УДК 336.763

ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В 2026 ГОДУ: ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ И КЛЮЧЕВЫЕ РИСКИ

***Вольнова С.А.*[1]**

студент,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Аннотация

Статья посвящена анализу российского рынка облигаций. Автором рассматриваются основные факторы, повлиявшие на развитие данного сегмента финансового рынка после введения западных санкций, описывается влияние санкционных ограничений и усилившейся неопределённости на его текущее состояние. Исследуются основные особенности отечественного рынка облигаций, выявляются ключевые тенденции, наблюдающиеся на нём в последние годы, анализируется динамика объёмов торгов. Отдельно рассматриваются объёмы новых размещений и оборот на вторичном рынке. Делаются выводы о возросшей спекулятивности рынка, что влечёт дополнительные риски для инвесторов. Отдельное внимание отводится возросшим рискам дефолтов по облигациям. Автор рассматривает дальнейшие перспективы рынка, в заключительной части формируются рекомендации для инвесторов, вкладывающих свои средства в облигации российских эмитентов.

Ключевые слова: российский рынок облигаций, инвестиции, объёмы торгов, риски, санкции

[1] Научный руководитель: Толкачёв Иван Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия

TRENDS IN THE RUSSIAN BOND MARKET IN 2026: INVESTMENT OPPORTUNITIES AND KEY RISKS

Vol'nova S.A.[2]

student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Abstract

The article is devoted to the analysis of the Russian bond market. The author examines the main factors that influenced the development of this segment of the financial market after the introduction of Western sanctions, describes the impact of sanction restrictions and increased uncertainty on its current state. The main features of the domestic bond market are studied, key trends observed in recent years are identified, and the dynamics of trading volumes are analyzed. The volumes of new placements and turnover in the secondary market are considered separately. Conclusions are drawn about the increased speculative nature of the market, which entails additional risks for investors. Special attention is paid to the increased risks of defaults on bonds. The author examines the future prospects of the market, and in the final part, recommendations are formulated for investors who invest their funds in bonds issued by Russian issuers.

Keywords: The Russian bond market, investments, trading volumes, risks, sanctions.

Облигационное финансирование совместно с банковским кредитованием относится к ключевым источникам привлечения заёмных средств предприятиями. Выпуск облигаций позволяет заимствовать денежные средства у множества инвесторов от индивидуальных участников рынка до коллективных

[2] Scientific supervisor: Tolkachev Ivan Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

(например, инвестиционных фондов). Этот вариант заимствования обычно используется совместно со взятием банковских кредитов для привлечения дополнительных финансовых ресурсов и снижения зависимости от отдельных крупных кредиторов.

Возможности использования облигаций во многом зависят от экономических условий страны резидентства эмитента. Так, российская экономика на текущем этапе своего существования сталкивается со множеством трудностей из-за западных санкций [11]. Введённые ограничения отразились на всех сферах российской экономики [6], включая финансовый рынок [5]. Новые условия привели к необходимости изменения стратегий, используемых инвесторами [1] и эмитентами. Затронут был и рынок облигаций [7].

Отметим, что основное воздействие на рынок облигаций было оказано несколькими факторами. В первую очередь, это – удорожание заёмных средств вследствие роста рисков, ограничения возможностей привлечения средств зарубежных инвесторов и повышения ключевой ставки Банка России. В 2025 году началось её снижение [9], но основной эффект уже был оказан.

Ещё один фактор – рост экономической нестабильности и неопределённости [10]. Подобная ситуация значительно повышает риски при инвестировании, делая долгосрочные инструменты менее инвестиционно-привлекательными и заставляя инвесторов либо находить более безопасные альтернативы, либо вкладывать в рисковые активы с большей доходностью в расчёте на то, что премия за риск сможет компенсировать высокую вероятность потери части вложенных средств.

Также следует выделить влияние ликвидности рынка на инвестиционную привлекательность облигаций, их цену и доходность [3]. Низкая ликвидность затрудняет перепродажу актива без снижения цены, делая инвестицию более рискованной. После ухода многих инвесторов с российского рынка в 2022 году резкое падение ликвидности выступало дополнительным негативным фактором.

