

Доклад о глобальном долге 2026

ПОДДЕРЖАНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ РАСТУЩЕГО ДАВЛЕНИЯ.

(выборка слайдов с ключевой инфографикой из доклада в переводе на русский язык платформы ИНФРАГРИН <https://infragreen.ru/>)



О чем «Доклад о глобальном долге 2026: поддержание устойчивости долгового рынка в условиях растущего давления»

Это третье издание ежегодного Доклада ОЭСР о глобальном долге. В нем анализируются тенденции на глобальных рынках суверенных и корпоративных облигаций с использованием комбинации наборов данных и опросов ОЭСР, а также данных из открытых и коммерческих рыночных источников. Это издание включает две основные главы, посвященные суверенным заимствованиям (Глава 1, «Перспективы суверенных заимствований») и рынкам корпоративного долга (Глава 2), а также тематическую главу о базе инвесторов на рынках государственных и корпоративных облигаций (Глава 3). Доклад не охватывает рынки наднациональных и субфедеральных (региональных/муниципальных) облигаций.

Глава 1 анализирует развитие рынков суверенных облигаций с 2007 по 2026 год, уделяя особое внимание странам ОЭСР. В ней рассматриваются потребности в заимствованиях и стратегии финансирования; динамика соотношения долга к ВВП; стоимость заимствований и формы кривых доходности; процентные платежи и риски рефинансирования; а также ликвидность рынка.

Глава 2 исследует тенденции на глобальных рынках корпоративного долга (облигации, синдицированные кредиты и частный кредит) как для финансовых, так и для нефинансовых компаний. Глава посвящена объяснению факторов, определяющих движение корпоративных кредитных спредов, влиянию расширения сферы применения ИИ на рынки корпоративного долга, а также вопросу о том, привели ли последние изменения к тому, что рынки корпоративного долга стали больше походить на рынки акций по своему характеру.

Глава 3 анализирует базу инвесторов на рынках суверенных и корпоративных облигаций в период с 2007 по 2026 год. В ней рассматриваются изменения в структуре владения на агрегированном и региональном уровнях, движущие силы этих изменений, а также последствия для эмитентов и более широкой рыночной динамики.

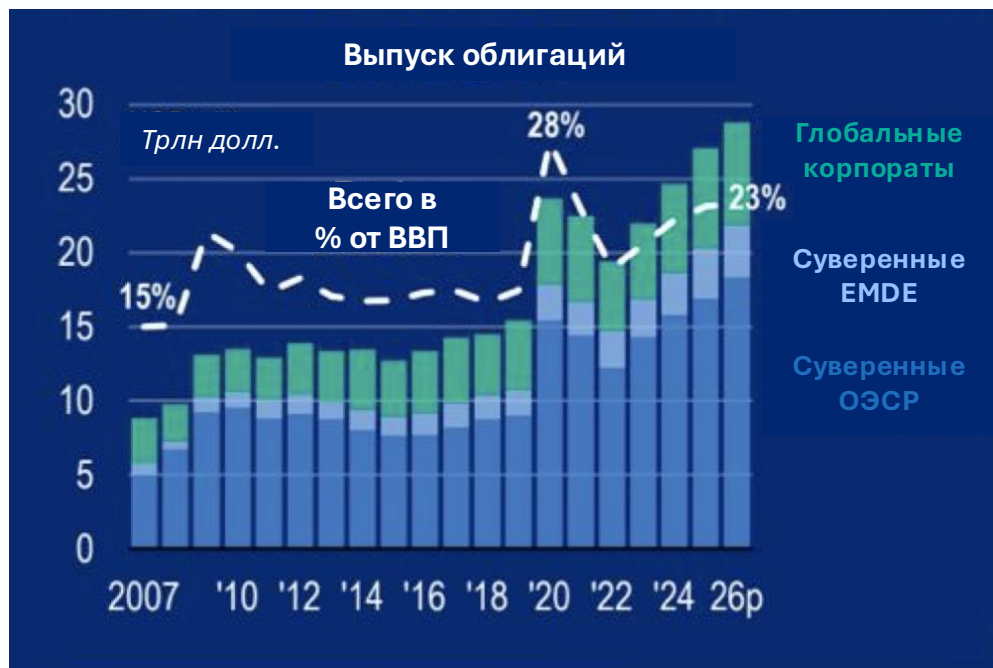
Глобальные долговые рынки продемонстрировали устойчивость в 2025 году, несмотря на то, что уровень заимствований достиг исторических максимумов. Волатильность оставалась ограниченной, а корпоративные кредитные спреды приблизились к рекордно низким значениям. Однако изменения в базе инвесторов трансформируют эти рынки. Инвесторы, более чувствительные к ценам, обеспечивают столь необходимую ликвидность, но могут повышать чувствительность рынка к шокам. Правительства и компании смещали свои эмиссии в сторону более коротких сроков погашения, чтобы смягчить влияние роста долгосрочных процентных ставок, что увеличивает риски рефинансирования.

