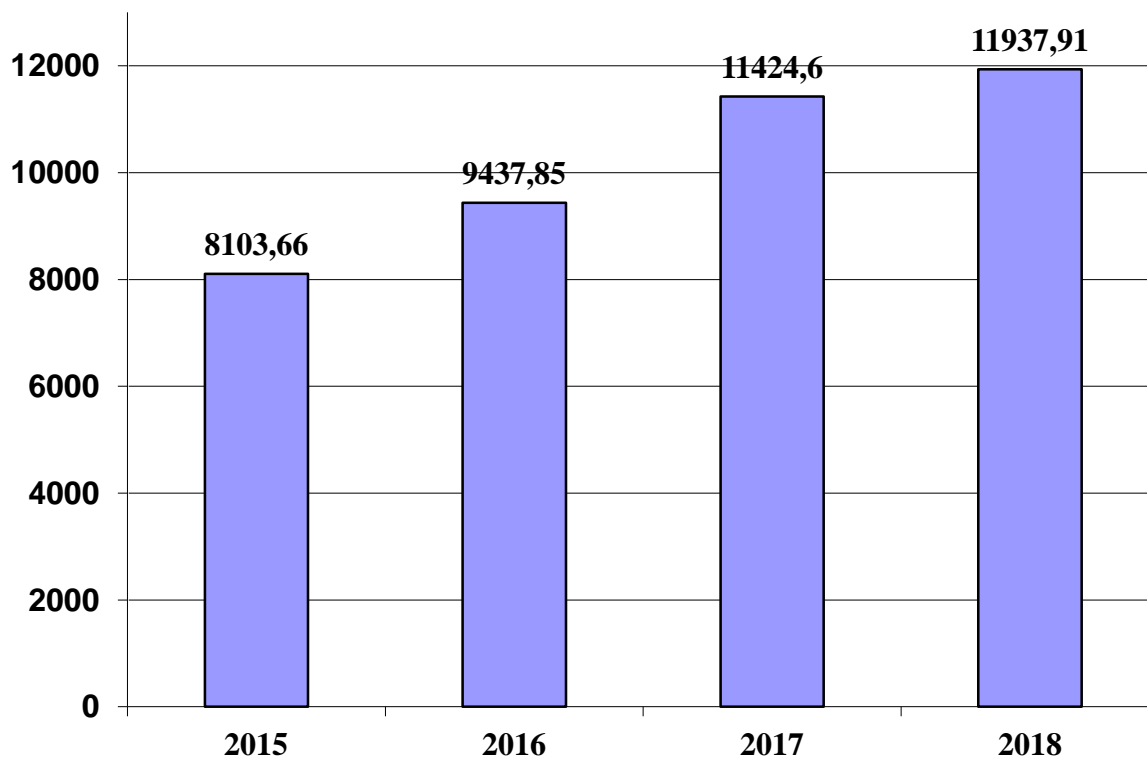
совокупная стоимость казначейских облигаций муниципальных образований увеличилась с 576,0 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 722,5 млрд. рублей по итогам 2018 года;

– наибольшую долю в общей структуре капитализации рынка облигаций Российской Федерации имели облигации корпоративного займа – более 59%. В целом необходимо отметить, что их долевое участие уменьшилось за исследуемый период с 59,28% в 2015 году до 59,18% по итогам 2018 года соответственно. В абсолютном выражении совокупная стоимость корпоративных облигаций находящихся в обороте увеличилась с 8103,7 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 11937,9 млрд. рублей по итогам 2017 года.

Данные преобразования объясняются кризисными явлениями в экономике на рубеже 2013-2014 годов, вследствие чего и государственному и реальному и финансовому сектору пришлось осуществлять значительные заимствования на внутреннем финансовом рынке, в рамках привлечения финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения должного уровня функционирования всех субъектов экономики.

Более предсказуемая ситуация в реальном секторе экономики позволила, корпорациям несколько снизить темпы заимствований к 2018 году, в то же время кризисные явления в структуре бюджетной системы РФ вынуждают органы государственной власти искать новые источники поступлений в бюджет государства с одной стороны и источники для покрытия дефицита с другой стороны.

