



МФ

Возможности долгового рынка для эмитентов субфедеральных и муниципальных образований

30 января 2014



Отказ от ответственности

Настоящая Презентация не представляет собой предложение о продаже или выпуске каких-либо ценных бумаг Российской Федерации в какой-либо юрисдикции и не является частью такого предложения и её не следует толковать как таковую или как приглашение к направлению предложений о приобретении или покупке каких-либо ценных бумаг Российской Федерации в какой-либо юрисдикции, и Презентация не направлена на то, чтобы побудить кого-либо участвовать в инвестиционной деятельности. Ни какая-либо часть настоящей Презентации, ни факт её распространения не являются основанием для какого-либо обязательства или инвестиционного решения, и на них не следует полагаться в связи с каким-либо контрактом, обязательством или инвестиционным решением.

Материалы, содержащиеся в настоящей Презентации, были подготовлены исключительно для использования в настоящей Презентации. Содержащаяся в настоящем документе информация, в отношении которой указано, что она получена из сторонних источников, включена в настоящий документ на основании таких сторонних источников, а содержащаяся в настоящем документе информацию, в отношении которой указано, что она получена из официальных публичных документов Российской Федерации или любого её агентства или ведомства включена в настоящий документ на основании того, что такая публикация является официальным документом Российской Федерации. Вся прочая содержащаяся в настоящем документе информация включена в качестве официальных публичных заявлений, сделанных от имени Министерства финансов Российской Федерации.

Настоящая Презентация не адресована каким-либо физическим или юридическим лицам и не предназначена для распространения среди каких-либо физических или юридических лиц или использования какими-либо физическими или юридическими лицами, которые являются гражданами или резидентами или находятся в каком-либо округе, штате, стране или иной юрисдикции, в которых такое распространение, публикация, доступность или использование противоречат закону или подзаконному акту, или требуют какой-либо регистрации или лицензирования в такой юрисдикции.

Содержащаяся в настоящей Презентации информация не является публичным предложением в соответствии с каким-либо применимым законодательством или предложением продавать ценные бумаги или приглашением направлять заявки на покупку каких-либо ценных бумаг.

Некоторая информация, содержащаяся в настоящей Презентации, может представлять собой прогнозы или прочие заявления прогнозного характера. Такие заявления прогнозного характера основаны на различных предположениях. Такие заявления не являются гарантией достижения будущих результатов и подразумевают наличие рисков, неопределенностей и прочих важных факторов, воздействие которых невозможно точно предсказать. Соответственно, фактические показатели и результаты могут существенным образом отличаться от оценок и прогнозов, приведенных в указанных заявлениях. Такие заявления прогнозного характера актуальны исключительно в отношении положения, сложившегося на дату настоящей презентации, и могут изменяться без предварительного уведомления. Внесение каких-либо обновлений в указанные заявления не предполагается.”