Этими рисками необходимо тщательно управлять, чтобы обеспечить дальнейшее стабильное финансирование для правительств и корпораций за счет рынков суверенных и корпоративных облигаций, совокупный объем которых составляет 109 трлн долл. Это особенно важно, поскольку им предстоит играть возрастающую роль в финансировании инвестиций в ИИ и оборонных расходов в то время, когда решения в области денежно-кредитной политики, управления государственным долгом и распределения активов пенсионных фондов находятся под растущим давлением.

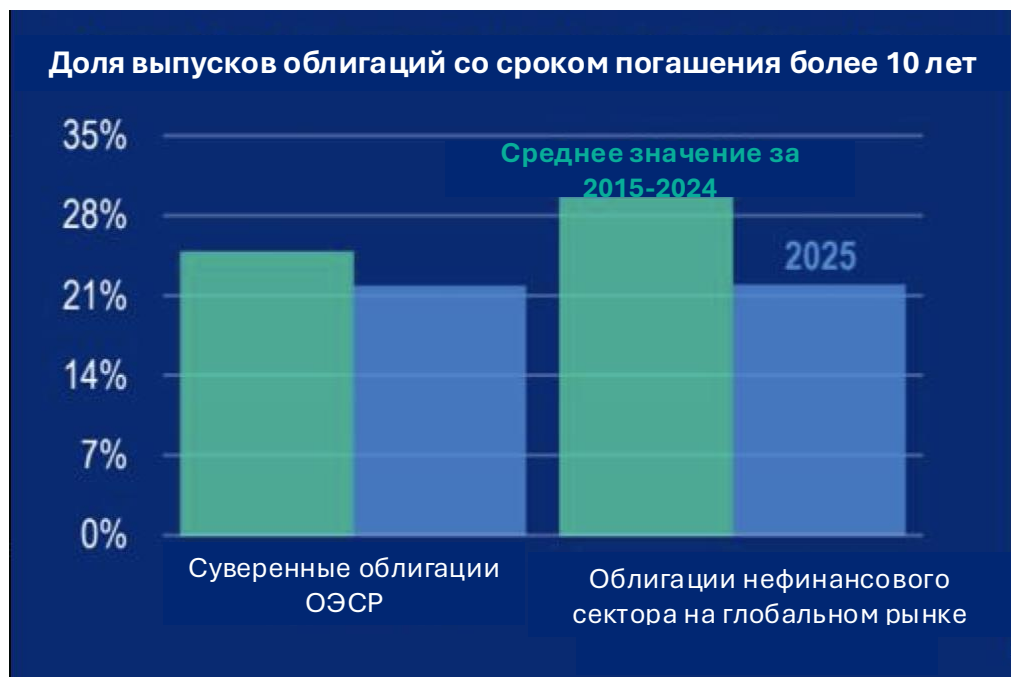


Выпуск суверенных и корпоративных облигаций достиг рекордного уровня в 2025 году, а на 2026 год прогнозируется объем в 29 трлн долл.

