

5 ДЕКАБРЯ 2024

# ЭВОЛЮЦИЯ РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

ВЛАДИМИР ГУСАКОВ

Генеральный директор АКРА (АО)

**АКРА**

АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

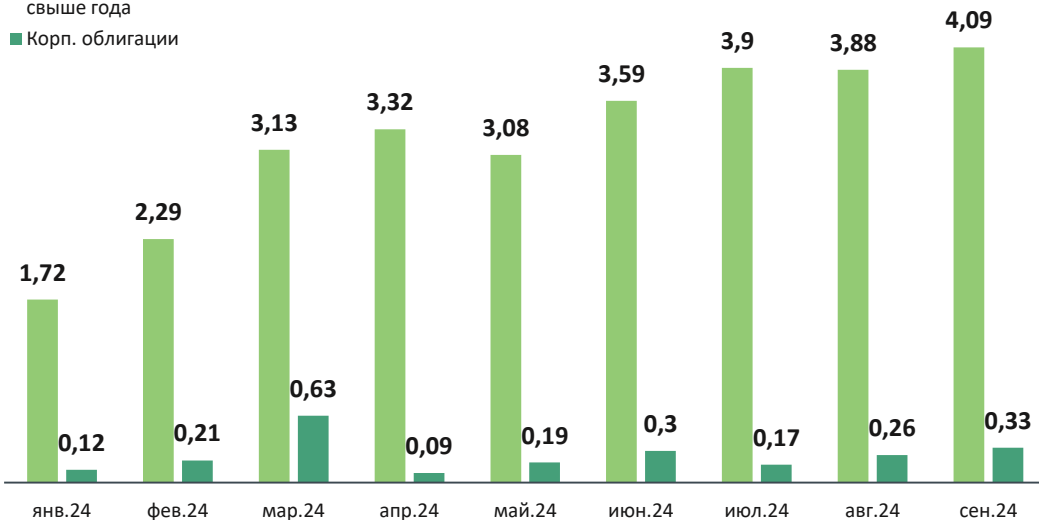
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

# РОСТ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА ПРОДОЛЖАЕТСЯ

## РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ VS ВЫДАЧИ КРЕДИТОВ

трлн руб.

- Корп. кредиты (кроме МБК)  
свыше года
- Корп. облигации



Источник: Банк России, Cbonds, Московская биржа, Росстат

## РОСТ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ЗА 10 МЕСЯЦЕВ

11,7 трлн руб.

## НОВЫХ ЭМИТЕНТОВ ЗА 10 МЕСЯЦЕВ

104

# РОСТ ДОЛГОВОГО РЫНКА

ОБЪЕМ РЫНКА  
ОБЛИГАЦИЙ  
(трлн руб.)

