

Герасимов Артем Юрьевич

магистрант

Митрофанова Марина Юрьевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный

университет им. И.Н. Ульянова»

г. Чебоксары, Чувашская Республика

РЫНОК ОФЗ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ В 2026 ГОДУ

***Аннотация:** исследование посвящено анализу современного состояния и перспектив развития рынка облигаций федерального займа (ОФЗ) в Российской Федерации. Особое внимание уделено текущему состоянию рынка ОФЗ, его структуре, а также выявлению ключевых проблем его развития в 2026 году. На основании выявленных ключевых проблем авторами предложены направления развития рынка ОФЗ в исследуемой перспективе.*

***Ключевые слова:** облигации федерального займа, ОФЗ, государственный долг, доходность облигаций, рынок государственных заимствований, макроэкономические риски, цифровые финансовые активы.*

Облигации федерального займа (ОФЗ) – ключевой инструмент государственных заимствований в Российской Федерации, обеспечивающий финансирование бюджета и регулирование ликвидности финансового рынка [1]. По экспертным оценкам, в 2026 году рынок ОФЗ будет сталкиваться с комплексом вызовов, но сохранит потенциал для развития.

По данным Минфина РФ и Московской биржи, на начало 2026 года сложилась следующая ситуация.

1. Объем рынка ОФЗ составил ≈ 25 трлн руб. (рост на 12 % по сравнению с началом 2025 годом).
2. Доля нерезидентов составила около 10 %.

3. Средняя доходность составила 10–14 % в зависимости от срока погашения.

В таблице 1 приведена структура рынка ОФЗ в разрезе типов обращения по состоянию на 01.01.2026.

Таблица 1

Доля обращающихся облигаций федерального займа на финансовом рынке по состоянию на 01.01.2026 и их особенности, %

Тип ОФЗ	Доля в объеме	Особенности
ОФЗ-ПД (постоянный купон)	60 %	Фиксированная ставка, срок 3–15 лет
ОФЗ-ИН (индексируемый номинал)	20 %	Защита от инфляции (индексация на ИПЦ)
ОФЗ-ФК (переменный купон)	15 %	Привязка к RUONIA
ОФЗ-н (для физлиц)	5 %	Ограниченная ликвидность, льготное налогообложение

По данным таблицы 1, максимальные объемы сделок по государственным облигациям по состоянию на 01.01.2026 были зафиксированы по четырем долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД, погашение которых запланировано в 2036 – 2041 гг., на их долю пришлось 36,6% от общего объема. Кроме того, в ТОП-10 вошел выпуск ОФЗ-ПК 29014 с долей 7,8% от общего объема. Кроме того, в ТОП-10 вошли еще три выпуска ОФЗ-ПК 29026, 29020 и 29016 с общей долей 10,0%, а также два выпуска ОФЗ-ПД с погашением в 2035–2038 гг. с общей долей 7,4%. Всего на долю ТОП-10 пришлось 61,7% от общего объема [2].

Динамика объема биржевых торгов с ОФЗ за 2023–2025 гг. представлена на рис. 1.

Данные рис. 1. свидетельствуют о том, что к концу 2025 года объем биржевых торгов с ОФЗ увеличился, что свидетельствует о повышении интереса инвесторов к государственным ценным бумагам, а также о повышении ликвидности рынка и активном перераспределении активов. Это свидетельствует о том, что инвесторы ожидают изменения процентных ставок, что приведет к росту активности крупных игроков.

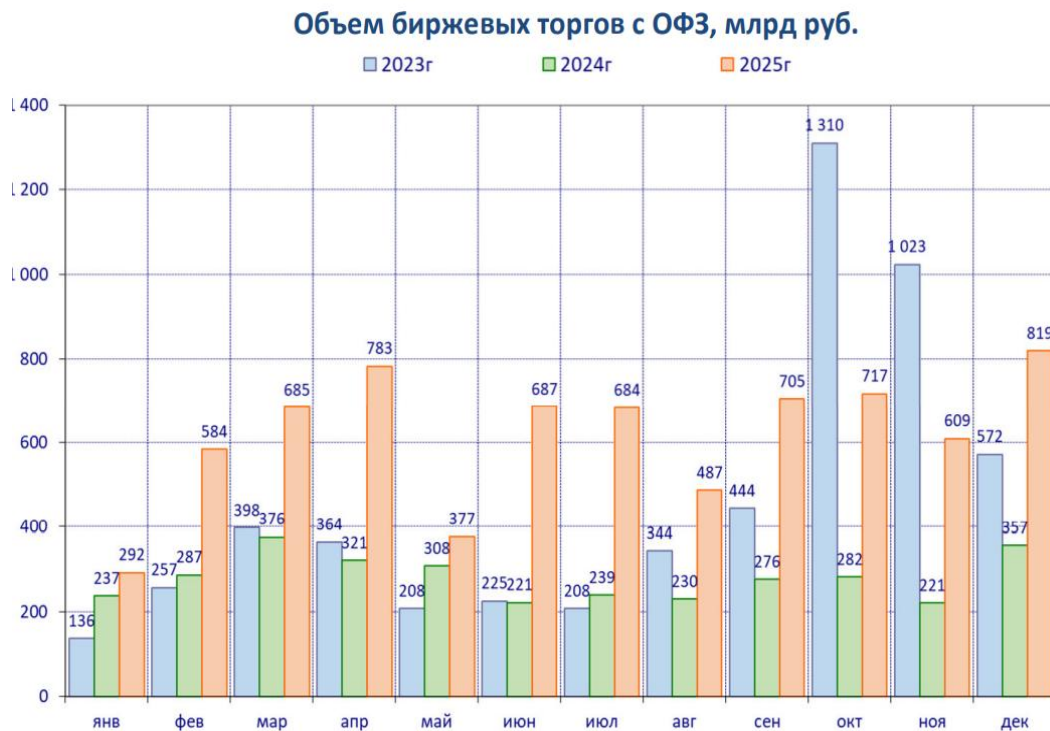


Рис. 1. Динамика объема биржевых торгов с ОФЗ
за 2023–2025гг., млрд руб.

