

Настоящий аналитический обзор подготовлен на основе статистики рынка облигаций 184 стран (по данным Sbonds) и отражает основные характеристики российского рынка облигаций наряду с мировыми показателями. Агентство считает, что российский рынок облигаций похож на мощную крепость: снаружи — сложно преодолимые стены, внутри — кипит своя, сложная жизнь. Но крепости редко становятся центрами мировой торговли. Попробуем разобраться, почему рынок облигаций России — это история успеха в изоляции.

Резюме

- Российский рынок облигаций периферийный в мировом масштабе, но крупнейший в СНГ. Доля РФ в мировом масштабе — это 0,64% или 0,9 трлн USD (~71 трлн руб.), занимая 19 место среди 184. При этом на рынке облигаций СНГ за Россией 75,35%, ближайший конкурент — рынок Казахстана практический в 7 раз меньше (0,1 трлн USD). В группе БРИКС у РФ третье место после Китая и Индии;
- Россия создала один из самых самодостаточных рынков облигаций в мире при этом развивающийся автономно, находясь в последние годы практически в полной изоляции. Рынок характеризуется доминированием локальных выпусков (95,75% всего долга), развитой инфраструктурой (Россия лидер по числу индексов — 22 261 ед. из общего мирового числа в 58 718 ед.; торги доступны в выходные дни и в вечернюю сессию до полуночи), но ограничен слабой интеграцией в глобальную финансовую систему;
- Российский рынок облигаций в 2026 году, вероятно, продолжит путь качественной трансформации в условиях автономии. Он перестает быть просто альтернативой банковскому кредитованию, становясь ключевым институтом финансирования национальной экономической повестки. Основными характеристиками следующего этапа развития станут: рекордные объемы на фоне снижения ставок, углубление локализации, диверсификация инструментария и отраслевая экспансия (ИТ, промышленность, потребительский сектор и пр.) при сохраняющейся дифференциации условий для эмитентов разного кредитного качества.

Обзор

Согласно данным Cbonds по состоянию на 23.01.2026 мировой рынок долговых инструментов представлен 367 354 выпусками облигаций на общую сумму 147 трлн USD (~11 146 трлн руб.1). Чуть более трети рынка приходится на лидера – США (52 трлн USD), следом идет с пятидесятипроцентным отставанием Китай (25 трлн USD), замыкает тройку Япония (10 трлн USD), российский рынок с долей 0,64% оценен в 0,9 трлн USD (~71 трлн руб.).

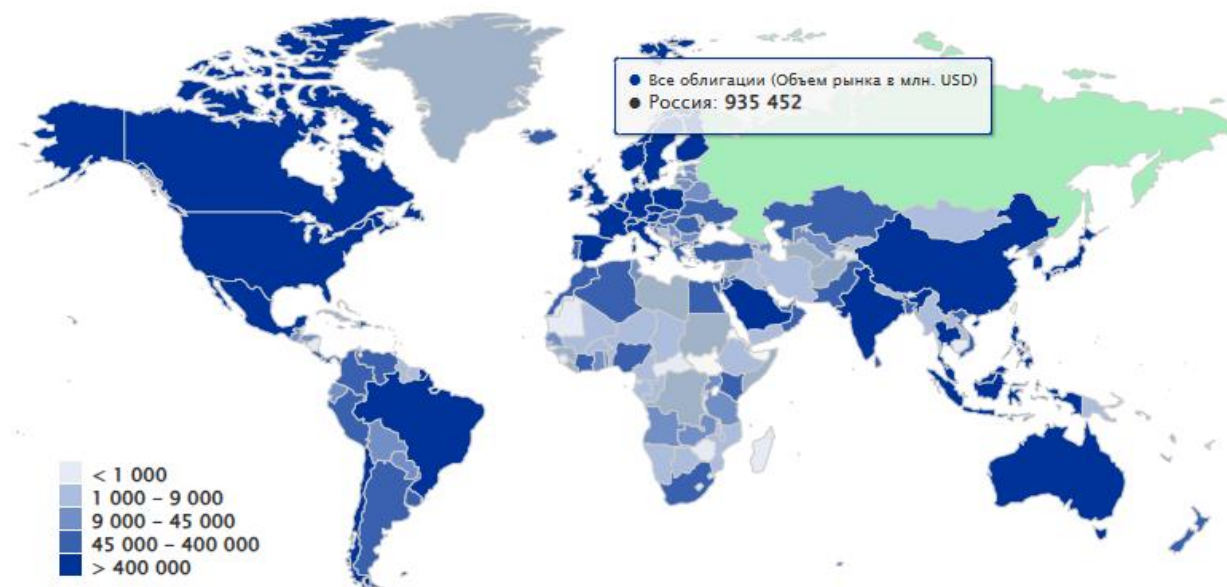


Рис. 1. Россия на мировом рынке облигаций (данные Cbonds)