29,1

РОСТ  
ЗА 11 МЕСЯЦЕВ

18,7%

КОЛИЧЕСТВО ЭМИТЕНТОВ  
ЦЕННЫХ БУМАГ

1 ЯНВАРЯ

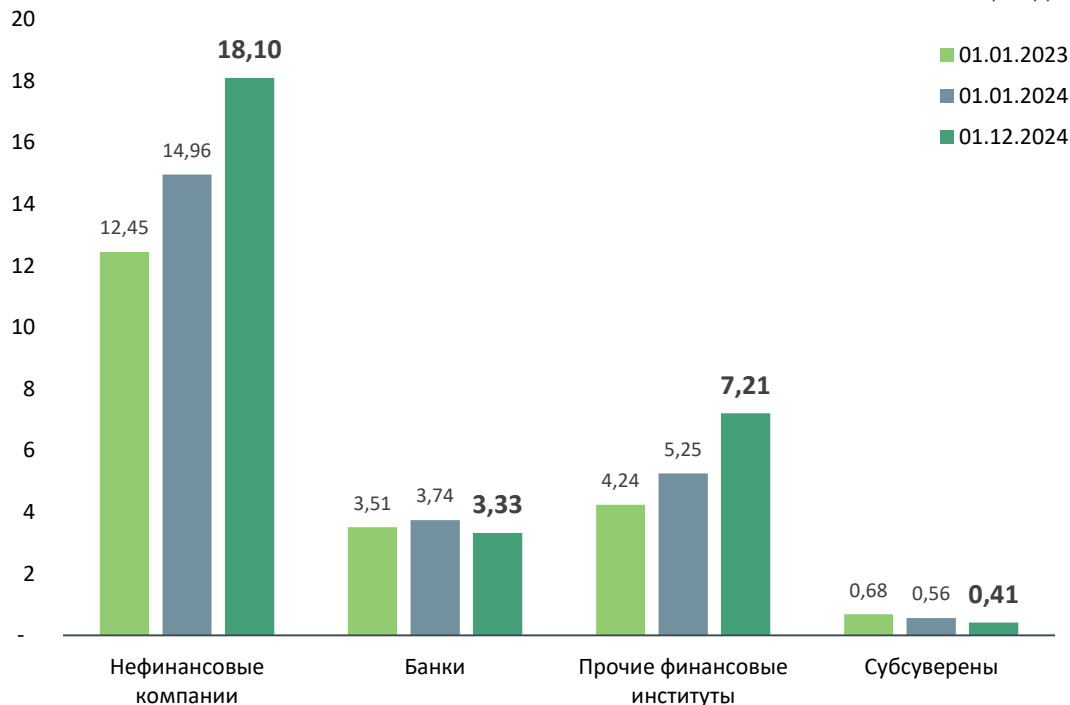
595

1 ДЕКАБРЯ

629

## ДИНАМИКА РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ЭМИТЕНТОВ

трлн руб.



# РОСТ РЕЙТИНГОВОГО ПОКРЫТИЯ ЭМИТЕНТОВ

С начала 2024 года на рынке появилось:

НОВЫХ  
ЭМИТЕНТОВ

104

из них

НА БИРЖЕ

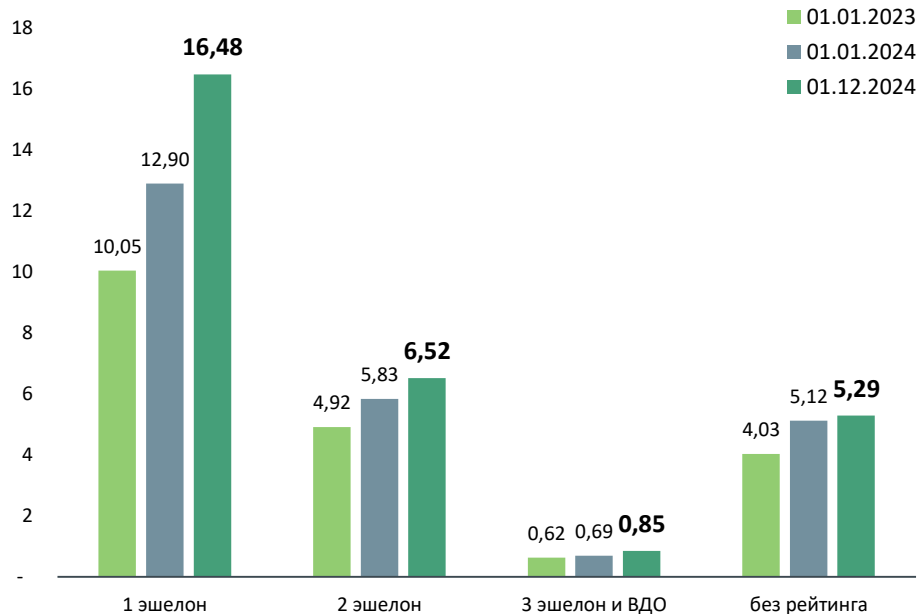
67

Распределение рейтингов у новых эмитентов:

	Новые эмитенты	С биржевыми размещениями
1 эшелон (AAA)	3	2
2 эшелон (AA+...A-)	16	16
3 эшелон и ВДО (BBB+ и ниже)	44	44
Без рейтинга	41	5

## ДИНАМИКА ПОКРЫТИЯ ДОЛГОВОГО РЫНКА В РАЗРЕЗЕ ЭШЕЛОНОВ

трлн руб.