Проанализируем рынок корпоративных облигаций Российской Федерации за период с 2015 по 2018 год соответственно, в рамках изменения динамики совокупной капитализации данного рынка, для чего воспользуемся нижеприведенной диаграммой (Рисунок 2), на которой наглядно представлена динамика данного показателя за исследуемый временной период.



**Рисунок 2** – Динамика совокупной капитализации отечественного рынка корпоративных облигаций, на конец года (млрд. рублей)[3-5]

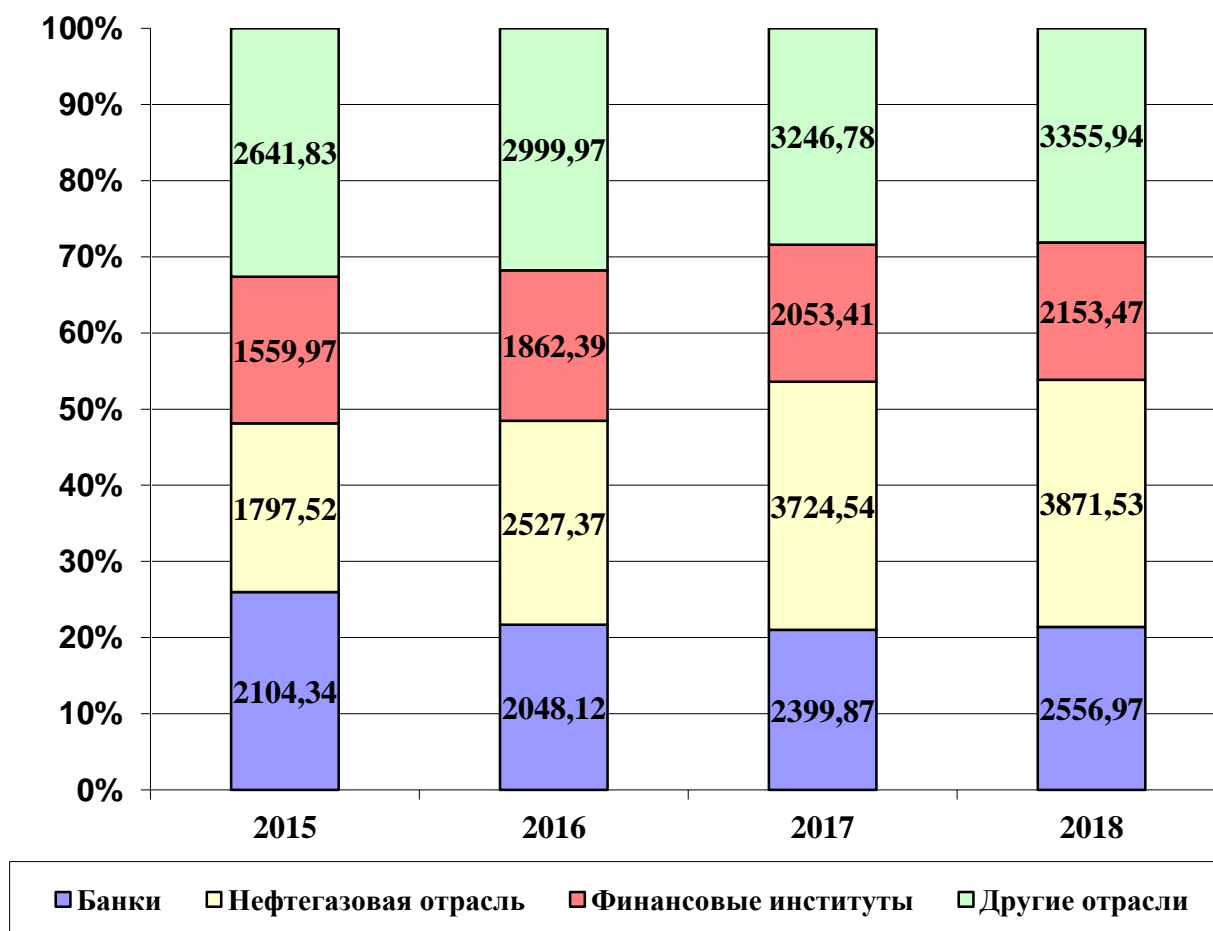
Как можно увидеть из вышеприведенной таблицы, за исследуемый временной период, на отечественном рынке корпоративных облигаций произошли значительные изменения в динамике объемов совокупной капитализации корпоративных облигаций отечественных представителей финансового и реального секторов экономики.