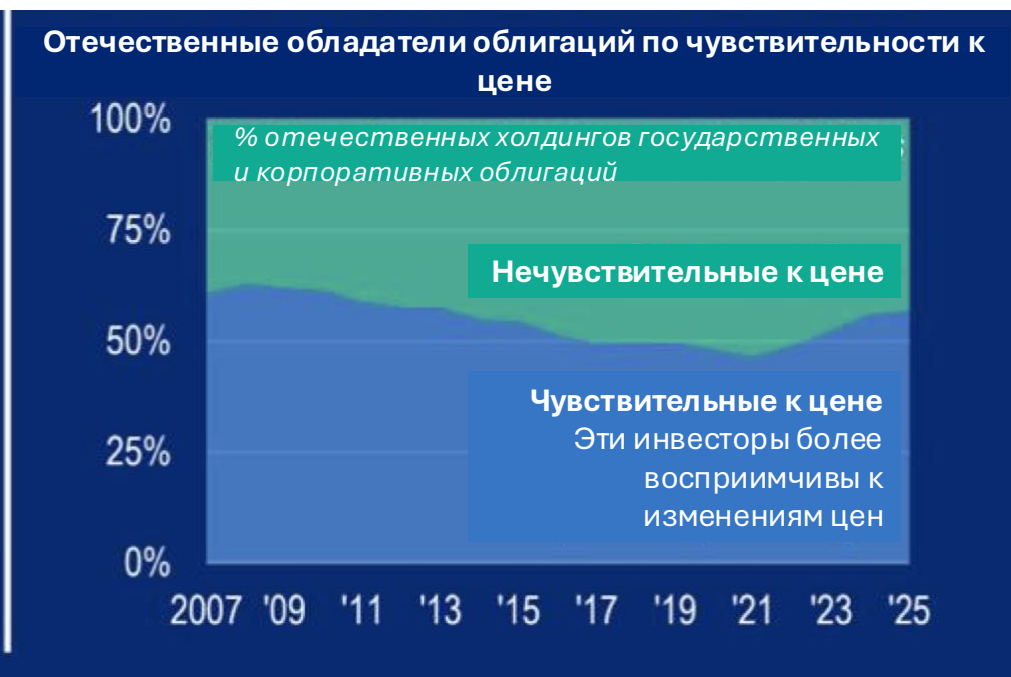
Высокие потребности в заимствованиях сопровождались высокой доходностью с 2023 года



Доля долгосрочных выпусков достигла самого низкого уровня с 2009 года в 2025 году



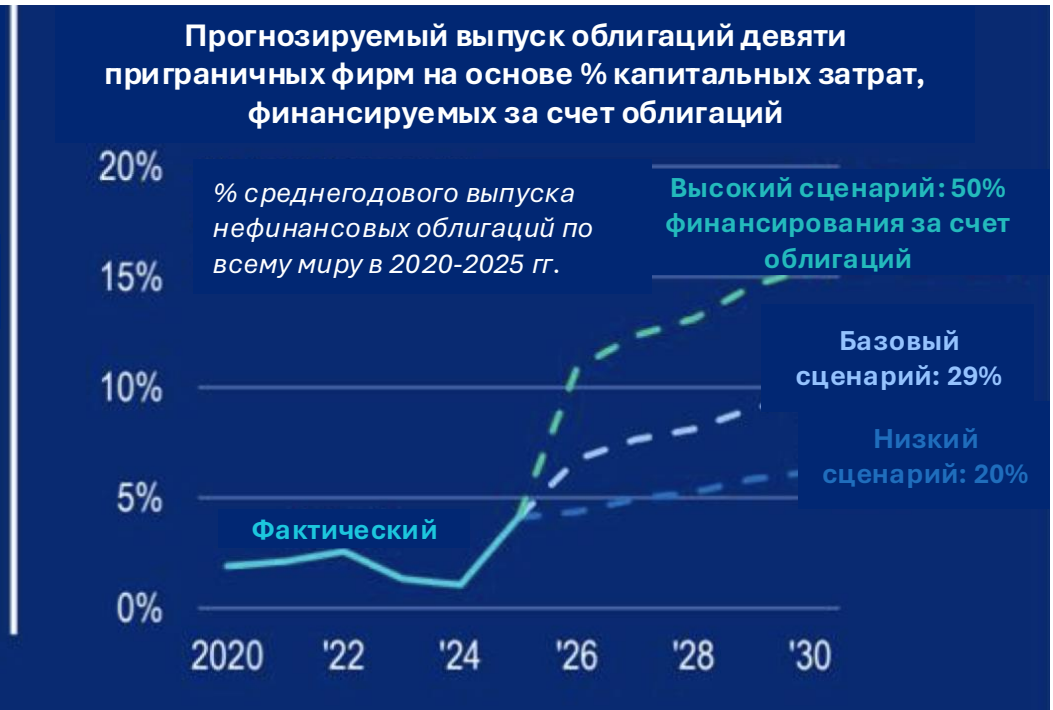
В связи с рекордными выпусками и сокращением участия центральных банков, база инвесторов становится более чувствительной к цене