# РОСТ РЕЙТИНГОВОГО ПОКРЫТИЯ ПУБЛИЧНОГО РЫНКА

## РОСТ РЕЙТИНГОВОГО ПОКРЫТИЯ В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ЭМИТЕНТОВ



## Динамика по облигациям в листинге

### ПО ВСЕМ ВИДАМ ЭМИТЕНТОВ

1 ЯНВАРЯ

89%

1 ДЕКАБРЯ

89%

### НЕФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

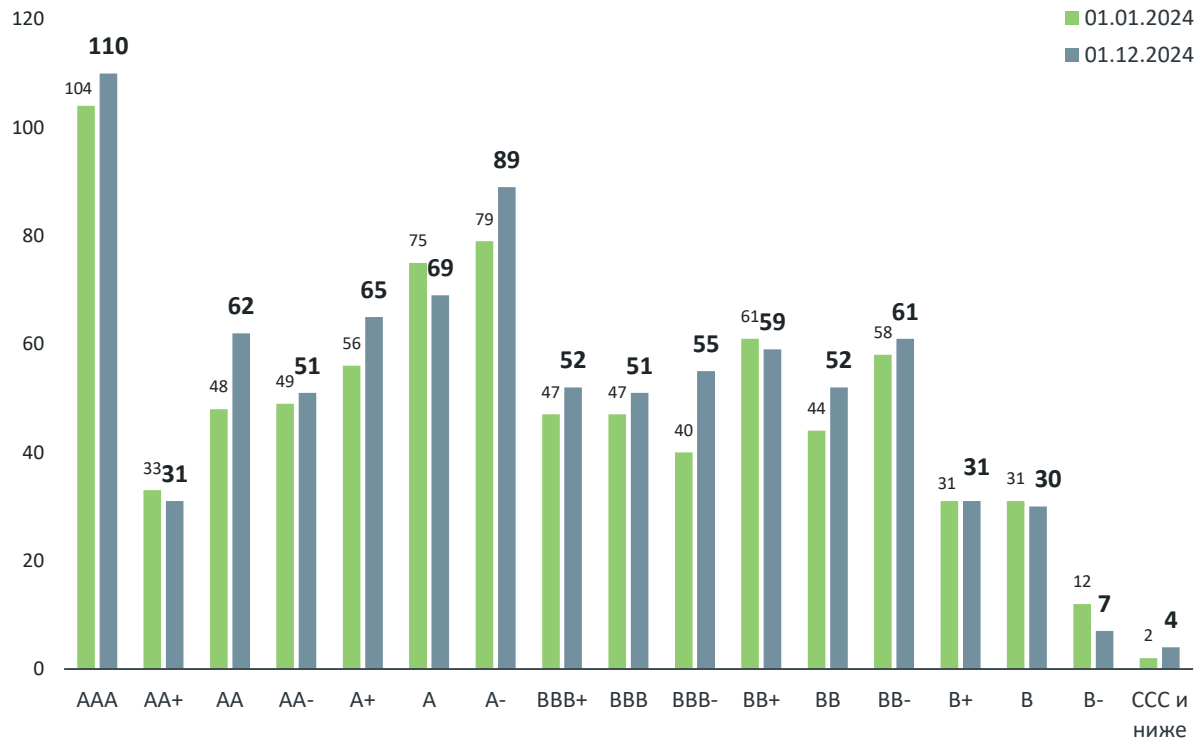
1 ЯНВАРЯ

96%

1 ДЕКАБРЯ

97%

# ДИНАМИКА РЕЙТИНГОВОГО ПОКРЫТИЯ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ



## ВСЕГО РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ

1 ЯНВАРЯ

817

1 ДЕКАБРЯ

879

## РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ МИНИМУМ С 2 РЕЙТИНГАМИ

1 ЯНВАРЯ

168

1 ДЕКАБРЯ

225

## СТАВКА — КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР РАЗВИТИЯ СИТУАЦИИ



Действия Банка России по охлаждению кредитования **пока не дают ожидавшегося эффекта в корпоративном сегменте**