Исходя из проведенного анализа, можно выделить следующие ключевые проблемы развития рынка ОФЗ.

1. Снижение ликвидности. Сокращение участия нерезидентов и волатильность рубля снижают оборот торгов. Среднедневной объём сделок по ОФЗ в 2026 году прогнозируется приблизительно к 30 млрд руб.

2. Инфляционные риски. Инфляция на уровне 7–9 % (прогноз ЦБ) подрывает привлекательность ОФЗ-ПД. Инвесторы требуют премии за риск. Также рост цен превышает доходность, делая реальную доходность отрицательной. Ожидания долгого сохранения высокой ключевой ставки ЦБ РФ оказывают давление на котировки.

3. Бюджетный риск. Необходимость покрытия дефицита бюджета Заставляет Министерство финансов РФ увеличивать объем размещений ОФЗ, что оказывает давление на рынок государственных облигаций.

4. Санкционные ограничения. Запрет на операции с российскими государственными облигациями для резидентов ЕС и США ограничивает доступ к международным капиталам. Альтернативные источники (Азия, Ближний Восток) пока не компенсируют потери [3].

В целях решения данных проблем, нами предлагаются следующие направления развития рынка ОФЗ в РФ в 2026 году:

1) стимулирование внутреннего спроса за счет расширения списка ОФЗ в системе ИИС (индивидуальные инвестиционные счета), введения налоговых льгот для негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, продвижения ОФЗ через розничные банки;

2) диверсификация инвесторов через страны БРИКС+ и страны Ближнего Востока и Азии в целом, что позволяет снизить риски, связанные с зависимостью от традиционных рынков, и получить доступ к новым возможностям роста. Эти регионы привлекают инвесторов благодаря динамичному экономическому развитию, масштабным инфраструктурным проектам и реформам, направленным на улучшение инвестиционного климата. Однако такие вложения сопряжены с определёнными вызовами, включая геополитические риски, различия в правовых системах и волатильность валют [4].

Прогноз на 2026 год можно разделить на 3 основных сценария – базовый, пессимистичный и оптимистичный.

Согласно базовому сценарию, доходность ОФЗ-ПД будет составлять 11–13%, а объём рынка достигнет 27 трлн рублей. Инфляция составит 7–8%, а доля нерезидентов – 10–12%.

Согласно пессимистичному сценарию, доходность ОФЗ-ПД вырастет до 15%, вероятно сокращение ликвидности и всплеск волатильности, увеличение бюджетных расходов на обслуживание долга.

Согласно оптимистичному сценарию вероятно снижение ключевой ставки до 12 % во II полугодии, а также приток азиатских инвесторов, рост доли нерезидентов до 15 %, запуск механизма кросс-депозитарных расчётов с Китаем [5].

Следовательно, в 2026 году рынок ОФЗ останется уязвимым к макроэкономическим шокам, но будет обладать ресурсами для адаптации. На это будут влиять гибкость долговой политики Министерства финансов Российской Федерации; диверсификация инвесторской базы; развитие цифровой инфраструктуры, к которой можно отнести следующие технологии:

1) блокчейн. Технология распределённого реестра позволяет создавать неизменяемые записи о сделках, владельцах активов и их параметрах. Это повышает прозрачность и снижает риск мошенничества;

2) смарт-контракты. Автоматизируют процессы выпуска облигаций, расчёты, выплату купонов и погашение. Это сокращает время обработки операций и уменьшает потребность в посредниках;

3) цифровые права. ОФЗ в цифровой форме могут представлять собой цифровые права на получение фиксированного дохода и возврат номинальной стоимости в определённый срок.

Таким образом, рынок остается инструментом высокого спроса для хеджирования рисков и получения доходности выше инфляции, при этом значительная часть размещений приходится на бумаги с погашением через 10+ лет.

Список литературы

1. Корниенко О.В. Общая экономическая теория: учебное пособие / О.В. Корниенко. – М.: Русайнс, 2022. – 285 с.

2. Брокерская компания «Регион» // Рынок облигаций: снова в ситуации неопределённости. – URL: https://region.broker/upload/iblock/2c7/4j8kfbzpz34dgxrcgos06szjdn2a8f3s7/REGIO_N_FI_Research_2025 (дата обращения: 16.04.2026).

3. Гуров И.Н. Финансовые инструменты с защитой доходности от инфляции на российском рынке капитала: первый опыт и перспективы / И.Н. Гуров // Финансы: теория и практика. – 2022. – Т. 21. №5. – С. 140–149.

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

5. Елисеев Г.Е. Сравнительный анализ различных инструментов инвестирования в Российской Федерации / Г.Е. Елисеев, И.А. Шашина // Вестник науки. – 2025. – №3 (84). – С. 58–65. EDN SAKLKT