



Владимир Лагунов
начальник управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами НДЦ, канд. экон. наук



Александр Морозов
начальник отдела корпоративных действий и информации НДЦ



БИРЖЕВОЕ И ВНЕБИРЖЕВОЕ ОБРАЩЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сравнение данных за 9 мес. 2006 г. и за 2004–2005 гг. по динамике роста объемов рынка корпоративных (КО), субфедеральных и муниципальных (региональных — РО) облигаций, объемов их биржевого и внебиржевого оборота позволяет каждый прошедший год называть годом удвоения этих параметров рынка. По итогам января—сентября текущего года можно ожидать, что к концу года суммарный объем КО и РО, находящихся в обращении, достигнет 1 трлн руб. В 2006 г. продолжилось увеличение доли биржевого оборота КО и РО в их суммарном биржевом и внебиржевом обороте, а во внебиржевом суммарном обороте КО и РО продолжилось увеличение доли сделок на условиях поставки против платежа.

Определяющим для роста показателей объемов биржевого и внебиржевого оборотов КО и РО является объем выпусков этих облигаций в обращении. Всего по состоянию на 1 октября 2006 г. в НДЦ как уполномоченном депозитарии находилось на обслуживании 503 выпуска (с учетом траншей выпусков,

обращение которых осуществляется траншами) корпоративных и региональных облигаций (со сроком погашения после 30 сентября 2006 г.) 354 эмитентов общей номинальной стоимостью 962,61 млрд руб. (часть этого объема облигаций размещалась после 30 сентября 2006 г.):

- 95 выпусков субфедеральных и муниципальных облигаций 47 эмитентов общей номинальной стоимостью 228,18 млрд руб.;

- 408 выпусков корпоративных облигаций 307 эмитентов общей номинальной стоимостью 734,43 млрд руб.

На рис. 1 представлена динамика из-

менения объемов размещения и погашения КО и РО с обязательным централизованным хранением в НДЦ с 1999 по 2006 г. (I–III кв. 2006 г.). Итоги января–сентября позволяют надеяться, что 2006 г. также будет близок к «удвоению» по сравнению с 2005 г. по объему размещения корпоративных облигаций и за год будет размещено КО по номиналу выпусков на 440–480 млрд руб. На рынке РО объем их размещения за 2006 г., скорее всего, не превысит уровень 2005 г. и составит 65–75 млрд руб. Этот объем размещения РО в 2006 г. вряд ли изменится даже в случае выпуска Москвой в ноябре–декабре 2006 г. новых облигационных займов, с учетом которых суммарный объем выпуска РО с датой начала размещения в 2006 г. может превысить 120–130 млрд руб., но часть из этого объема будет размещаться не в 2006 г., а в 2007 г.

Анализ по срокам обращения 408 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 734,43 млрд руб. с датой погашения после 30 сентября 2006 г. показывает, что по состоянию на 1 октября 2006 г. на рынке КО преобладают выпуски облигаций со сроком обращения от 2 до 3 лет — на них приходится 45% по количеству выпусков и 34% по объему выпусков по номиналу. По этой группе облигаций средний объем выпуска равен 1,334 млрд руб., а средний срок обращения — 1077 дней (примерно 2,9 года). По объему выпуска преобладают корпоративные облигации со сроком обращения от 3 до 5 лет: на эту группу корпоративных облигаций приходится 45% по данному показателю (средний объем выпуска — 2,184 млрд руб. по номиналу) и 38% по количеству выпусков, а средний срок обращения — 1501 день (примерно 4,1 года). В целом на рынке КО на 1 октября средний объем выпуска составлял 1,8 млрд руб. при среднем сроке обращения 1324 дня (3,6 года).

На рис. 2 представлено изменение средних сроков обращения и объемов выпуска корпоративных облигаций с I кв. 2004 г. по III кв. 2006 г. Как видно на рисунке, за этот период средний объем выпуска корпоративных облигаций увеличился более чем на 80% — с 957 млн до 1800 млн руб., средний срок обращения выпуска корпоративных облигаций — почти на 20% — с 1111 до 1324 дней. При этом почти в каждом квартале рассматриваемого периода отмечался рост этих показателей, в том числе и в 2006 г. (рис. 2, табл. 1).

Анализ по срокам обращения 95 выпусков региональных облигаций общим объемом 228,18 млрд руб. с датой пога-

шения после 30 сентября 2006 г. показывает, что по состоянию на 1 октября среди обращающихся региональных облигаций преобладают выпуски со сроком обращения облигаций от 3 до 5 лет — на них приходится 46% по количеству выпусков и 52% по объему выпусков по номиналу. Средний объем выпуска таких облигаций составляет 2,772 млрд руб., а

средний срок обращения — 1442 дня (примерно 3,9 года).

На рынке региональных облигаций на 1 октября средний объем выпуска составлял 2,4 млрд руб. при среднем сроке обращения 1471 день (4 года).

Изменение средних сроков обращения и объемов выпуска региональных облигаций в I кв. 2004 г.—III кв. 2006 г.

