



Опыт регулярных заимствований на рынке ЦФА

апрель 2026 г.

Ростелеком



Обзор активности:

«Ростелеком» регулярно использует ЦФА для фондирования и управления ликвидностью с 2023 г., диверсифицируя заимствования

Преимущества: краткосрочность, низкие для заемщика ставки

Платформы — Сбер, А-Токен (Альфа-Банк), Мосбиржа, Атомайз

+ 3 ОИС в процессе

Динамика

Год	Объем привлечения	Количество выпусков
2023	1,95	3
2024	19,5	23
2025	21,1	25

Summary

«Ростелеком» эволюционировал от тестов (2023, 1,95 млрд руб.) к регулярному инструменту (2024–2025: >20 млрд руб.), интегрируя в казначейство.

Низкие ставки компенсируют риски, диверсифицируя от казначейских линий банков.

Риски: волатильность ставок, периодическое отсутствие ликвидности, регуляторные лимиты для неквал инвесторов

Доля ЦФА в долге — 2-3%, перспективы роста при развитии рынка.

Эффективно расширяет базу кредиторов, снижает costs vs. банковские кредиты

Ограничения / риски

Не могут инвестировать институциональные инвесторы: НПФ, УК, страховые компании, ВЭБ → меньше объем выпусков → выше комиссионные издержки чем у облигаций

Лимит на покупки ЦФА не квал инвесторами, лимит не револьверный даже если было погашение ЦФА → также снижение совокупного спроса

Не до конца сформирована судебная практика в случае проблем с обслуживанием → выше риски инвесторов

Спасибо за внимание!