Так в относительном выражении совокупная капитализация рынка увеличилась на 47%, а в абсолютном выражении рост составил 3834,2 млрд. рублей, с 8103,7 млрд. рублей по итогам 2015 года до показателя в 11937,9 млрд. рублей по итогам 2018 года. В то же время необходимо понимать, что столь стремительный рост был вызван кризисными колебаниями в отечественной экономике с одной стороны и необходимостью привлекать заемные средства в условиях действующих ограничений на мировых рынках заемного капитала с другой стороны.

В целом сложившаяся ситуация носит в целом позитивный характер. Так следует отметить, замедление увеличения уровня корпоративных облигаций на внутреннем рынке облигаций. Если в 2016 году данный показатель вырос на 16,5% или 1334,2 млрд. рублей по сравнению с 2015 годом, в 2017 году данный показатель вырос на 21% или 1986,8 млрд. рублей, то уже по итогам 2018 года данный показатель изменился лишь на 4,5% или 513,3 млрд. рублей.

Данные факты свидетельствуют о замедлении роста объемов корпоративных облигаций на внутреннем финансовом рынке, и снижении потребности отечественных субъектов хозяйствования в заемном капитале, при росте уровня деловой активности и потребительского спроса, и постепенного выхода из кризиса, представителей отечественного реального сектора экономики Российской Федерации.

В рамках более, предметной оценки темы исследования проанализируем отраслевую структуру отечественного рынка корпоративных облигаций за период с 2015 по 2018 годы, для этого рассмотрим диаграмму (Рисунок 3), на которой наглядно отображены структурные сегменты данного рынка за исследуемый временной период.



**Рисунок 3** – Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций РФ, на конец года (млрд. рублей)[3-5]

Как можно увидеть из вышеприведенной диаграммы отечественному рынку корпоративных облигаций были присущи следующие трансформационные преобразования в совокупной структуре данной экономической системности:

– наибольшую долю в совокупной капитализации отечественного рынка корпоративных облигаций имеют корпоративные облигации компаний нефтегазовой отрасли. Их доля в совокупной капитализации рынка выросла с 22,18% в 2015 году до 32,46% по итогам 2018 года. В целом корпоративные облигации предприятий нефтегазового сектора выросли в объеме на 115,38% или 2074,01 млрд. рублей, с 1797,52 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 3871,53 млрд. рублей по итогам 2018 года;

– на втором месте по объемам корпоративных облигаций находящихся в обороте на отечественном рынке корпоративных облигаций, находятся ценные бумаги банковского сектора. Их доля снизилась с 25,9% в 2015 году до 21,41% по итогам 2018 года. В целом объем корпоративных облигаций банковского сектора находящихся в обороте на отечественном рынке облигаций снизился на 121,5% или 452,63 млрд. рублей, с 2104,34 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 2556,97 млрд. рублей по итогам 2018 года;

– далее следует финансовый сектор, долевое участие которого на отечественном рынке корпоративных облигаций за исследуемый период снизилось с 19,25% по итогам 2015 года, до 180,4% по итогам 2018 года. В целом данный сегмент рынка корпоративных облигаций вырос в объеме облигаций находящихся в обороте на 38% или 593,5 млрд. рублей, с 1559,97 млрд. рублей 2015 до 2153,47 млрд. рублей по итогам 2017;

– необходимо отметить, что на долю трех данных секторов отечественного рынка корпоративных облигаций приходится на сегодняшний день более 70% рынка;

– долевое участие остальных секторов экономики за данный период снизилось с 32,6% в 2015 году, до 28,11% по итогам 2018 года соответственно. В целом совокупная капитализация облигаций, находящихся в обороте на отечественном рынке корпоративных облигаций остальных секторов выросла на 127,03% или 714,11 млрд. рублей, с 2641,83 млрд. рублей в 2015 до показателя в 3355,94 млрд. рублей по итогам 2018 года.