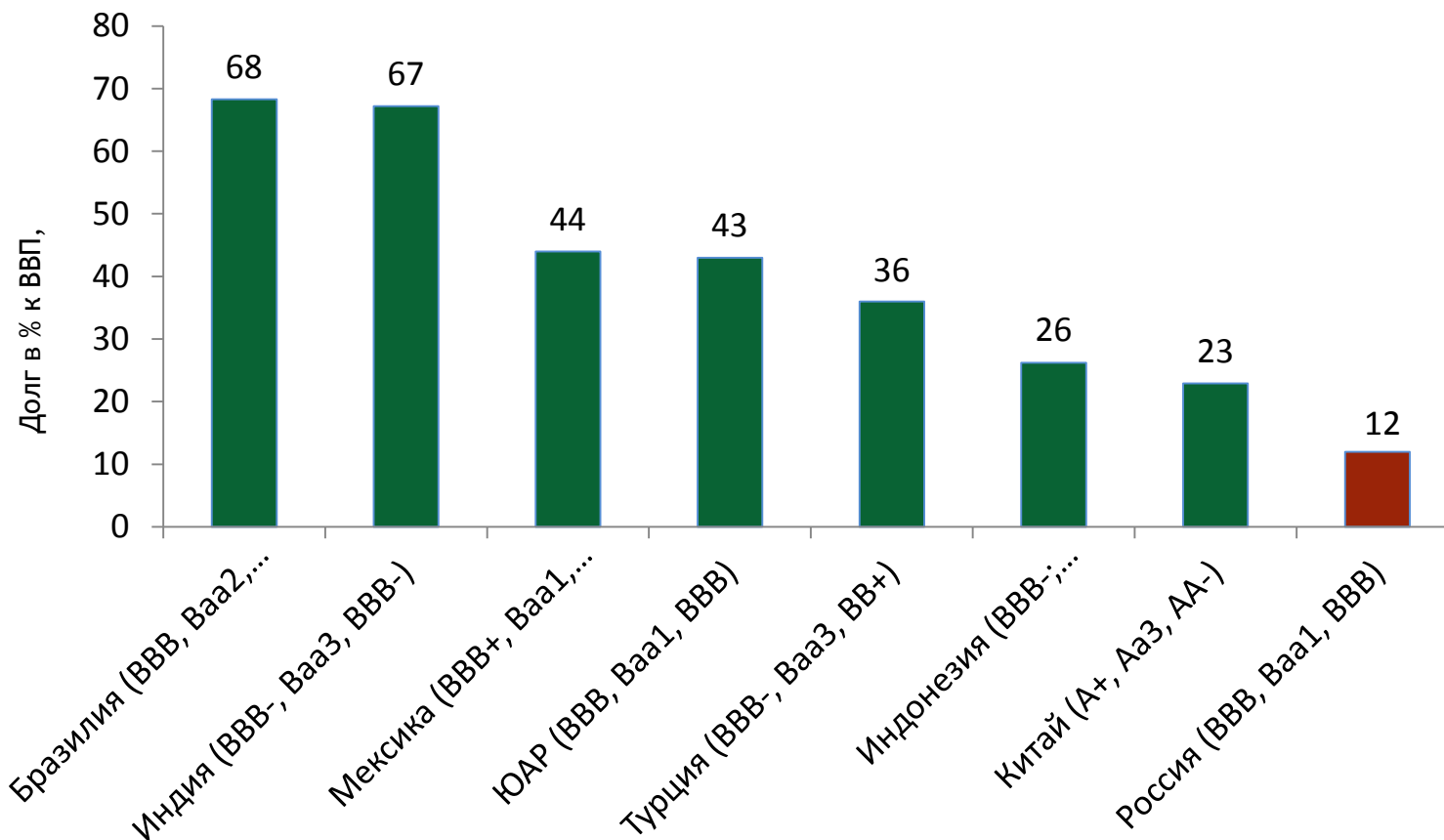
Ситуация на рынке облигационных займов

Последние инициативы в области развития внутреннего рынка капитала

- Учреждение центрального депозитария
- Создание прямого доступа к рынку ОФЗ иностранным инвесторам через счета номинального держателя в депозитарно-клиринговых системах Евроклир и Клирстрим
- Снятие ограничений на внебиржевую торговлю государственными облигациями
- Объединение первичного размещения и вторичного обращения ОФЗ
- Предложение фьючерсов на корзины ОФЗ на бирже ММВБ
- Проведение аукционов по размещению ОФЗ в одной секции Московской биржи с корпоративными ценными бумагами
- Частичный переход на режим расчетов «Т+2» на вторичных торгах ОФЗ на Московской бирже
- Отказ от публикации ориентиров доходности перед аукционами по размещению ОФЗ
- Открытие прямого доступа иностранных инвесторов на российский рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных долговых ценных бумаг через счета в Евроклир и Клирстрим