Рисунок 1. ГОДОВЫЕ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЯ И ПОГАШЕНИЯ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С ОБЯЗАТЕЛЬНЫМ ЦЕНТРАЛИЗОВАННЫМ ХРАНЕНИЕМ В НДЦ

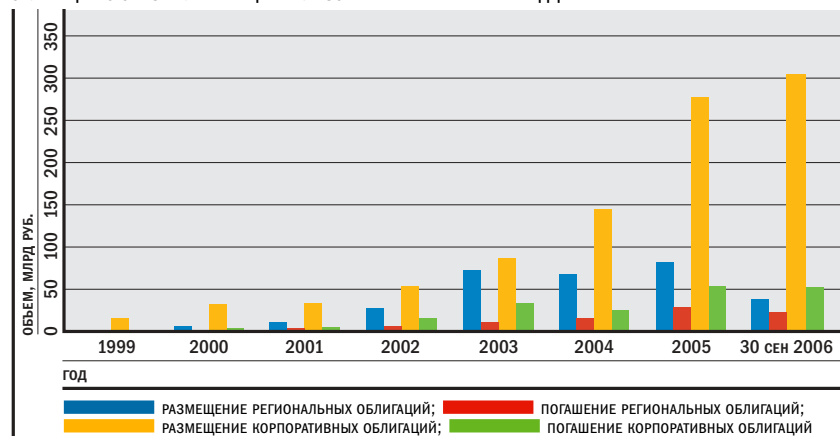
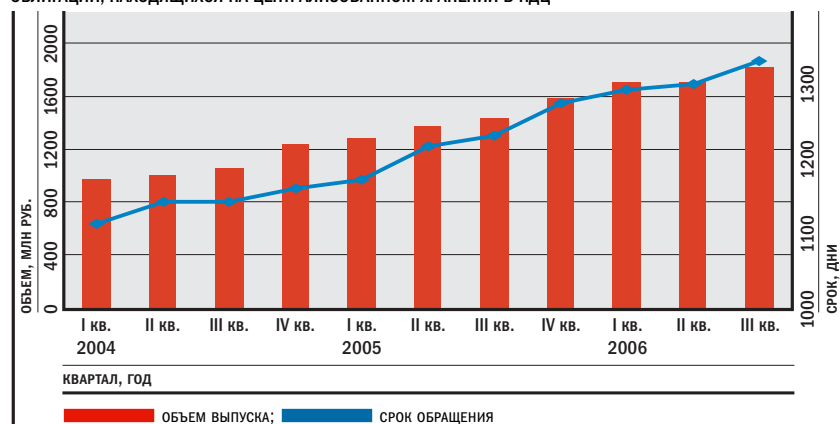
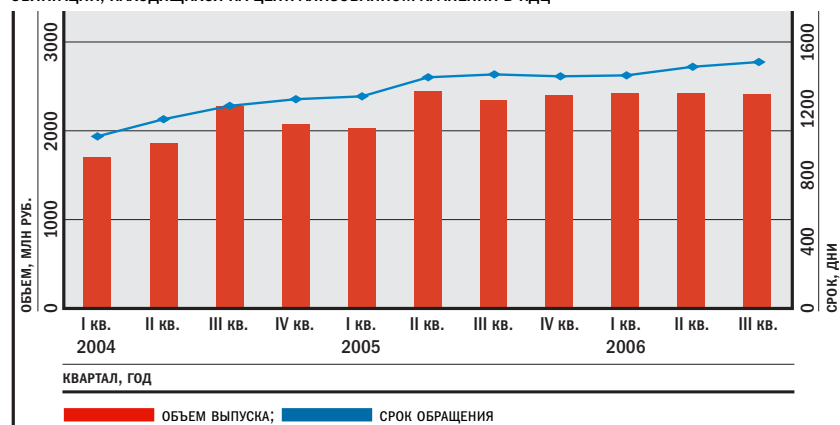


Рисунок 2. УСРЕДНЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СРОКОВ ОБРАЩЕНИЯ И ОБЪЕМОВ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, НАХОДЯЩИХСЯ НА ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ ХРАНЕНИИ В НДЦ



Примечание. Для составления графика использовались данные по выпускам корпоративных облигаций по состоянию на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня.

Рисунок 3. УСРЕДНЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СРОКОВ ОБРАЩЕНИЯ И ОБЪЕМОВ ВЫПУСКОВ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, НАХОДЯЩИХСЯ НА ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ ХРАНЕНИИ В НДЦ



Примечание. Для составления графика использовались данные по выпускам региональных облигаций по состоянию на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня.

Рисунок 4. ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТОВ СУММАРНО ПО КОРПОРАТИВНЫМ И РЕГИОНАЛЬНЫМ ОБЛИГАЦИЯМ С 2003 Г. ПО СЕНТЯБРЬ 2006 Г.



* По данным ММВБ (2003 г. и 2004 г.) и ФБ ММВБ (2005 г. и 2006 г.).