Снижение индексов делового оптимизма **может свидетельствовать и о снижении спроса на заемные средства**



Высокие ставки по вкладам подталкивают население **наращивать остатки на банковских счетах**



Качество корпоративного долга остается высоким, **что поддерживает аппетит кредиторов к риску**

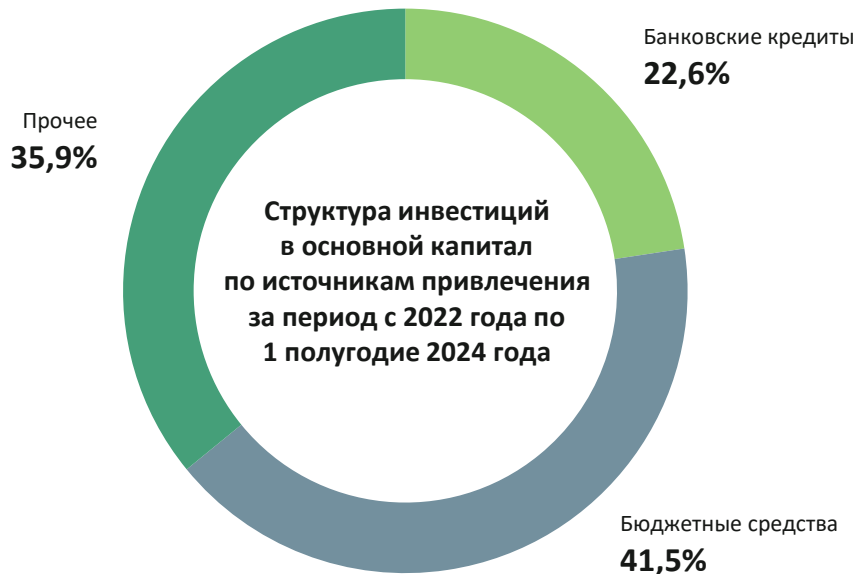


В первом полугодии **продолжился рост долговой нагрузки компаний ряда отраслей** — ухудшаются показатели EBITDA/процентные расходы и/или чистый долг/EBITDA, растет доля прибыли, направляемой на уплату процентов

Длительное сохранение ключевой ставки при замедлении экономического роста **будет оказывать все более сильное давление на платежеспособность заемщиков**

# КРЕДИТОВАНИЕ БУДЕТ УСТУПАТЬ ПОЗИЦИИ ОБЛИГАЦИОННОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ?

## БАНКИ — КЛЮЧЕВОЙ ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ



Источник: Росстат

Действия Банка России по ограничению риска концентрации **потребуют от заемщиков искать иные каналы привлечения средств**

Рост кредитования оказывает давление на выполнение отдельных нормативов

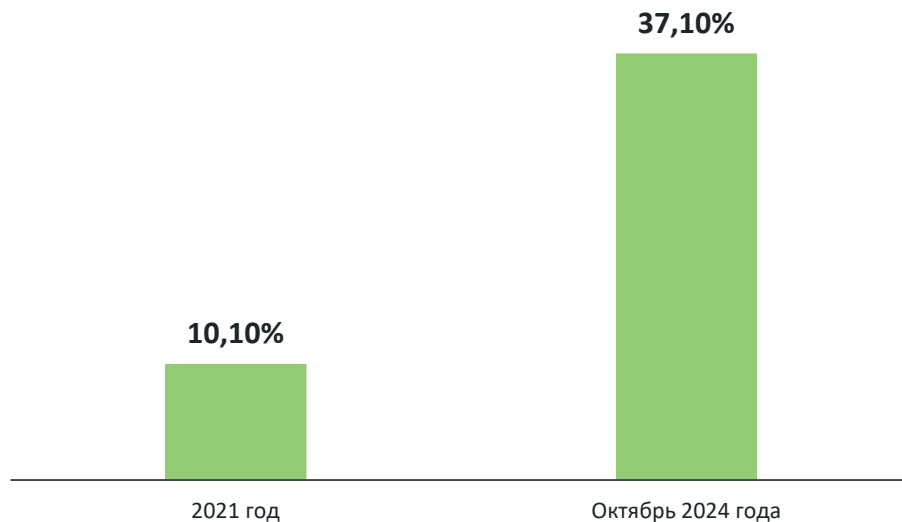
Секьюритизация крупных кредитов **может стать одним из способов решения проблемы концентрации**