Тем не менее, за прошедший период времени она восстановилась, что положительно сказывается на дальнейших перспективах рынка.

Последним фактором выступает развитие цифровых технологий. Процесс цифровизации российской экономики идёт достаточно активно [2], что затрагивает и финансовый рынок. Новые технологии и элементы инфраструктуры упрощают процесс инвестирования, что привлекает на рынок новых частных инвесторов.

Совместно с развитием цифровых технологий происходит внедрение практики ответственного инвестирования [4]. На рынке облигаций оно представлено «зелёными» и социальными облигациями [12]. В России данный рынок пока ещё находится на начальной стадии своего развития, активный выпуск подобных инструментов осуществляется лишь ограниченным кругом крупных компаний.

Для выявления ключевых тенденций и оценки влияния всех перечисленных факторов рассмотрим динамику объёмов торгов на российском рынке облигаций. Начнём с объёмов размещений (Рисунок 1).

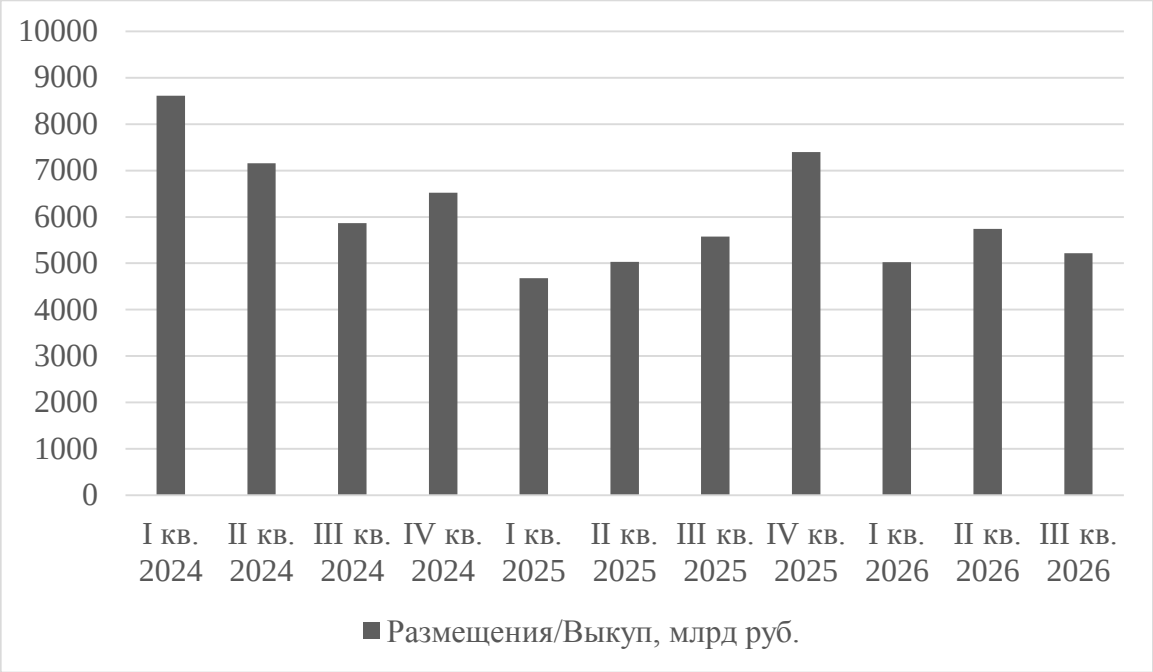


Рис. 1 – Динамика объёмов размещения (выкупа) облигаций на Московской бирже

Источник: составлено автором на основе данных Московской биржи [8]

Полученный график показывает снижение объёмов размещений. Это во многом связано с ухудшившимися показателями финансовой устойчивости отечественных компаний и с ростом числа дефолтов по облигациям, что в совокупности привело к увеличению рисков и сокращению возможностей привлечения финансирования на рынке облигаций по приемлемой для эмитента стоимости заёмного капитала.