** По данным НДЦ.

Таблица 1. СВОДНЫЕ ДАННЫЕ ПО СРЕДНЕМУ ОБЪЕМА И СРОКУ ОБРАЩЕНИЯ ВЫПУСКОВ, ОБЪЕМАМ БИРЖЕВОГО ОБОРОТА РО И КО И ИХ ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТА

Показатель	Сегмент	2005 г. IV кв.	2006 г.		
			I кв.	II кв.	III кв.
Объем хранимых в НДЦ выпусков (глобальных сертификатов, с учетом дополнительных выпусков) облигаций на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня, млрд руб.	РО	213	212	224	228
	КО	480	574	623	734
Средний объем выпуска облигаций, хранимых в НДЦ, на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня, млн руб./выпуск	РО	2391	2407	2413	2402
	КО	1570	1692	1692	1800
Средний срок обращения выпуска облигаций, хранимых в НДЦ, на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня, дней/выпуск	РО	1390	1396	1443	1471
	КО	1268	1286	1293	1324
Биржевой оборот облигаций за квартал*, млрд руб./квартал	РО	242	201	279	345
	КО	419	582	770	991
Внебиржевой оборот облигаций за квартал**, млрд руб./квартал	РО	87	29	43	37
	КО	209	159	169	160
Биржевой оборот облигаций за квартал*, сделок/квартал	РО	18899	13999	16445	17865
	КО	57684	54873	66271	79036
Внебиржевой оборот облигаций за квартал**, сделок/квартал	РО	1954	921	903	1143
	КО	5254	3901	3722	3987

* На ФБ ММВБ в 2005–2006 гг.

** Данные НДЦ.

представлено на рис. 3. Как видно на рисунке, за этот период средний объем выпуска региональных облигаций увеличился на 42% — с 1692 млн до 2402 млн руб., а средний срок обращения выпуска региональных облигаций — почти на 43% — с 1026 дней до 1471 дня. При этом за последние 4 кв. показатели усредненного выпуска региональных облигаций незначительно изменились и в среднем составили: средний объем выпуска — около 2,4 млрд руб., средний срок обращения — около 1430 дней (рис. 3, табл. 1).

Увеличение объемных показателей ежегодного размещения корпоративных и региональных облигаций определяет динамику изменения за эти годы объемов биржевого и внебиржевого оборотов КО и РО. На рис. 4 представлена динамика значительного роста в 2004–2005 гг. и в январе–сентябре 2006 г. объемов биржевого оборота суммарно по КО и РО (почти ежегодно происходит как минимум удвоение объемов биржевого оборота) и динамика менее стремительного роста их внебиржевого оборота с выделением переводов с поставкой против платежа

(ППП) и переводов со свободной поставкой. При сравнении динамики показателей соотношения биржевого и внебиржевого оборотов в 2006 г. и в 2005 г. (см. рис. 2, 3, табл. 1) можно увидеть, что объем внебиржевого оборота суммарно по КО и РО по итогам 2006 г. будет незначительно отличаться от объема, достигнутого по итогам 2005 г., и может составить около 750–850 млрд руб. За 9 мес. 2006 г. объемы биржевого оборота суммарно по КО и РО составили 3168 млрд руб., а внебиржевого — 597 млрд руб. (данные по кварталам 2006 г. см. в табл. 1).

Для анализа темпов роста рынка корпоративных и региональных облигаций важно не только знать динамику развития рынка в сумме объемов КО и РО, но и отдельно изучить темпы развития в этот период биржевого и внебиржевого рынка КО и РО. В табл. 1 представлены данные за I–III кв. 2006 г. и для сопоставления данные за IV кв. 2005 г., характеризующие поквартальную динамику изменения объемов хранящихся в НДЦ глобальных сертификатов КО и РО (на последний день квартала и с датой погашения после этого дня) и динамику изменения объемов их биржевого (на ФБ ММВБ) и внебиржевого обращения (НДЦ).

Приведенные в табл. 1 и на рис. 2–8 данные рассчитаны на основе информации по объемам биржевого и внебиржевого оборотов корпоративных облигаций, субфедеральных и муниципальных облигаций, которая ежемесячно публикуется в Бюллетене «Сделки на рынке негосударственных облигационных займов» (далее — Бюллетень), выпускаемом Некоммерческим партнерством «Национальный депозитарный центр» совместно с ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» при поддержке инвестиционного департамента МДМ-Банка. Выпуски КО и РО, информация по которым включена в Бюллетень, приняты на обслуживание в НДЦ, осуществляющем их обязательное централизованное хранение, и торгуются на Фондовой бирже ММВБ. Сделки РЕПО включены как в биржевые, так и во внебиржевые операции. Информация по внебиржевым сделкам предоставлена НДЦ, при этом под такой сделкой понимается исполненный НДЦ внутридепозитарный перевод между счетами депо депонентов НДЦ. Публикуемые в Бюллетене и использованные при написании этой статьи показатели биржевого и внебиржевого оборотов рассчитываются по номиналу облигаций.