Будет расти роль иных кредиторов — **покупателей облигаций** (УК, НПФ, ПИФ, ФЛ и т. д.)



# БУДУЩЕЕ ЗА ФИЗЛИЦАМИ?

## ДОЛЯ ФИЗЛИЦ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ



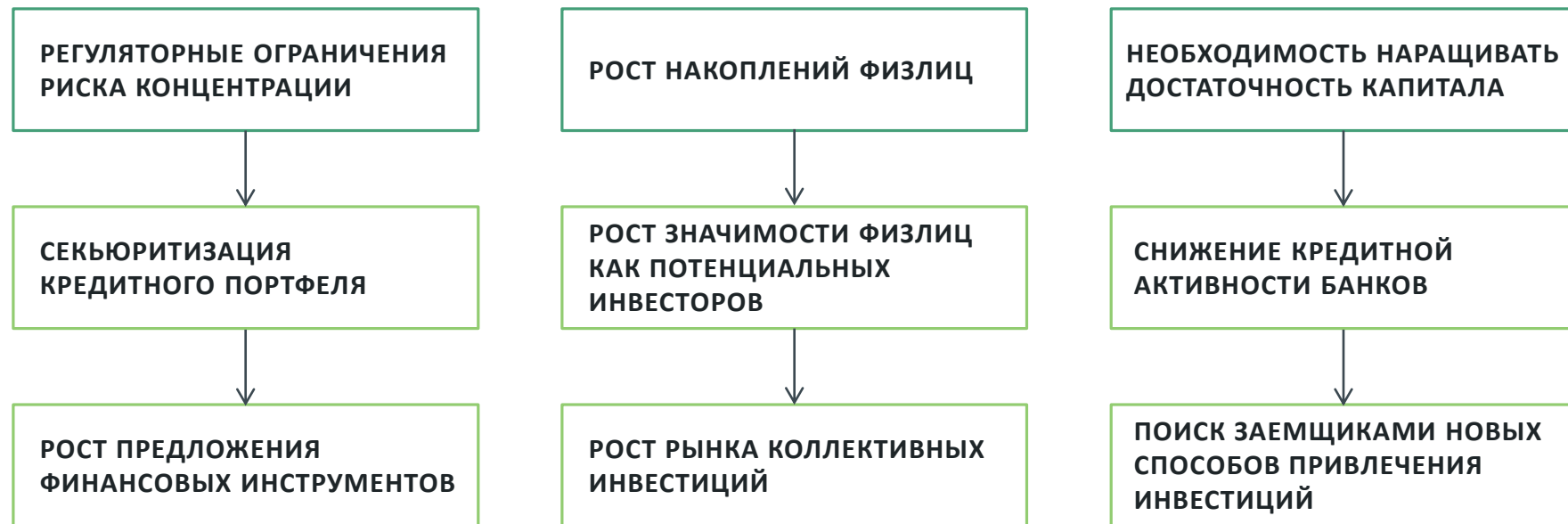
Источник: Московская биржа

Рост номинальных доходов в условиях высоких ставок **ведет к накоплению средств физлиц на счетах банков**

Сворачивание льготной ипотеки и замедление темпов роста цен на рынке жилья **могут подтолкнуть население к поиску новых вариантов размещения средств**

Доходность по вкладам отчасти определяется **потребностью банков в выполнении нормативов ликвидности**

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК ЖДУТ СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ



СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ



АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2024 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Б. Гнездиновский пер., дом 1, стр. 2, Москва, 125375 [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria). Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acraratings.ru](http://www.acraratings.ru). Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассматриваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.