В региональной диверсификации лидерство за развитыми странами, в аутсайдерах – СНГ. Между тем, на мировом рынке облигаций явно прослеживается двухполюсная система – доминирование локального долга или международного. Если одни локализуют долг внутри страны ввиду санкций - Россия (96% приходится на локальные выпуски), Беларусь (93%), Иран (100%), то другие наращивают внутренние заимствования в рамках стратегии финансовой независимости – Китай и Индия (по 97%), Япония (94%), где дополнительным стимулом являются низкие ставки. Приоритет международного долга в странах Ближнего Востока (55% против 45% локальных выпусков) свидетельствует об активном привлечении иностранных инвестиций в рамках глобальной стратегии роста. Лидер региона - ОАЭ (23%) достиг своей позиции за счет статуса регионального финансового хаба. Страна привлекает иностранные компании возможностями доступа к рынку, инвестициям и сотрудничеству, особенно в сферах, далеких от сырьевых колебаний.

¹ Здесь и далее эквивалент в рублях представлен по курсу ЦБ РФ на 23.01.2026

Табл. 1. Региональная диверсификация мирового рынка облигаций

Регион	Количество стран	Объем рынка в трлн USD	Доля локальных облигаций, %
Развитые рынки (искл. Европу)	10	70,10	80%
Западная Европа	27	34,93	75%
Азия (искл. Японию)	24	31,32	95%
Латинская Америка	34	4,09	67%
Восточная Европа	17	1,86	73%
Ближний Восток	12	1,77	45%
Африка	48	1,27	78%
СНГ	12	1,24	90%

Данные Cbonds, расчеты НРА

Европа остаётся центром международных облигаций – Люксембург (56% международных выпусков), Ирландия (73%) — ключевые площадки для выпусков еврооблигаций. Еще один фактор преобладания международного долга – офшорность зон, где регистрируются компании специального назначения (SPV) для выпуска евробондов – к примеру, Каймановы острова (100%), Гернси (89%), Бермудские острова (80%) и пр.

США на мировой арене одновременно лидируют как по внутренним заимствованиям (33,8% мирового объема локального рынка), так и по международным облигациям (41,1%), что говорит о глобальном финансовом доминировании. Между тем, в стране преобладают локальные облигации (77,5%).

Агентство отмечает, что мировой рынок облигаций сильно сконцентрирован в сегменте инвестиционного уровня (рейтинги AAA–BBB), где находится подавляющая часть объёмов выпусков (96% мирового объема). Низкие рейтинги и страны без рейтинга играют минимальную роль. Локальные рынки облигаций преобладают, особенно в странах с высокими рейтингами, тогда как международные выпуски более значимы для стран с низкими кредитными качествами.



**Табл. 2. Распределение выпусков облигаций по рейтинговым классам стран**

Условный рейтинговый класс *	Количество стран	Объем облигаций, млрд USD	Доля в мировом объеме, %	Объем локальных облигаций, млрд USD	Доля ЛО в общем объеме облигаций, %	Объем международных облигаций, млрд USD	Доля МО в общем объеме облигаций, %
AAA	10	14 429	10%	10 078	70%	4 351	30%
AA	17	66 804	46%	50 502	76%	16 302	24%
A	21	47 707	33%	44 548	93%	3 159	7%
BBB	22	12 043	8%	10 154	84%	1 888	16%
BB	25	2 829	2%	2 064	73%	766	27%
B	33	382	0%	254	67%	127	33%
CCC	21	1 090	1%	753	69%	337	31%
CC	3	96	0%	57	60%	39	40%
C	1	22	0%	20	93%	2	7%
SD / RD **	2	45	0%	13	29%	32	71%
нет	29	1 135	1%	993	88%	142	12%
ИТОГО	184	146 581	100%	119 436	81%	27 145	19%

Данные Cbonds по рейтингам M/S&P/F в ин. валюте, расчеты НРА

* - при наличии 1 и более рейтинга использовался минимальный уровень.

** - по отдельным обязательствам зафиксирован дефолт.



Россия в мировой системе — крайний пример полюса локального долга, что делает её устойчивой к внешним шокам, но ограничивает доступ к глобальному капиталу.

Табл. 3. Характеристики российского рынка

Показатель	Объем, млн USD	Место РФ в мире из 184 стран	Количество, шт	Место РФ в мире из 184 стран
Все облигации	934 974	19	6 525	10
Локальные облигации, в т.ч.:	895 232	14	6 343	8
локальные государственные облигации	413 571	19	76	78
локальные муниципальные облигации	8 015	15	77	20
локальные корпоративные облигации	473 646	13	6 190	8
Международные облигации, в т.ч.:	39 742	50	182	34
международные государственные облигации	14 812	35	12	37
международные корпоративные облигации	24 930	46	170	33
Акции			923	18
Индексы			22 263	1

Данные Cbonds, расчеты НРА

Россия входит в ТОП-10 по объему локального долга, в том числе по количеству выпусков локальных корпоративных облигаций, что указывает на глубину внутреннего рынка. Муниципальные облигации скромные по объёму, но количество выпусков (77) сравнимо с государственными (76), что свидетельствует об активности регионов. Рынок облигаций федерального займа (ОФЗ) характеризуется высокой концентрацией долга в рамках крупных эмиссий. При общем объёме размещения, соответствующем 19-му месту в мировой классификации, рынок ОФЗ занимает лишь 78-ю позицию по количеству обращающихся выпусков. Доля международных облигаций крайне низкая на фоне мировых лидеров, корпорации активнее государства на международном рынке.