Как видно из рис. 5 в 2004–2005 г. объем выпусков корпоративных облигаций, находящихся в обращении на конец квартала, превышал объем их биржевого

оборота за квартал, а внебиржевой оборот по своим объемам был вполне сопоставим с биржевым оборотом КО, составляя от 80 до 50% от биржевого оборота. В I кв. 2006 г. впервые биржевой оборот корпоративных облигаций за квартал (582 млрд руб.) сравнялся и даже немного превысил объем КО, находящихся в обращении на конец квартала (574 млрд руб.), а во II и III кв. 2006 г. — на 24 и 35%, соответственно. Объем внебиржевого оборота КО в I—III кв. 2006 г. не изменился и составлял 159—169 млрд руб./квартал, поэтому в течение этих трех кварталов уменьшалась доля внебиржевого оборота КО в суммарном объеме биржевого и внебиржевого оборота КО. Во II и III кв. 2006 г. отмечался рекордный рост сделок биржевого оборота КО (79 тыс. сделок в III кв. 2006 г.), а на внебиржевом рынке КО — стагнация (3,7—4,0 тыс. сделок ежеквартально).

Если в I кв. 2004 г.—III кв. 2006 г. объем корпоративных облигаций, находящихся в обращении, увеличился в 4,1 раза, а объем их биржевого оборота — в 8,7 раза, то на рынке региональных облигаций темпы роста в этот период были ниже (рис. 6): объем РО в обращении увеличился в 2,5 раза (с 90 млрд на конец I кв. 2004 г. до 228 млрд руб. на конец III кв. 2006 г.), а биржевой квартальный оборот РО за этот период вырос

в 3,45 раза (со 100 млрд до 345 млрд руб./квартал). На внебиржевом рынке РО, в отличие от внебиржевого рынка КО, в III кв. 2006 г. объем внебиржевого оборота РО (37 млрд руб./квартал) вернулся на уровень I кв. 2004 г. (39 млрд руб./квартал), хотя в IV кв. 2005 г. он достигал максимума — 87 млрд руб./квартал, а в I кв. 2006 г. имел минимальное значение (29 млрд руб./квартал) за рассматриваемый период (11 кварталов). По количеству сделок биржевого оборота РО в этот период количество заключенных сделок в квартал колебалось от 11 тыс. до 22 тыс. — в среднем 15 тыс. сделок, а на внебиржевом рынке РО количество сделок в квартал основном составляло от 700 до 1200.

Проявившиеся в 2006 г. тенденции изменения в соотношении биржевого и внебиржевого оборотов отдельно по корпоративным и региональным облигациям более четко видны при изучении динамики изменения этих показателей по месяцам.

В табл. 2 и на рис. 7 приведены показатели за январь—сентябрь 2006 г., в табл. 3 — за 2005 г. по биржевому обороту КО и РО (данные ФБ ММВБ), а также внебиржевому обороту КО и РО (данные НДЦ). Далее в статье приняты следующие сокращения: БК — биржевой оборот КО; БР — биржевой оборот РО, ВК — внебир-

жевой оборот КО, ВР — внебиржевой оборот РО.

Как видно на рис. 7, суммарный биржевой и внебиржевой оборот КО и РО в самом коротком месяце года — январе 2006 г. был такой же, как средний оборот в августе—ноябре 2005 г., т. е. составлял около 260 млрд руб. ежемесячно. В феврале—апреле 2006 г. среднемесячный суммарный биржевой и внебиржевой оборот КО и РО составил в среднем около 360 млрд руб., в мае—июле 2006 г. — около 450 млрд руб., а в августе—сентябре 2006 г. — в среднем 545 млрд. Следует отметить, что этот уровень был достигнут прежде всего благодаря росту по сравнению с январем объемов биржевого оборота КО более чем в 2 раза (с 150,5 до 366,1 млрд руб.) и РО (с 57,9 до 130,1 млрд руб.) при незначительном изменении в январе—сентябре 2006 г. объемов внебиржевого оборота КО (45,2 млрд — в сентябре и 40 млрд руб. — в январе 2006 г.) и РО (10,0 млрд — в сентябре и 11,1 млрд руб. — в январе 2006 г.).

В 2005 г. ежемесячный суммарный биржевой и внебиржевой оборот КО и РО увеличился почти в 2 раза — с 209 млрд в декабре 2004 г. до 402 млрд руб. в декабре 2005 г., в среднем колеблясь в диапазоне от 200 до 300 млрд руб. в месяц. В 2004 г. суммарный объем месячного биржевого и внебиржевого оборота



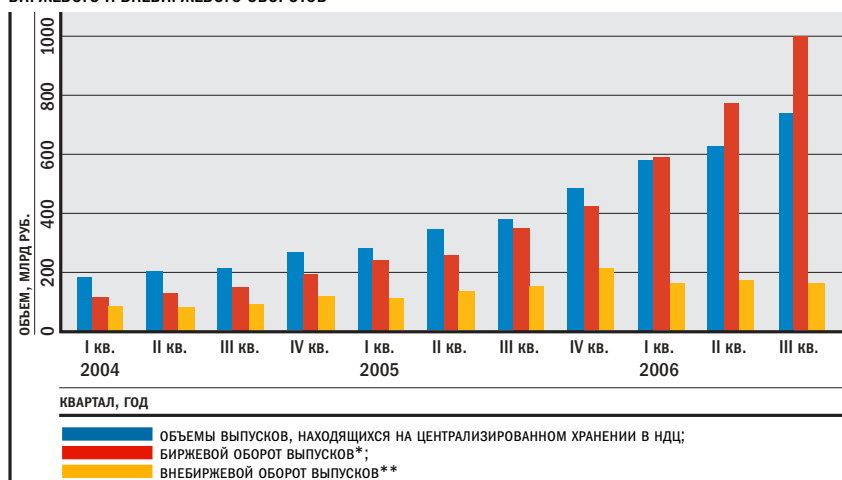
АЛЕМАР
основана в 1992

С нами Вы всегда на высоте

Услуги на фондовом рынке для компаний и частных лиц.
+7 (495) 411-6655
www.alemar.ru

