



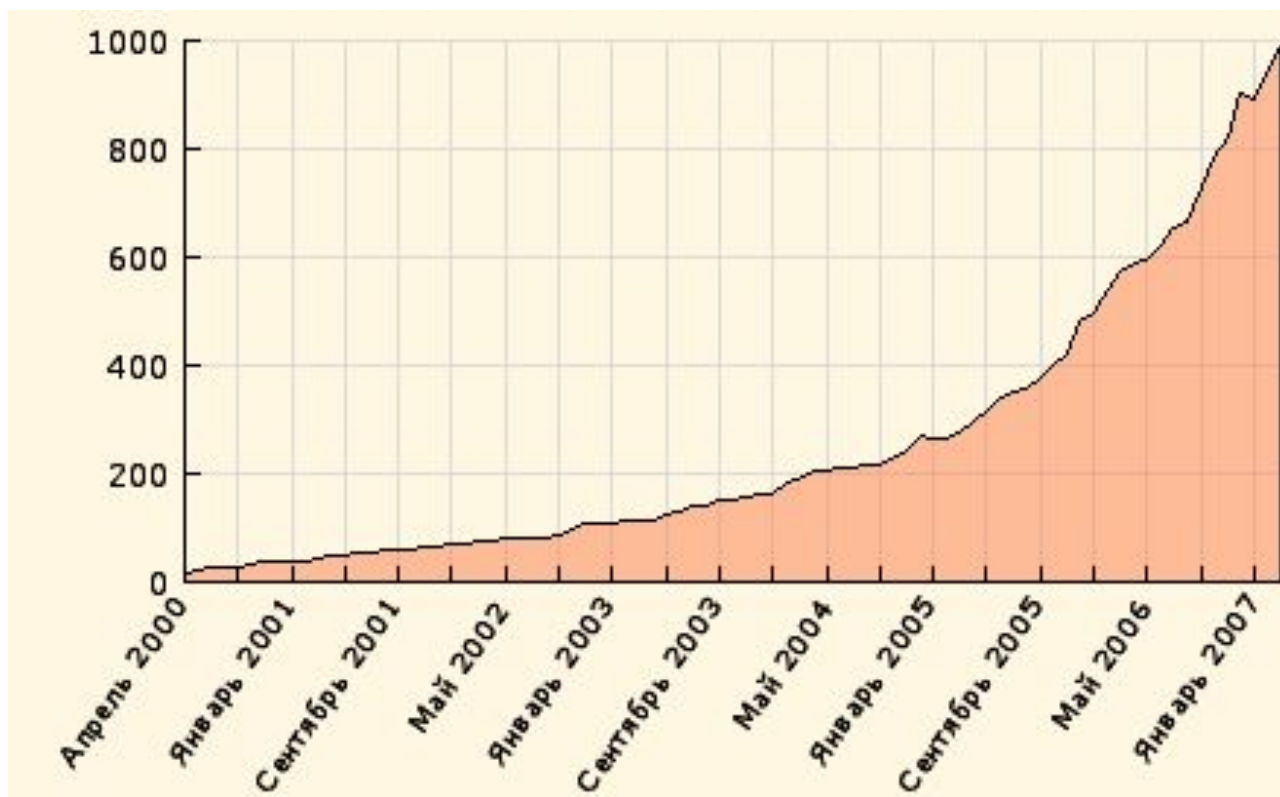
# Рынок облигаций России

*Лялин С.В., генеральный директор  
Cbonds.Ru*

# Российский рынок облигаций

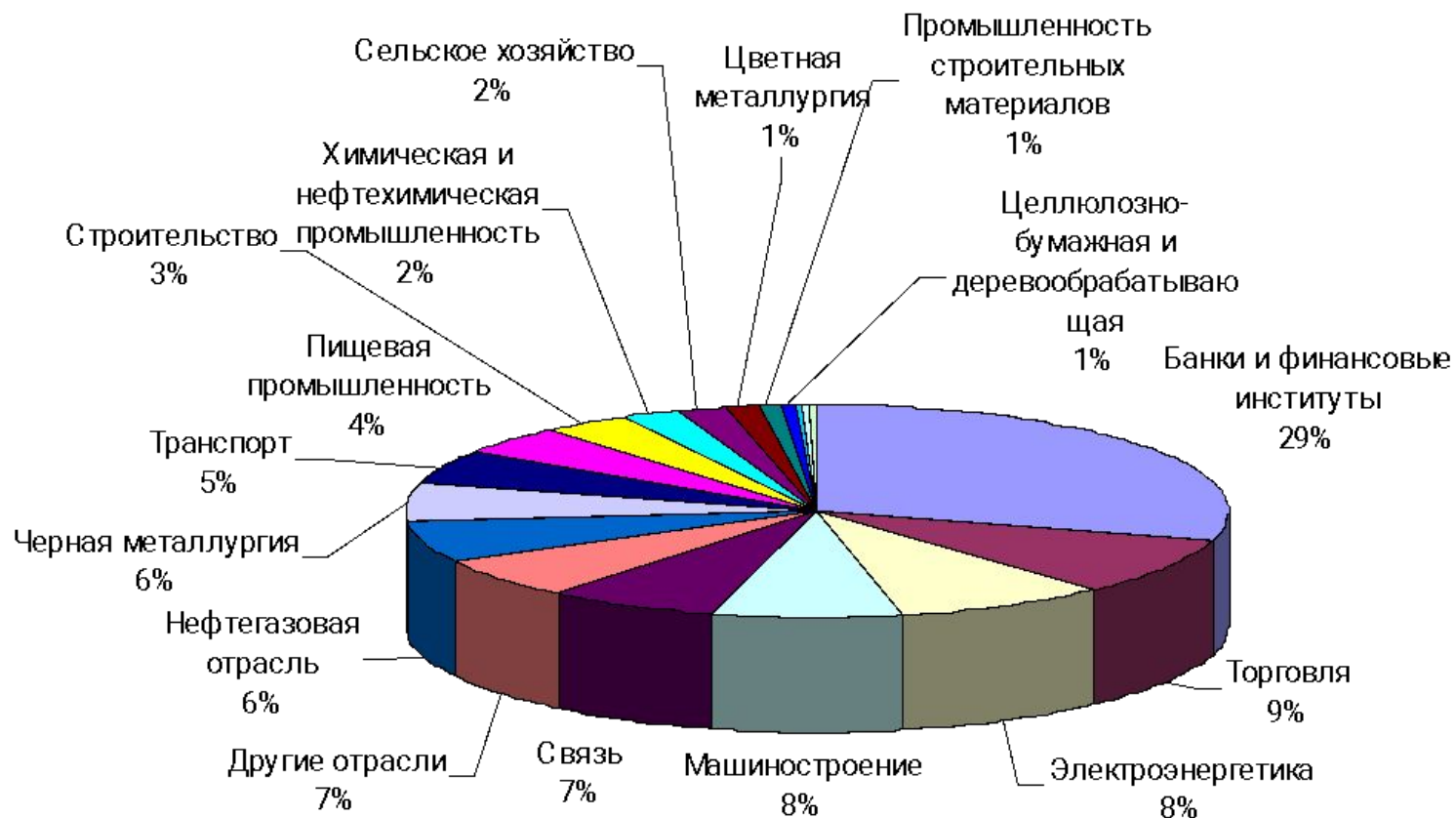
- Корпоративные облигации: 989.2 млрд. руб.
- Государственные облигации (ГКО-ОФЗ): 940.7 млрд. руб.
- Субфед. и муниципальные облигации: 188.7 млрд. руб.