По итогам проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1) учитывая кризисные явления в экономике государства в период с 2013 по 2016 год, на данный момент можно констатировать, что произошло существенное увеличение инвестиционных потоков в отдельные инструменты фондового рынка. Так государственные долговые бумаги и корпоративные облигации на современном этапе развития обладают более высокой степенью инвестиционной привлекательности, нежели акции компаний;



2) в структуре рынка корпоративных облигаций Российской Федерации доля облигаций государственного сектора в общей структуре обращения за отчетный период уменьшилась с 59,28% в 2015 году до 59,18% по итогам 2018 года;

3) в то же время совокупная капитализация рынка увеличилась на 47%, а в абсолютном выражении рост составил 3834,2 млрд. рублей, с 8103,7 млрд. рублей по итогам 2015 года до показателя в 11937,9 млрд. рублей по итогам 2018 года.

4) следовательно, можно отметить, что, невзирая на существенный прирост капитализации рынка корпоративных облигаций в общей структуре рынка облигаций его доля уменьшилась, что было вызвано более высокой степенью доходности облигаций государственного займа;

5) наибольшую долю в совокупной капитализации отечественного рынка корпоративных облигаций имеют корпоративные облигации компаний нефтегазовой отрасли. Их доля в совокупной капитализации рынка выросла с 22,18% в 2015 году до 32,46% по итогам 2018 года. В целом корпоративные облигации предприятий нефтегазового сектора выросли в объеме на 115,38% или 2074,01 млрд. рублей, с 1797,52 млрд. рублей в 2015 году до показателя в 3871,53 млрд. рублей по итогам 2018 года;

6) перспективы развития отечественного рынка корпоративных облигаций напрямую будет зависеть от развития ситуации в экономике и системе государственного управления, потенциальный экономический дисбаланс наряду с массовым выпуском государственных облигаций может привести к снижению инвестиционной привлекательности корпоративных облигаций.

#### **Библиографический список:**

1. Алексеева И.А. Российский рынок корпоративных облигаций: тенденции и перспективы развития / И.А. Алексеева // Известия Байкальского государственного университета. – 2017 г. [Электронный ресурс] – Режим

доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskiy-rynok-korporativnyh-obligatsiy-tendentsii-i-perspektivy-razvitiya> (Дата обращения: 24.04.2019)

2. Беломытцева О.С. Развитие облигационного рынка в Российской Федерации: новые виды облигаций и изменения в налогообложении / О.С. Беломытцева // Проблемы учета и финансов. – 2016 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group\\_id=88](http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=88) (Дата обращения: 24.04.2019)

3. Группа индексов: Рынок государственных облигаций Российской Федерации (Сайт Financial Information Cbonds) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-obligatsionnogo-rynka-v-rossiyskoy-federatsii-novye-vidy-obligatsiy-i-izmeneniya-v-nalogooblozhenii> (Дата обращения: 24.04.2019)

4. Группа индексов: Рынок государственных облигаций Российской Федерации (Сайт Financial Information Cbonds) [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group\\_id=129](http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=129) (Дата обращения: 24.04.2019)

5. Группа индексов: Рынок государственных облигаций Российской Федерации (Сайт Financial Information Cbonds) [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group\\_id=128](http://ru.cbonds.info/indexes/indexdetail/?group_id=128) (Дата обращения: 24.04.2019)

6. Сорокина Н.С. Рынок корпоративных ценных бумаг России / Н.С. Сорокина // Инновационная наука. – 2017 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-korporativnyh-tsennyh-bumag-rossii> (Дата обращения: 24.04.2019)

7. Тропина Ж.Н. Облигации как источник финансовых ресурсов предприятия. // Контентус. -2018. №7(72) С.57-62.

8. Тропина Ж.Н. Специфика выпуска и обращения коммерческих облигаций. // Контентус. 2018. №7(72). С.19-24