Лицензии
Брокерской деятельности № 177-05921-100000, выдана ФСФР России 05.04.2002 без ограничения срока действия;
Дилерской деятельности № 177 05926 010000, выдана ФСФР России 05.04.2002 без ограничения срока действия;
Деятельности по управлению ценными бумагами № 177 05929 001000, выдана ФСФР России 05.04.2002 без ограничения срока действия;
Депозитарной деятельности № 177 05916 000100, выдана ФСФР России 04.04.2002 без ограничения срока действия.
Биржевого посредника № 796 от 20.12.2005 на совершение фьючерсных и опционных сделок в биржевой торговле на территории Российской Федерации

Рисунок 5. СРАВНИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОБЪЕМОВ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ИХ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТОВ



Примечание. Для составления графика использовались данные по состоянию на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня.

* По данным ММВБ (2004 г.) и ФБ ММВБ (2005 г. и 2006 г.).

** По данным НДЦ.

Рисунок 6. СРАВНИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОБЪЕМОВ ВЫПУСКОВ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ИХ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБРАЩЕНИЯ



Примечание. Для составления графика использовались данные по состоянию на последний день квартала и с датой погашения после этого календарного дня.

* По данным ММВБ (2004 г.) и ФБ ММВБ (2005 г. и 2006 г.).

** По данным НДЦ.

КО и РО колебался в диапазоне от 100 до 150 млрд руб., достигнув только в декабре отметки в 200 млрд руб.

Представленные в табл. 2 показатели за 2006 г., выраженные не в абсолютном значении, а в процентах от суммарного биржевого и внебиржевого оборотов КО и РО за месяц, свидетельствуют о том, что соотношение по указанным четырем сегментам достаточно стабильно (рис. 8):

- ВК – 11–17% (среднее значение за январь–сентябрь 2006 г. – 14%);
- ВР – 3–4% (среднее значение за январь–сентябрь 2006 г. – 3%);
- БК – 58–64% (среднее значение за январь–сентябрь 2006 г. – 61%);
- БР – 19–24% (среднее значение за январь–сентябрь 2006 г. – 22%).

Соотношение по четырем сегментам, указанным в табл. 3, в 2005 г. также бы-

ло достаточно стабильным, но при этом по сравнению с 2006 г. доля биржевого оборота в 2005 г. по месяцам (не в абсолютном значении, а в процентах от суммарного биржевого и внебиржевого оборотов КО и РО) в среднем была ниже и по РО, и по КО:

- ВК – в среднем 18–22%, в отдельные месяцы уменьшалась до 14–17% или возрастала до 27–29%;
- ВР – в среднем 6–9%, в отдельные месяцы увеличивалась до 11–15%;
- БК – в среднем 41–44%, в отдельные месяцы уменьшалась до 35% или увеличивалась до 46–49%;
- БР – в среднем 23–30%, в отдельные месяцы уменьшалась до 19% или увеличивалась до 32–33%.

В январе–сентябре 2006 г. на биржевой оборот КО и РО в среднем пришлось 83%, а на внебиржевой – 17% (соответственно, в сентябре доля биржевого оборота по КО и РО увеличилась до 90%, а внебиржевого уменьшилась до 10%), что почти в 2 раза ниже доли внебиржевого оборота этих облигаций в 2005 г. В прошлом году на внебиржевой оборот суммарно по КО и РО в среднем пришлось около 30%, а на биржевой – 70%. При этом в январе–сентябре 2006 г. соотношение структуры биржевого и внебиржевого оборотов КО и РО изменилось в пользу постоянного роста доли биржевого оборота, и прежде всего за счет постоянного роста доли биржевого оборота КО (с 58% в январе 2006 г. до 68% в сентябре 2006 г.) и, соответственно, снижения доли внебиржевого оборота КО (с 16% в январе 2006 г. до 8% в сентябре 2006 г.). Динамика биржевого и внебиржевого оборотов РО за 9 мес. 2006 г. осталась без изменений: доля биржевого оборота колебалась в диапазоне 19–24%, а внебиржевого оборота – 4–3%.

Структура внебиржевого оборота КО и РО в 2005 г. выглядела следующим образом: переводы со сводной поставкой – около 85%, а поставки против платежа (ППП) – 15%. За январь–сентябрь 2006 г. это соотношение немного изменилось в пользу доли ППП: на переводы со сводной поставкой пришлось 82%, а на ППП – почти 18% (рис. 9). При этом доля по-

Таблица 2. ОБЪЕМ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТА КО И РО В 2006 Г., МЛРД РУБ./МЕСЯЦ

Сегмент	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
БР	57,9	68,8	74,6	67,0	105,0	106,9	98,6	116,7	130,1	–	–	–
БК	150,5	204,3	226,9	229,1	273,2	268,2	279,7	345,2	366,1	–	–	–
ВР	11,1	8,6	9,6	11,0	19,2	13,1	11,9	14,6	10,0	–	–	–
ВК	40,0	60,0	59,0	53,4	52,5	62,9	54,9	59,7	45,2	–	–	–

следних во внебиржевом обороте КО и РО в июне–декабре 2005 г. превышала 10% и колебалась в диапазоне от 17 до 20%, в январе–сентябре 2006 г. – 12–23%, а в июле–сентябре 2005 г. – 17–23%.