# Динамика рынка корпоративных облигаций

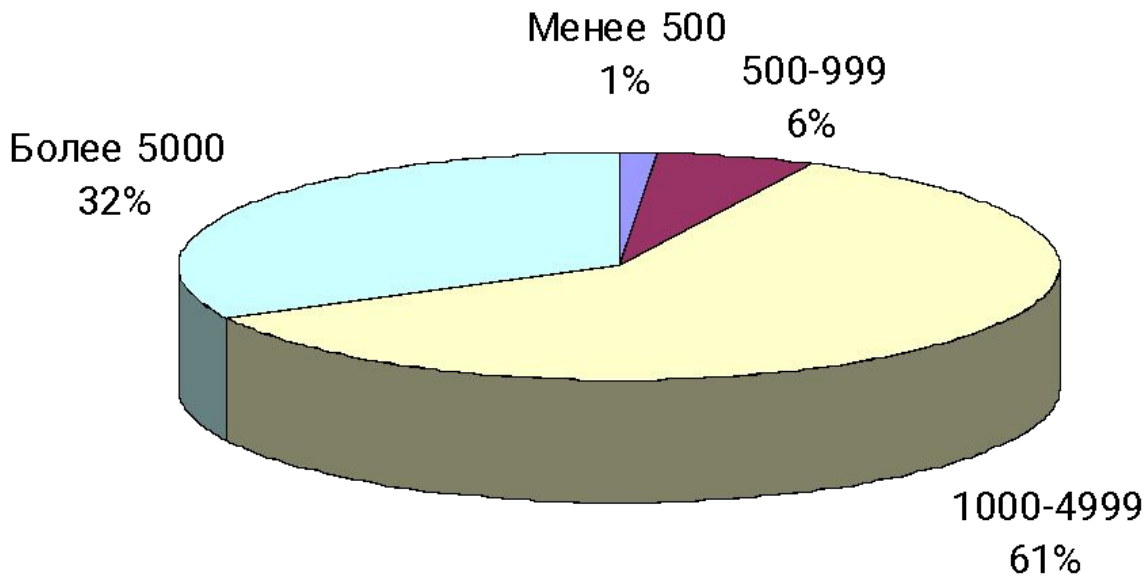


989.2 млрд  
руб

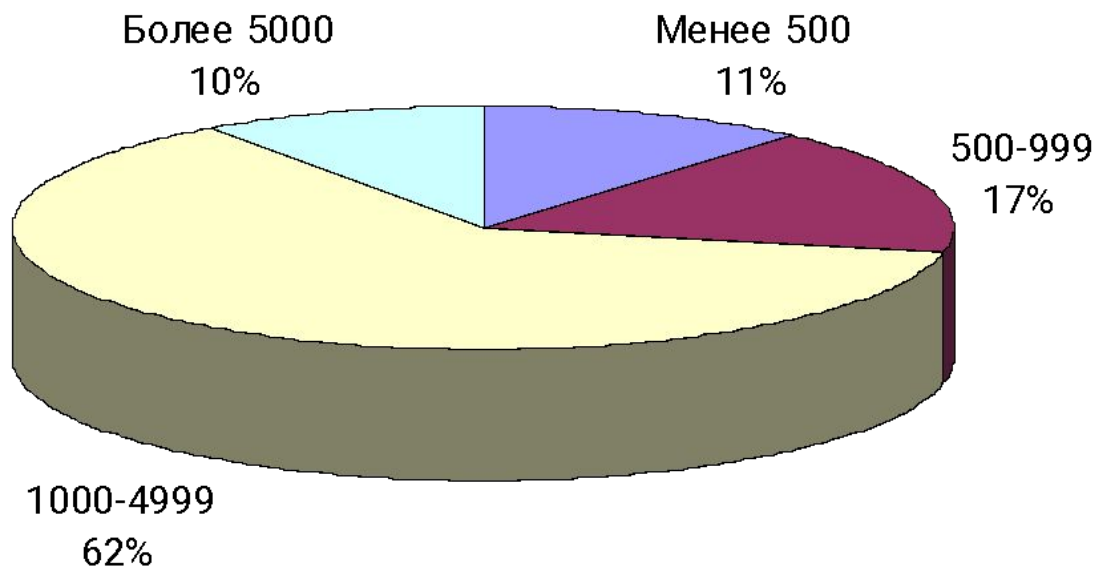
# Отраслевая структура



# Объем по размеру выпусков



## Количество по размеру выпусков



2007

- Самые маленькие выпуски: Амазонит (100 млн.), Паркет-Холл-Сервис (300), АИЖК Республики Алтай (300)
- Нижняя граница: 100? 300? 500? 1000?!
- Самые большие выпуски: Москва-44 (20 млрд.), ВТБ-5, ВТБ-6 (15 млрд.), Московская область-25007 (16), Москва?
- Верхняя граница: 15 млрд. руб.

## Эмитенты субфедеральных облигаций

- Москва: 56.6 млрд. (11 выпусков)
- Московская область: 53.6 млрд. (5 вып.)
- Иркутская область: 7.425 млрд.
- Якутия: 7.3 млрд.
- Самарская область: 6.5 млрд.
- Санкт-Петербург: 5.72 млрд.



## Займы Московской области

Бумага	Объем эмиссии	Дата погашения
Московская область, 25003	4 000 000 000	19.08.2007
Московская область, 25004	9 600 000 000	21.04.2009
Московская область, 25006	12 000 000 000	19.04.2011
Московская область, 25007	16 000 000 000	16.04.2014
Московская область, 34005	12 000 000 000	30.03.2010
Итого	53 600 000 000	

## Москва VS Московская Область

...Область имеет шанс стать  
 бенчмарком на рынке  
 субфедеральных облигаций...

	Москва	Московская область
Январь	5.3 (332 сделки)	6.0 (319 сделок)
Февраль	23.7 (628 сделок)	7.6 (375 сделок)
Март	44.3 (618 сделок), в т.ч. 14 млрд. - обмен	7.7 (370 сделок)