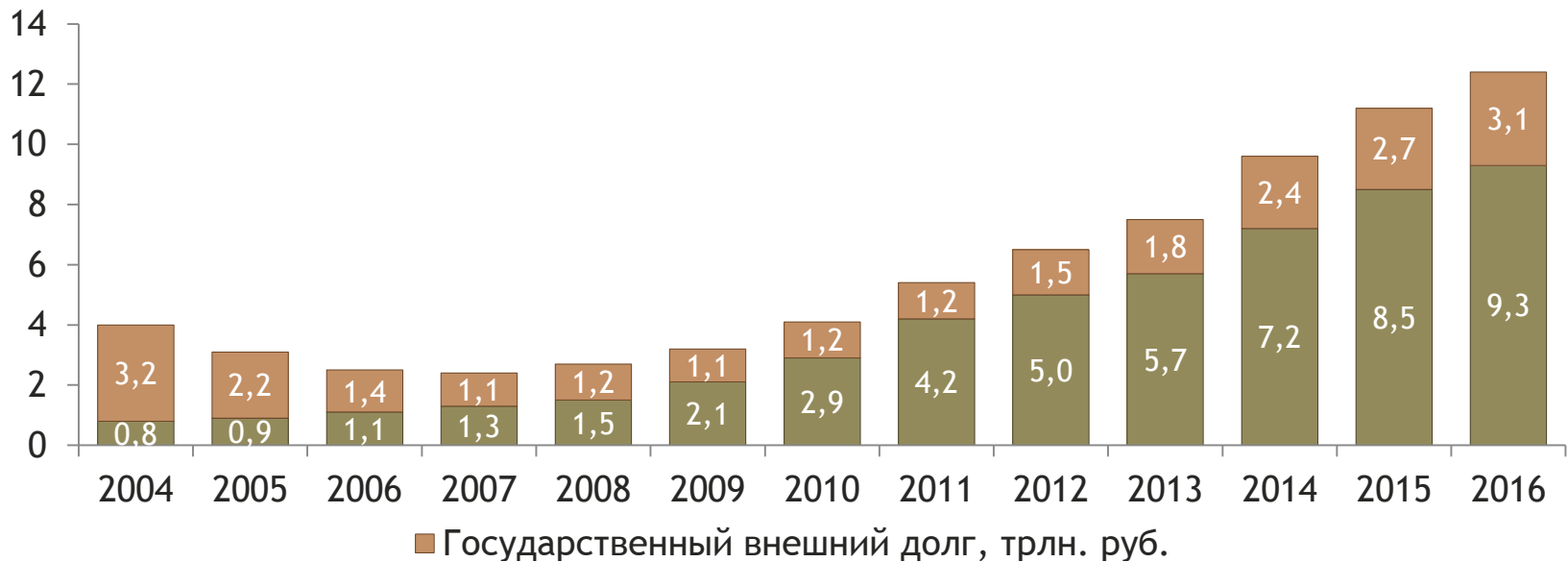


Низкий уровень государственного долга - важнейшее конкурентное преимущество Российской Федерации



Динамика государственного долга Российской Федерации

трлн. руб.



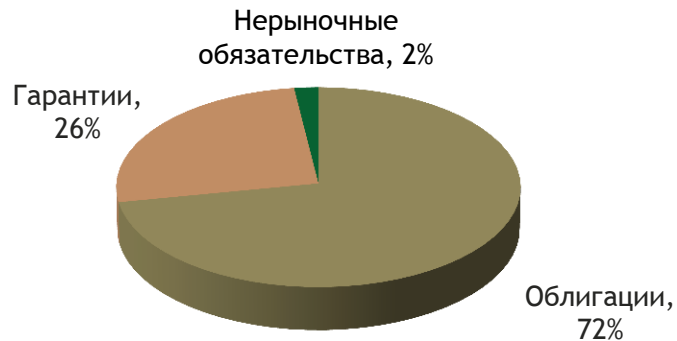
- По состоянию на 1 января 2014 г. государственный долг Российской Федерации - 7,5 трлн. руб., в том числе:
 - государственный внутренний долг - 5,7 трлн. руб.;
 - государственный внешний долг - 55,9 млрд. долл. США (эквивалентно 1,8 трлн. руб.).
- Согласно утвержденным программам заимствований к концу 2016 года суммарный объем государственного долга составит 14,3 % ВВП



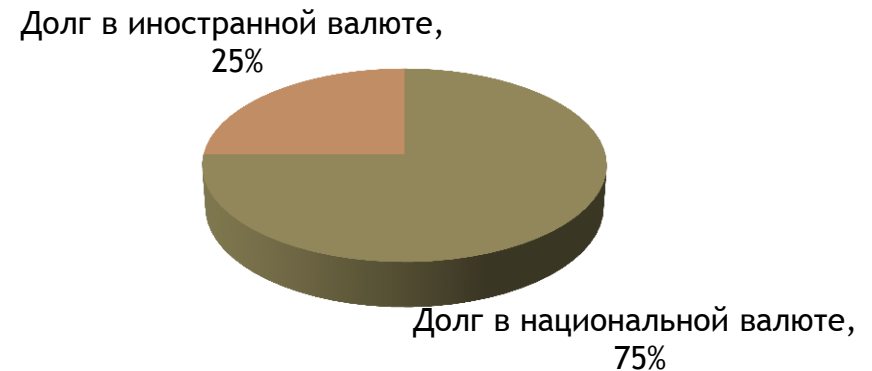
Структура государственного долга

- Основную часть госдолга составляют рыночные обязательства, что создает предпосылки для активного управления госдолгом
- Основная часть госдолга номинирована в национальной валюте