Перейдём ко вторичному рынку (Рисунок 2).

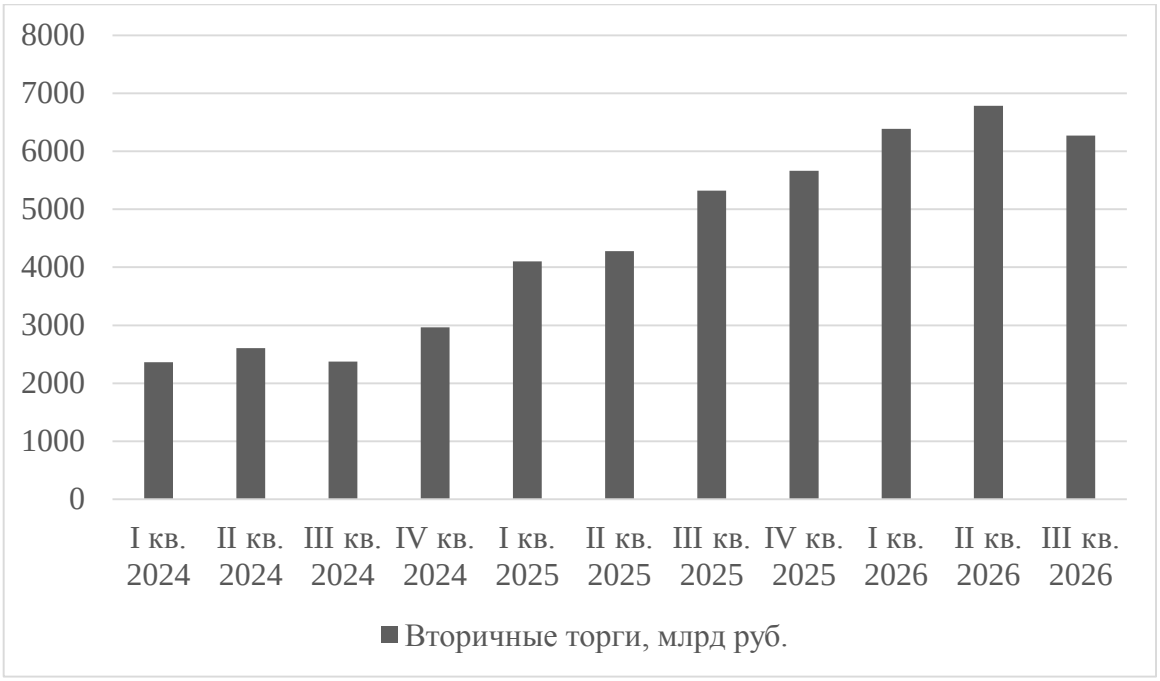


Рис. 2 – Динамика объёмов вторичных торгов облигациями на Московской бирже

Источник: составлено автором на основе данных Московской биржи [8]

Здесь график показывает прямо противоположную ситуацию. Очевиден резкий рост объёмов торгов на вторичном рынке облигаций. Так, в 3 квартале 2026 года объём совершённых сделок более чем в 2,5 раза превосходит аналогичный показатель в 3 квартале 2024 года. В теории подобная динамика должна свидетельствовать о росте заинтересованности инвесторов в облигациях, но на практике ситуация отличается. Повышение объёмов торгов на вторичном рынке происходит одновременно со снижением объёмов размещений. Эта ситуация вызвана усилением спекулятивности рынка. Возросшие риски невыплат по облигациям и меняющаяся ключевая ставка приводят к колебаниям курса облигаций, приводя на этот рынок участников, пытающихся извлечь прибыль за счёт активной (краткосрочной) торговли, а не длительного инвестирования в ценные бумаги эмитентов.