Большая ликвидность, а не кредитное качество, по-видимому, была основным драйвером сжатия корпоративных спредов



Заимствования ИИ окажут значительное влияние на рынки корпоративного долга в будущем

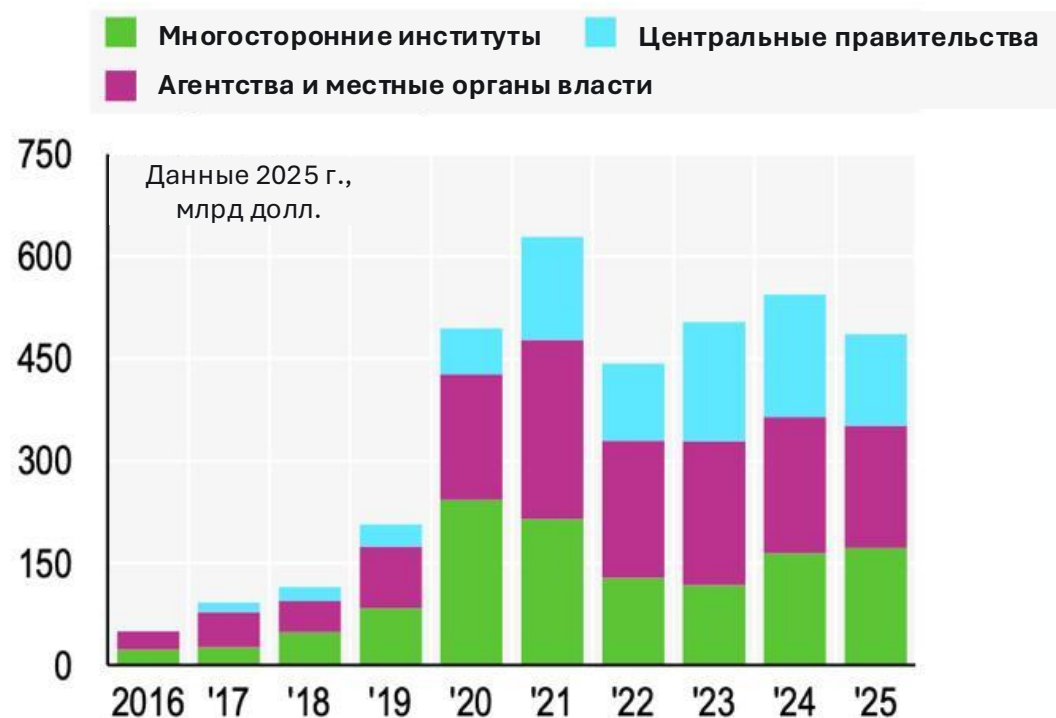


Глобальный выпуск устойчивых облигаций по эмитентам

А. Корпоративный сектор



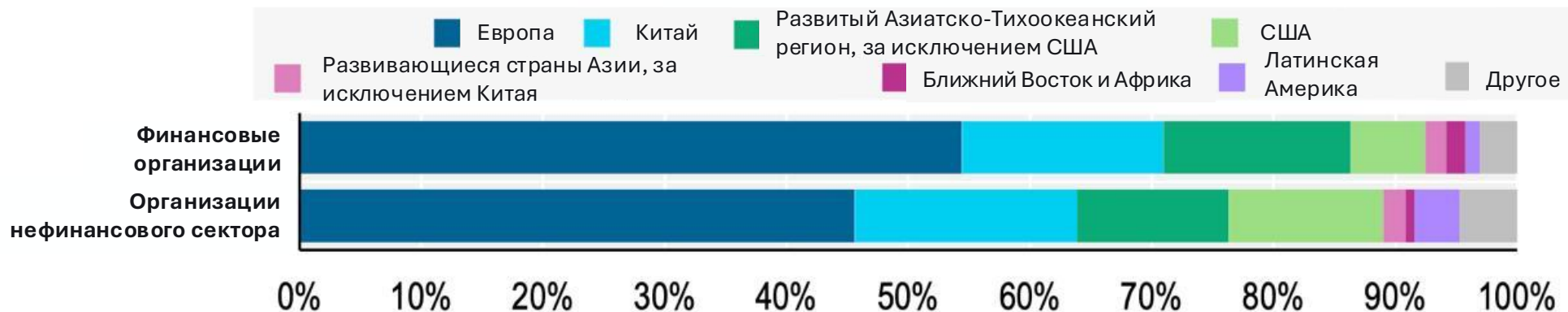
Б. Официальный сектор



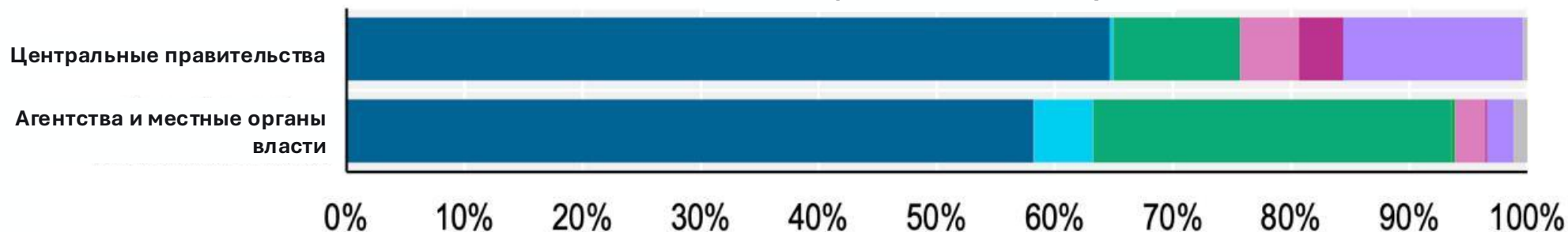
За последние пять лет устойчивые облигации стали более важным источником финансирования на рынках капитала. В глобальном масштабе общий объем устойчивых облигаций, выпущенных корпоративным и официальным секторами в 2021-2025 годах, был в три раза больше, чем в 2016-2020 годах. Пик пришелся на 2021 год, когда общий объем выпуска корпоративным сектором составил 740 млрд долл., а официальным сектором — 629 млрд долл. В 2025 году глобальные объемы достигли 531 млрд долл. и 486 млрд долл. соответственно. В 2025 году пик незначительно снизился, уменьшившись на 6% по сравнению с 2024 годом и на 26% по сравнению с 2021 годом. Зелены» облигации оставались доминирующей категорией в 2025 году: корпоративный сектор выпустил облигации на сумму 420 млрд долл., а официальный сектор — на сумму 238 млрд долл.