Рассмотрим динамику изменения показателей оборачиваемости корпоративных и региональных облигаций (на единицу объема находящихся в обращении КО и РО) за 11 кварталов (на основе данных, приведенных в табл. 1):

- коэффициент оборачиваемости КО (или РО) на биржевом (или внебиржевом) рынке, рассчитываемый как отношение биржевого (или внебиржевого) оборота за квартал к объему хранимых в НДЦ глобальных сертификатов обращающихся выпусков КО (или РО), (млрд руб./квартал)/млрд руб.;

- количество сделок с КО (или РО) при биржевом обороте за квартал, происходящих на 10 млн руб. хранимых в НДЦ глобальных сертификатов обращающихся выпусков КО (или РО), (сделка/квартал)/10 млн руб.;

- количество сделок с КО (или РО) при внебиржевом обороте за квартал, происходящих на 100 млн руб. хранимых в НДЦ глобальных сертификатов обращающихся выпусков КО (или РО), (сделка/квартал)/100 млн руб.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сравним значения коэффициента оборачиваемости региональных облигаций (рис. 10) поквартально за период январь 2004 г.–сентябрь 2006 г.:

- на биржевом рынке РО в III кв. коэффициент оборачиваемости составил 1,5 (млрд руб./квартал)/млрд руб. – максимальное значение за 11 кварталов. В предшествующие 10 кварталов коэффициент оборачиваемости РО на биржевом рынке изменялся в диапазоне от 0,7 до 1,3;

- на внебиржевом рынке оборачиваемость РО в I–III кв. 2006 г. составляла 0,15–0,2 (млрд руб./квартал)/млрд руб. – минимальное значение за рассматриваемый период, а в 2004–2005 гг. коэффициент оборачиваемости 8 кварталов имел стабильный показатель – 0,3–0,4.

Рисунок 7. ОБЪЕМЫ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТА КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2006 Г.

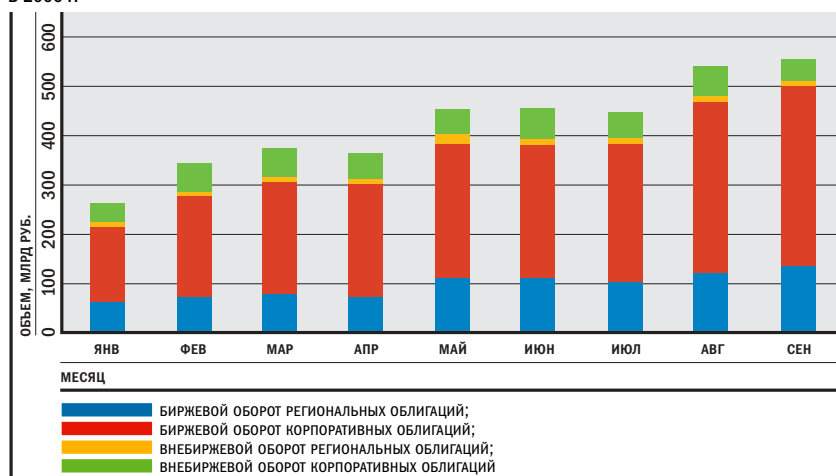
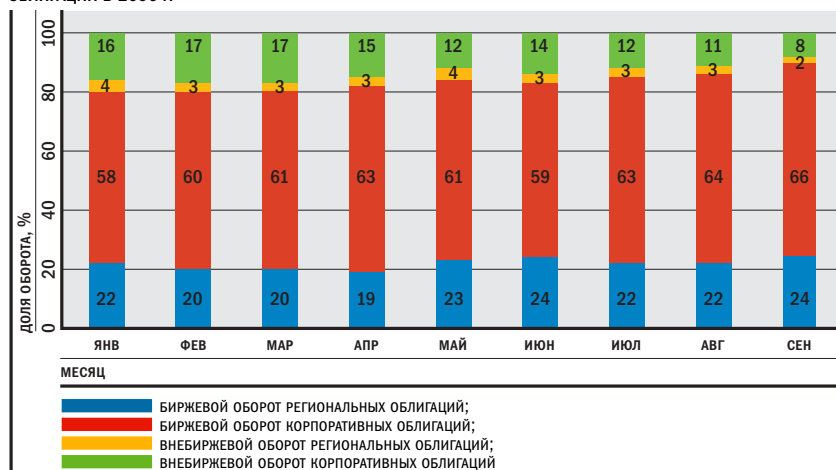


Рисунок 8. СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТОВ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2006 Г.



