

Выявление факторов рисков на рынке корпоративных облигаций в России

Никаноров Иван Олегович

Российская Академия Народного Хозяйства и
Государственной Службы при Президенте Российской Федерации

4 апреля 2017 г.

① Актуальность

② Цели и задачи исследования

③ Классификация облигаций

④ Эмпирика

Собранные данные

Распределение кредитных рейтингов по отраслям

1 Актуальность

2 Цели и задачи исследования

3 Классификация облигаций

4 Эмпирика

Собранные данные

Распределение кредитных рейтингов по отраслям

1. Актуальность

- Облигация является одной из важнейших ценных бумаг.
- Рынок облигаций является самым крупным из рынков ценных бумаг, больше половины оборота которого приходится на корпоративные облигации.
- Россия имеет достаточно низкий суверенный рейтинг (BB+ согласно S&P).
- Поскольку рейтинг компании не может быть выше странового рейтинга, в которой эта компания зарегистрирована, низкий страновой рейтинг занижает рейтинги российских эмитентов.

1 Актуальность

2 Цели и задачи исследования

3 Классификация облигаций

4 Эмпирика

Собранные данные

Распределение кредитных рейтингов по отраслям

2. Цели и задачи исследования

Цель исследования:

Анализ факторов рисков на рынке корпоративных облигаций в России

Задачи исследования:

- Обзор литературы
- Сбор и анализ данных
- Характеристика рисков, связанных с российскими корпоративными облигациями
- Выявление факторов, вызывающих риски, связанные с корпоративными облигациями российских компаний.
- Предоставление практических рекомендаций по снижению этих рисков.

1 Актуальность

2 Цели и задачи исследования

3 Классификация облигаций

4 Эмпирика

Собранные данные

Распределение кредитных рейтингов по отраслям

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
---------------------------	-----------------------------	----------------

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций	
Эмитент	Нет	Государственные, корпоративные	муниципальные,

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (продлонгируемые)

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (пролонгируемые)
Возможность досрочного погашения	Да	Безотзывные, отзывные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (пролонгируемые)
Возможность досрочного погашения	Да	Безотзывные, отзывные
Погашение номинала	Да	Одним платежом в конце срока, амортизируемые, смешанные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (пролонгируемые)
Возможность досрочного погашения	Да	Безотзывные, отзывные
Погашение номинала	Да	Одним платежом в конце срока, амортизируемые, смешанные
Формирование дохода	Да	С фиксированным купоном, с плавающим купоном, индексируемые

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (пролонгируемые)
Возможность досрочного погашения	Да	Безотзывные, отзывные
Погашение номинала	Да	Одним платежом в конце срока, амортизируемые, смешанные
Формирование дохода	Да	С фиксированным купоном, с плавающим купоном, индексируемые
Способ выплаты дохода	Да	Процентные, бескупонные

3. Классификация облигаций

Классификационный признак	Влияние на оценку стоимости	Виды облигаций
Эмитент	Нет	Государственные, муниципальные, корпоративные
По площадке размещения	Нет	Еврооблигации (евробонды), иностранные, международные, глобальные
Легитимации владения	Нет	Именные, на предъявителя, с отрывным купоном
Обеспеченность	Нет	Необеспеченные, обеспеченные
Срок погашения	Да	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные
Возможность продления срока	Да	Непродлеваемые, продлеваемые (пролонгируемые)
Возможность досрочного погашения	Да	Безотзывные, отзывные
Погашение номинала	Да	Одним платежом в конце срока, амортизируемые, смешанные
Формирование дохода	Да	С фиксированным купоном, с плавающим купоном, индексируемые
Способ выплаты дохода	Да	Процентные, бескупонные
Обращение	Да	Конвертируемые, неконвертируемые