Россия лидирует по числу индексов (22 263 ед.), в более чем 10 раз превышая объем следующего в списке государства – Китай (2 127 индексов). Московская биржа рассчитывает сотни отраслевых, региональных, стратегических индексов, включая индексы облигаций, валют, товаров, ПИФов, индексы устойчивого развития и пр. Спрос на индексы также продиктован тем, что многие ПИФы используют в качестве индекса следования (ориентир по доходности инвестиционного портфеля) индексы Мосбиржи. Таким образом, Россия обладает одной из самых детализированных систем финансовой индексации в мире, что является очевидным признаком развитой инфраструктуры.

Прошлый год ознаменовался мощным притоком розничных инвесторов (по данным аналитиков, цифра приблизилась к 2 трлн руб.) в условиях снижения ставок по депозитам, причем они активно участвовали и в первичных размещениях, что говорит о росте зрелости частного инвестора. Рынок адаптировался под меняющиеся предпочтения инвесторов, предлагая инструменты с разной доходностью, валютой номинала (рубли, квазивалютные выпуски) и типами купонов (фиксированные/плавающие), что по мнению Агентства, отражает жизнеспособность российского рынка как самостоятельной экосистемы, способной находить баланс интересов эмитентов и инвесторов без опоры на внешние центры ликвидности. Наряду с традиционными лидерами (нефтегаз, металлургия, финансовый сектор) значительно активизировались компании из промышленности, ИТ, связи, девелопмента и потребительского сектора. Появились инновационные форматы размещения - двойные размещения (фиксированный + плавающий купон в один день), дисконтные облигации, сделки секьюритизации, первые рыночные конвертируемые облигации. Отмечается рост открытости эмитентов в коммуникации с инвесторами, что становится критически важным для успеха размещений, особенно для дебютантов, а их в 2025 году было более 50. Такие изменения – это не просто техническая реакция, а признак трансформации рынка в самодостаточный финансовый механизм, способный обслуживать потребности экономики в условиях суверенного развития. По мнению Агентства, подобный тренд сохранится и в 2026 году.

Согласно данным Банка России на 01.01.2026 объем выпущенных на внутреннем рынке долговые ценные бумаги по номинальной стоимости составил 67,7 трлн руб. (+18,9% к 01.01.2025), в т.ч. эмитированных в иностранной валюте 7,4 трлн руб. (-14,6% от 01.01.2025). Текущий объем облигаций с остаточным сроком до погашения менее 1 года 5,9 трлн руб., что и есть практически гарантированный минимальный объем переразмещений текущего года.

☑ Агентство позитивно оценивает перспективы российского рынка облигаций в 2026 году. Возможны, новые рекорды по объемам новых размещений. В условиях снижения ключевой ставки и необходимости рефинансирования текущих заимствований (порядка 1,8 трлн руб. в государственном и муниципальном секторе, порядка 13 трлн руб. в корпоративном секторе с учетом возможных оферт по всем видам облигаций – структурные, ипотечные, сделки секьюритизации, ЦФА и пр.), объемы размещений могут приблизиться к 15 трлн руб., а объем выпущенных на внутреннем рынке долговых ценных бумаг по номинальной стоимости к 80 трлн руб.

Основные драйверы роста — внутренняя экономическая политика и геополитическая ситуация. Политика импортозамещения, курс на финансовый и цифровой суверенитет, модернизация производственных мощностей требуют дополнительного финансирования, что создаст условия роста рынка, дополнительный стимул - замещение текущих портфелей заимствований. Наличие растущего внутреннего рынка (банковский сектор, НПФ, страховой рынок, частные инвесторы) способствует быстрой абсорбции новых облигационных заимствований. Санкционное давление, слабый интерес иностранных инвесторов усилит локализацию рынка.

Будущее российского рынка облигаций будет определяться внутренней экономической политикой и во многом внешнеполитической конъюнктурой. Агентство считает, что сохранится текущий тренд - рост локального корпоративного долга, осторожное развитие международных выпусков, развитие ESG-облигаций, цифровизация. Как отмечает Банк России в документе «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов» растущая потребность российской экономики в инвестициях для структурной трансформации и эффективных платежных механизмах, развитие институтов длинных денег, конкуренция и внедрение новых технологий будет способствовать дальнейшему развитию рынка.

Контакты для СМИ

E-mail: pr@ra-national.ru

Клиентская служба

Тел. +7 (495) 122-22-55,

E-mail: commercial@ra-national.ru

АЙНАЗ ХАЙРУЛЛИНА

Старший директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы НРА



115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2026

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.