Изменение количества сделок, происходящих на 10 млн руб. глобальных сертификатов на биржевом рынке РО и на 100 млн руб. сертификатов РО на внебиржевом рынке, выглядит следующим образом:

- на биржевом рынке РО происходит почти постоянное снижение – с 1,7 в I кв. 2004 г. до 0,9 сделки в IV кв. 2005 г.; в I–III кв. 2006 г. количество сделок на биржевом рынке РО, происходящих на 10 млн руб. глобальных сертификатов РО, составляет 0,7–0,8;

- на внебиржевом рынке РО количество сделок в I кв. 2004 г.–начале 2005 г. уменьшилось – с 1,5 до 0,7, в I–II кв. 2005 г. составляло 0,6 сделки в квартал, а в IV кв. 2005 г. – 0,9 сделки в квартал,

приходящиеся на 100 млн руб. глобальных сертификатов РО. В 2006 г. в I кв. произошло снижение, и количество, происходящих на 100 млн руб. глобальных сертификатов РО сделок составило 0,4; во II кв. количество сделок осталось на прежнем уровне – 0,4; в III кв. повысилось до уровня 0,5 сделки в квартал.

Это неудивительно: в I кв. 2006 г. не было размещено ни одного нового выпуска региональных облигаций; состоялись только аукционы по размещению облигаций Москвы, выпущенных в 2005 г. Во II и III кв. 2006 г. Москва проводила только откуп облигаций отдельных выпусков. Выпуски облигаций других субъектов Российской Федерации, размещенные в

Таблица 3. ОБЪЕМ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО ОБОРОТА КО И РО В 2005 Г., МЛРД РУБ./МЕСЯЦ

Сегмент	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
БР	26,9	60,0	49,3	69,5	40,7	62,9	52,0	81,1	88,2	90,1	75,3	77,1
БК	47,5	82,2	106,4	92,3	62,9	97,5	89,7	112,9	140,5	120,4	132,9	166,0
ВР	15,8	11,6	14,2	14,4	26,2	26,9	22,2	20,8	17,0	19,7	23,3	44,0
ВК	25,4	34,0	49,0	35,8	48,0	48,4	39,2	52,3	57,8	47,9	37,9	115,3

2006 г., уступают облигациям Москвы не только по их объемам, но и по ликвидности, что не могло не сказаться в этот период на показателях оборачиваемости в целом по сегментам биржевого и внебиржевого оборотов региональных облигаций.

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

При сравнении значения коэффициента оборачиваемости корпоративных облигаций (КО) поквартально за январь

2004 г.—сентябрь 2006 г. (рис. 11) можно отметить следующее:

- по биржевому обороту КО коэффициент оборачиваемости увеличился со среднего в 2004 г. значения в 0,6–0,7 до примерно 0,9 (млрд руб./квартал)/млрд руб. в III–IV кв. 2005 г., в 2006 г. он постоянно повышался, достигнув в I кв. уровня в 1,0, а в III кв. — 1,35 (млрд руб./квартал)/млрд руб.;

- по внебиржевому обороту КО в течение 11 кварталов рассматриваемого периода практически происходило снижение коэффициента оборачиваемости КО: в 2004 г. он составлял 0,4–0,5 (млрд руб./квартал)/млрд руб., в 2005 г. — 0,4, в I–II кв. 2006 г. — 0,3, а в III кв. — 0,2 млрд руб. (по номиналу облигаций) на 1 млрд руб. глобальных сертификатов КО, находящихся в обращении.

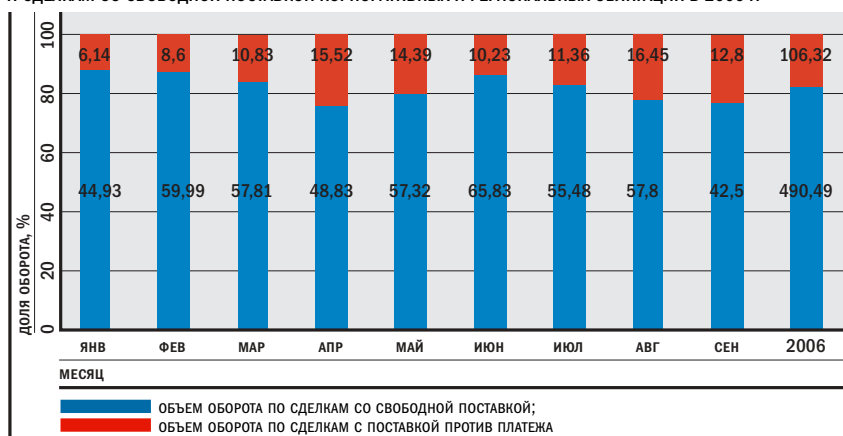
При этом количество сделок, происходящих на биржевом рынке КО на 10 млн руб. глобальных сертификатов и на внебиржевом рынке на 100 млн руб. сертификатов КО, в 2005 г. уменьшалось по сравнению с 2004 г., а в январе—сентябре 2006 г. — по сравнению с 2005 г.:

- на биржевом рынке КО — с 1,8 (I кв. 2004 г.) до 1,2 (IV кв. 2005 г.) сделок за квартал, происходящих на 10 млн руб. глобальных сертификатов КО. В I кв. 2006 г. снижение продолжилось и достигло уровня 1,0, в II–III кв. 2006 г. количество сделок в квартал, происходящих на 10 млн руб. глобальных сертификатов КО, составляло 1,1;

- на внебиржевом рынке КО количество сделок, происходящих на 100 млн руб. глобальных сертификатов КО, в I–IV кв. 2004 г. снизилось — с 1,5 до 1,1; в I–II кв. 2005 г. количество сделок составляло 0,8–0,9, а в III–IV кв. 2005 г. — 1,1. Однако в I кв. 2006 г. произошло снижение — до 0,7 сделки в квартал, во II–III кв. 2006 г. снижение достигло уровня 0,5.