1 Актуальность

2 Цели и задачи исследования

3 Классификация облигаций

4 Эмпирика

Собранные данные

Распределение кредитных рейтингов по отраслям

4. Эмпирика

4.1. Собранные данные

- 1 Данные о 469 облигациях, номинированных в рублях, с сайта Cbonds, эмитенты которых имеют рейтинг агентства S&P в нац. валюте (рублях) с указанием отрасли, к которой относится эмитент
- 2 Список 500 компаний, входящих в рейтинг РБК-500 с указанием отрасли

4. Эмпирика

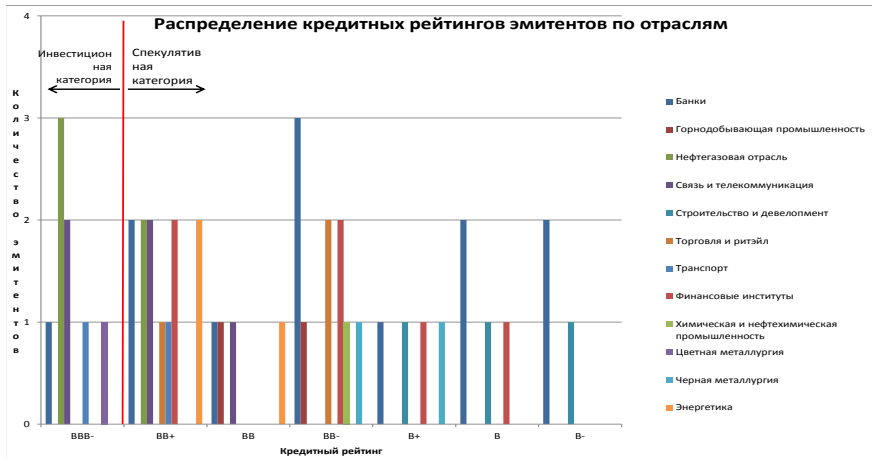
4.1. Собранные данные

Из этих двух создан список эмитентов, входящих в РБК-500, с указанием количества выпусков у каждого эмитента. Всего 45 эмитентов и 340 выпусков.

4. Эмпирика

4.2. Распределение кредитных рейтингов по отраслям

Сначала было посчитано число эмитентов в каждой отрасли и получено вот это:



4. Эмпирика

4.2. Распределение кредитных рейтингов по отраслям

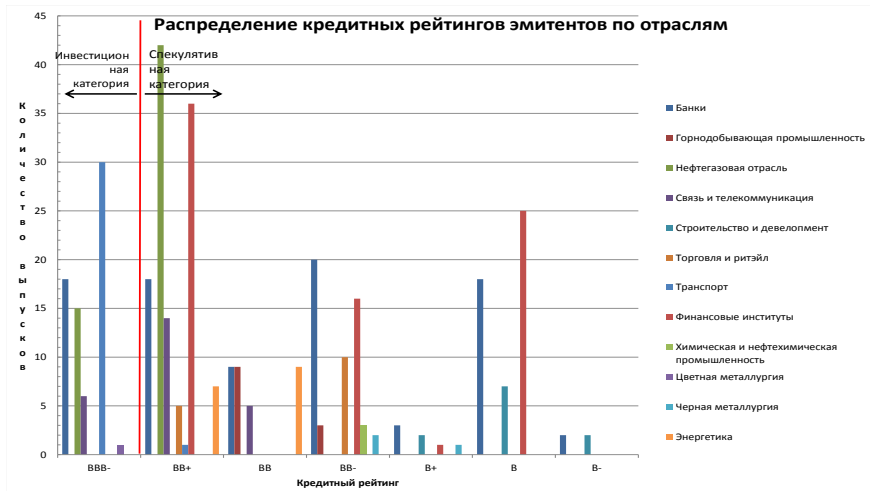
Сначала было посчитано число эмитентов в каждой отрасли и получено вот это:

Затем было учтено количество выпусков каждого эмитента

4. Эмпирика

4.2. Распределение кредитных рейтингов по отраслям

И в итоге было получено следующее:



Спасибо за внимание!