Структура госдолга по типам обязательств



Структура госдолга по валюте обязательств



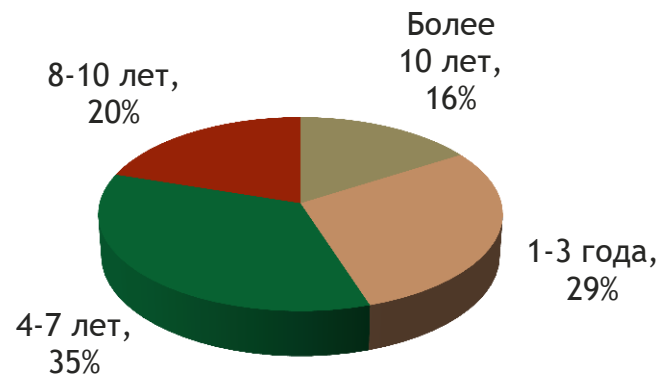
Структура государственного долга

- Стандартные выпуски ОФЗ - основной инструмент государственных заимствований
- Основная часть госдолга приходится на среднесрочные облигации

Структура госдолга по типу долговых инструментов

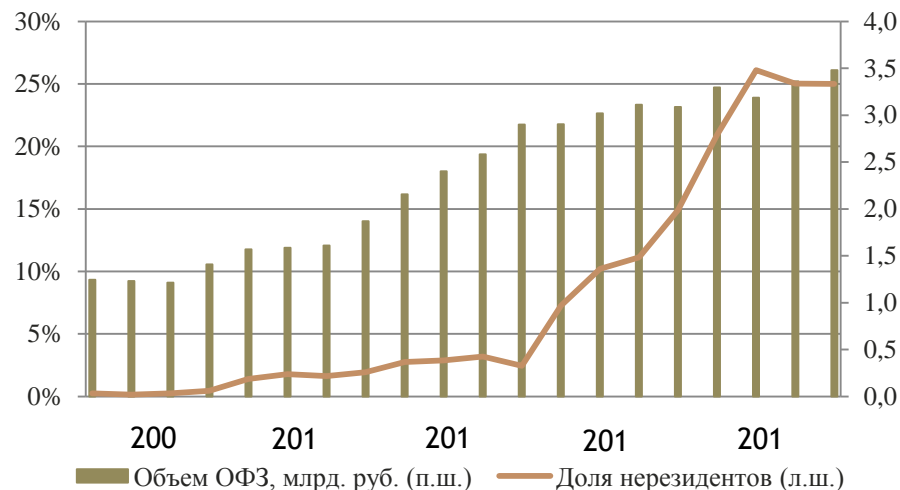
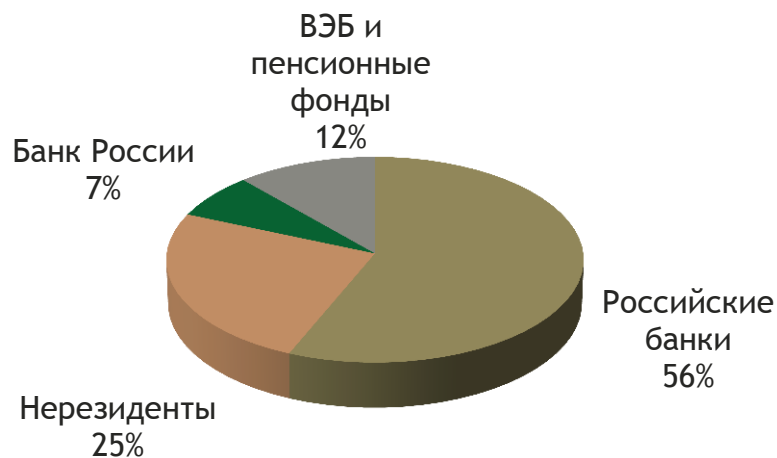