Проведенная в 2005–2006 гг. работа структурами Группы ММВБ по стимулированию развития рынка КО и РО путем внедрения технологий биржевого РЕПО, введения института биржевых маркетмейкеров и снижения затрат участников рынка облигаций (как на депозитарное обслуживание, так и при проведении биржевых сделок) позволяет надеяться на продолжение в IV кв. 2006 г. и в 2007 г. успешного развития рынка корпоративных и региональных облигаций и на рост показателей оборачиваемости облигаций на единицу объема находящихся в обращении корпоративных и региональных облигаций. ■

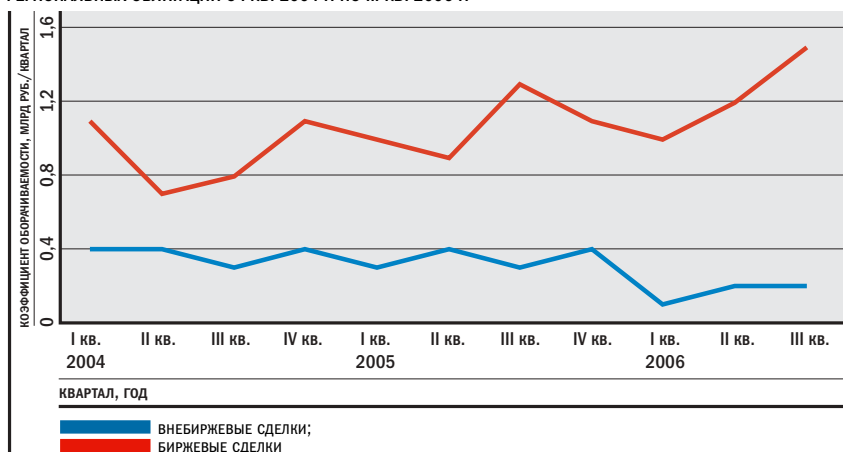
Рисунок 9. СООТНОШЕНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ ОБЪЕМОВ ОБОРОТОВ ПО СДЕЛКАМ С ПОСТАВКОЙ ПРОТИВ ПЛАТЕЖА И СДЕЛКАМ СО СВОБОДНОЙ ПОСТАВКОЙ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2006 Г.



Примечание: Значения объемов оборота приведены в млрд руб./месяц и за 9 мес. 2006 г.

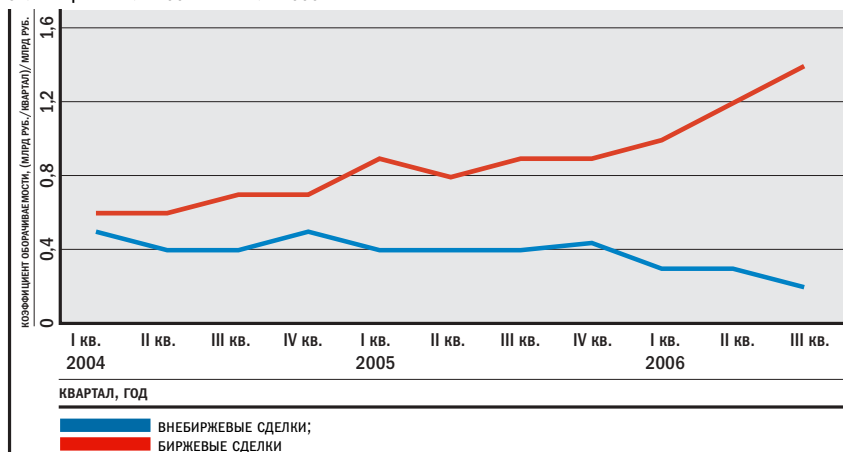
Источник: Данные НДЦ.

Рисунок 10. КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ПО БИРЖЕВЫМ И ВНЕБИРЖЕВЫМ СДЕЛКАМ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С I кв. 2004 г. по III кв. 2006 г.



Примечание: Коэффициент оборачиваемости — отношение биржевого (или внебиржевого) оборота за квартал к объему хранимых в НДЦ глобальных сертификатов обращающихся выпусков региональных облигаций.

Рисунок 11. КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ПО БИРЖЕВЫМ И ВНЕБИРЖЕВЫМ СДЕЛКАМ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В I кв. 2004 г. — III кв. 2006 г.



Примечание: Коэффициент оборачиваемости — отношение биржевого (или внебиржевого) оборота за квартал к объему хранимых в НДЦ глобальных сертификатов обращающихся выпусков региональных облигаций.