## Московская Область - 26007

**...Возможно, самый ликвидный инструмент на рынке облигаций...**

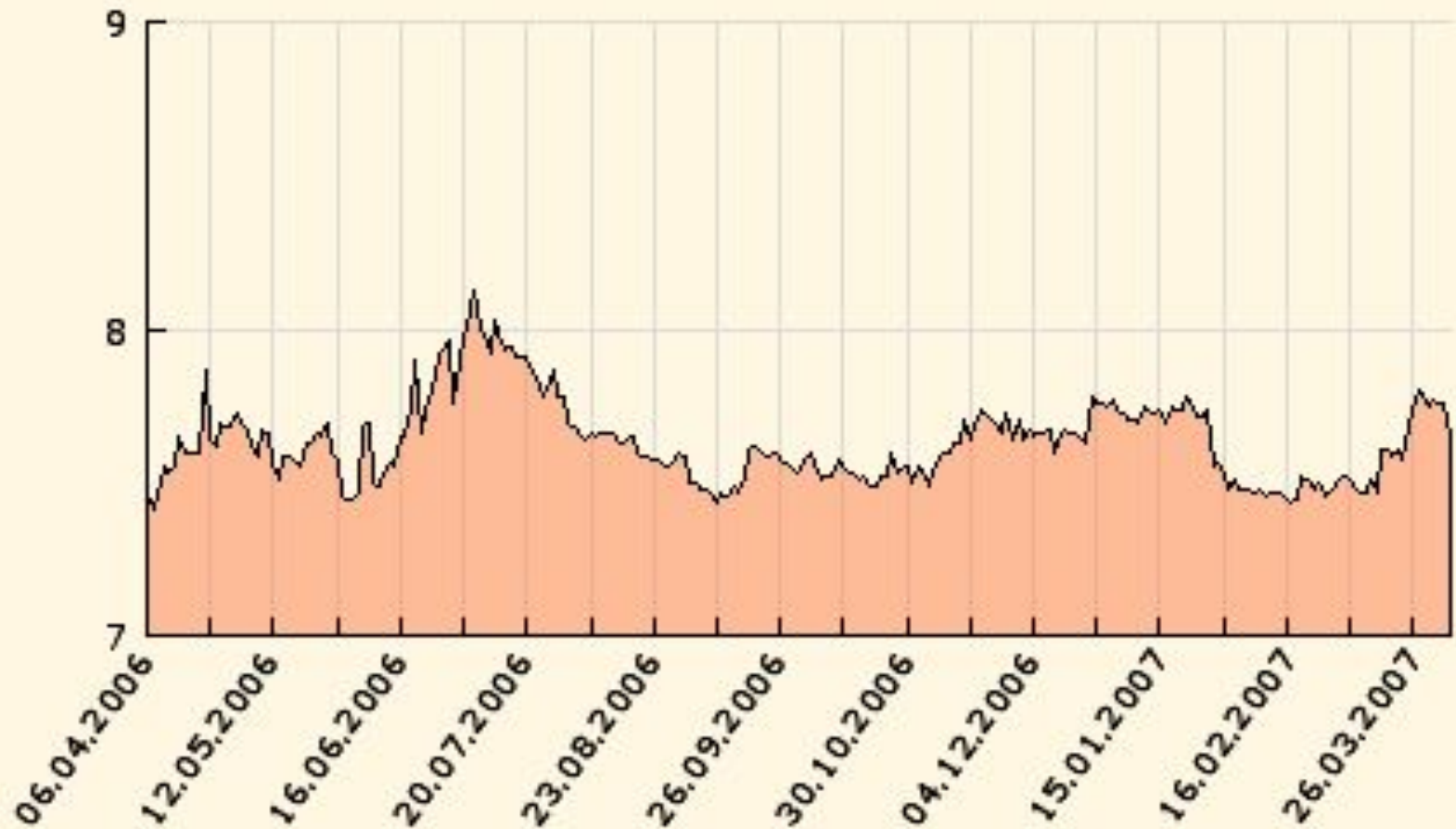
- 2-е место среди всех обращающихся выпусков негосударственных облигаций по объему (после Москвы-44)
- Рекордный синдикат: 47 участников!!!

## Московская Область – пионер по выводу районов и городов на рынок

Клинский район	500 млн. (2 выпуска)
Ногинский район	500
Одинцовский район	350
Орехово-Зуево	160

- Проблема: малые объемы займов

## Ставки: доходность по портфелю индекса RUX-Cbonds



## Особенность рынка: неструктурированность кредитного риска

- Наличие рейтинга: 23% эмитентов
- Низкая кредитная культура, плохое раскрытие информации
- В отсутствие рейтингов бумаги принято делить по «эшелонам» и полагаться на ориентир доходности от банка-организатора

## Cbonds

- [www.cbonds.info](http://www.cbonds.info) – облигации
- [www.investfunds.ru](http://www.investfunds.ru) – ПИФы, НПФ, акции, ОФБУ, ДУ, ...
- Cbonds Review – журнал по облигациям
- Конференции

---

*Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21  
(812) 336-097-21  
[www.cbonds.info](http://www.cbonds.info)*