Глобальный выпуск устойчивых облигаций по регионам

А. Корпоративный сектор



Б. Официальный сектор



В период с 2016 по 2025 год Европа доминировала в глобальном выпуске устойчивых облигаций как в корпоративном, так и в официальном секторах. На ее долю пришлось почти половина (46%) выпуска, со стороны организация нефинансового сектора, за ней следуют Китай (18%) и США (13%). Европа также лидировала в выпуске устойчивых облигаций финансовыми корпорациями, составив более половины (54%) от общемирового объема, опережая Китай (17%), развитые страны Азиатско-Тихоокеанского региона, за исключением США (15%), и сами США (6%). Что касается официального сектора, то устойчивые облигации, выпущенные центральными правительствами за тот же период 2016-2025 годов, в основном приходились на Европу (65%), за которой следует Латинская Америка (15%). Европейские эмитенты также доминировали в выпуске облигаций агентствами и органами местного самоуправления (58%), за эмитентами из развитых стран Азиатско-Тихоокеанского региона, за исключением США (30%).

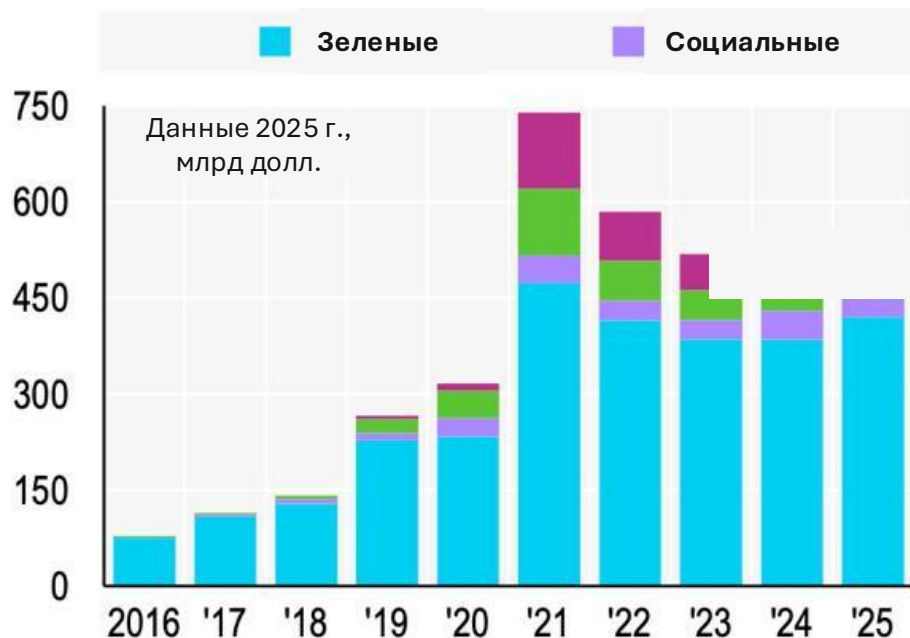


Источник:
«Доклад о глобальном долге 2026: поддержание устойчивости долгового рынка в условиях растущего давления»



Глобальный выпуск устойчивых облигаций по типам

А. Корпоративный сектор



Б. Официальный сектор



До 2020 года большинство корпоративных устойчивых облигаций составляли зеленые облигации, на которые в среднем приходилось 92% годового объема выпуска. В 2020 году объем выпуска социальных облигаций корпоративным сектором почти утроился, а затем достиг пика в 2024 году, составив 45 млрд долл. В 2025 году на зеленые облигации приходилось 79% совокупного рынка корпоративных устойчивых облигаций, в то время как на облигации, связанные с целями устойчивого развития, облигации устойчивого развития и социальные облигации — 6%, 9% и 6% соответственно. Выпуск зеленых облигаций в официальном секторе распространен меньше, чем в корпоративном, составляя в среднем 49% от общего объема за последние три года. Наряду с зелеными облигациями, правительства и многосторонние институты за последние три года часто выпускали социальные (19%) и устойчивые (30%) облигации. Облигации, связанные с целями устойчивого развития, были впервые выпущены центральными правительствами и многосторонними институтами в 2021 году, однако за последние три года на них приходится лишь 1% от всех устойчивых облигаций, эмитированных в официальном секторе.

Доклад о глобальном долге 2026

ПОДДЕРЖАНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ РАСТУЩЕГО ДАВЛЕНИЯ

[Ссылка на первоисточник](#)