Говоря о перспективах российского рынка облигаций, следует отметить участившиеся случаи банкротств их эмитентов. С учётом больших

накопившихся долгов у многих отечественных предприятий, значительная часть которых из-за упавшей прибыли не способна обслуживать свои обязательства, количество новых дефолтов на рынке облигаций возрастёт. В будущем это способно привести к ещё большему усилению спекулятивности рынка, уходу с него многих инвесторов, либо переходу инвестиционного капитала из сегмента ВДО (высокодоходных облигаций) в сегмент бумаг крупных высокорейтинговых корпораций и государственных органов власти (облигации федерального займа, муниципальные облигации).

В подобной ситуации инвестору следует подробно анализировать финансовое состояние компании перед покупкой её облигаций. Необходимо учитывать вероятность резкого падения курса облигации при первых признаках возможности будущего дефолта. Важно формировать портфель из бумаг множества эмитентов, часть портфеля отводя наиболее надёжным компаниям, а также государственным и муниципальным облигациям. ВДО в сложившихся условиях будут актуальны только для наиболее агрессивных инвесторов, готовых к потерям значительной части вложенных средств.

Библиографический список

1. Горбачева К.Д. Особенности использования активных и пассивных инвестиционных стратегий в условиях российского рынка акций в 2026 году / К.Д. Горбачева // Вектор экономики. – 2026. – № 9. – [Электронный ресурс]. – URL: https://vectoreconomy.ru/images/publications/2026/9/financeandcredit/Gorbacheva.pdf (Дата обращения: 07.10.2026).

2. Гордиенко М.С. Возможности и риски развития государства в эпоху цифровизации / М.С. Гордиенко // Вестник Бурятского государственного университета. Юриспруденция. – 2025. – № 2. – С. 36-42.

3. Дарчев К.А. Фактор ликвидности в ценообразовании рублевых облигаций / К.А. Дарчев // Финансовый журнал. – 2026. – Т. 18. – № 2. – С. 82-99. – doi: 10.31107/2075-1990-2026-2-82-99.

4. Котов А.С. Влияние зеленой и социально-значимой повестки на инвестиционную привлекательность российских компаний / А.С. Котов // Современные финансовые рынки в условиях новой экономики. Материалы 3-й Международной межвузовской научно-практической конференции. – Москва, 22 февраля 2023 года. – 2023. – С. 336-343.

5. Куделя-Одабашьян М.Л. Российский финансовый рынок в новых экономических условиях: динамика структурных изменений, особенности современного периода, перспективы для участников / М.Л. Куделя-Одабашьян, Н.Е. Бондаренко, А.С. Котов, И.С. Толкачёв // Экономика, предпринимательство и право. – 2026. – Т. 16. – № 7. – С. 4763-4782. – doi: 10.18334/epp.16.7.126271.

6. Кузнецов Н.В. Формирование стратегии структурной модернизации экономики России в условиях санкций / Н.В. Кузнецов, Т.А. Першина // Финансы и управление. – 2025. – № 3. – С. 106-125. – doi: 10.25136/2409-7802.2025.3.75400.

7. Макушкин М.С. Российский рынок корпоративных облигаций после 2022 года: структурные изменения и финансовые инновации / М.С. Макушкин // Финансовый журнал. – 2026. – Т. 18. – № 4. – С. 27-44. – doi: 10.31107/2075-1990-2026-4-27-44.

8. Официальный сайт Московской биржи. – [Электронный ресурс]. – URL: https://www.moex.com (Дата обращения: 16.10.2026).

9. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru (Дата обращения: 16.10.2026).

10. Попова Н.В. Параметры облигаций в периоды экономической нестабильности / Н.В. Попова // Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28. – № 6. – С. 175-185. – doi:10.26794/2587-5671-2024-28-6-175-185.

11. Скворцова В.А. Антироссийские экономические санкции: последствия и противодействие / В.А. Скворцова, А.О. Скворцов // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. – 2025. – № 1 (53). – С. 5-19. – doi: 10.21685/2227-8486-2025-1-1.

12. Толкачёв И.С. Особенности выпуска зеленых облигаций российскими эмитентами / И.С. Толкачёв // Современные финансовые рынки в условиях новой экономики. Материалы 3-й Международной межвузовской научно-практической конференции. – Москва, 22 февраля 2023 года. – 2023. – С. 483-490.