Структура госдолга по срокам до погашения долговых инструментов



База инвесторов в ОФЗ

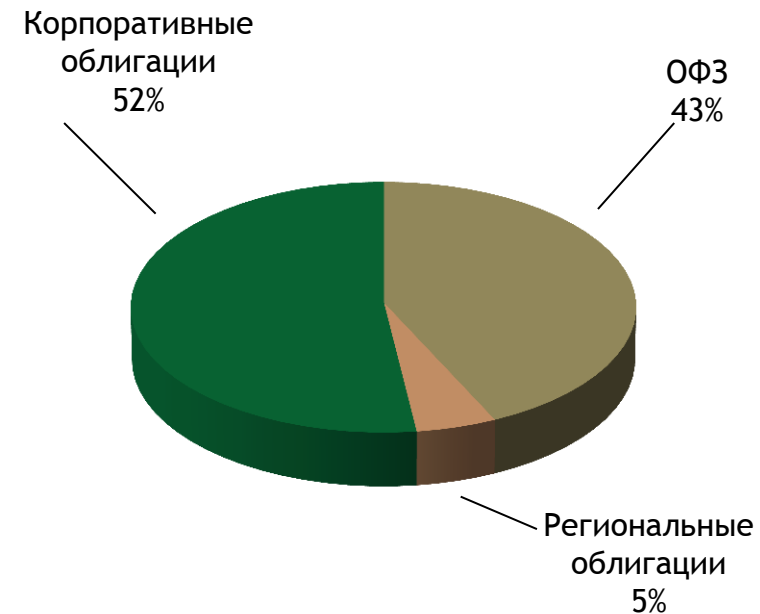
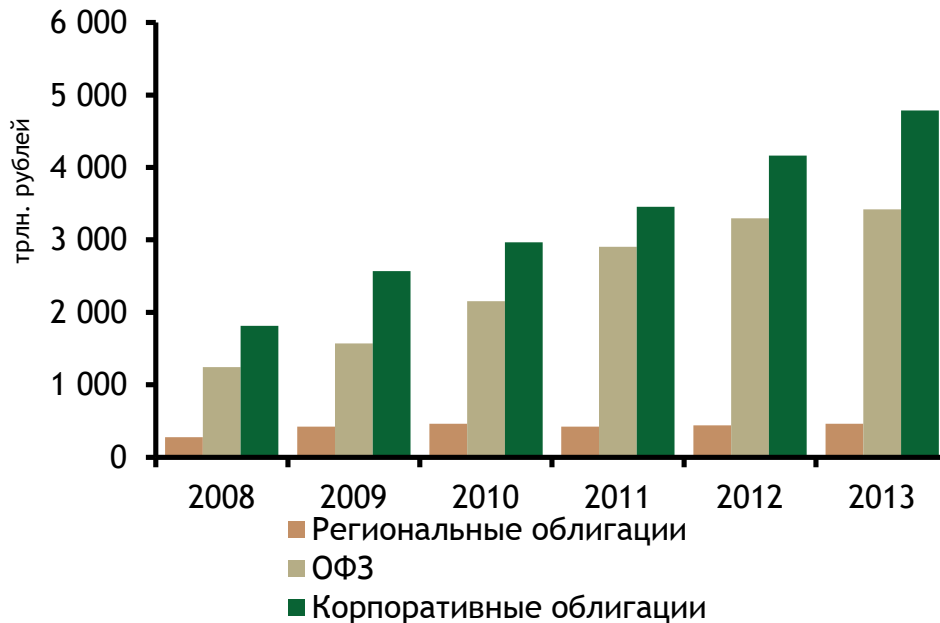
- Российские банки - якорные инвесторы в ОФЗ
- ОФЗ - главный источник получения рефинансирования у Банка России
- ОФЗ - более 45% от общего объема залогового обеспечения по РЕПО сделкам с Банком России
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ составляет около 25%



Развитие рынка ОФЗ

- Рынок ОФЗ за последние 5 лет рос в среднем на 20% в год

- Рынок ОФЗ занимает существенную часть национального долгового рынка



Планируемые направления развития внутреннего рынка капитала

Задачи на перспективу:

- переход к активным операциям по управлению государственным долгом
- увеличение объема выпусков ОФЗ в целях повышения ликвидности рынка
- унификация налоговых ставок по государственным ценным бумагам и корпоративным облигациям
- улучшение качества работы с инвесторами

Основные цели:

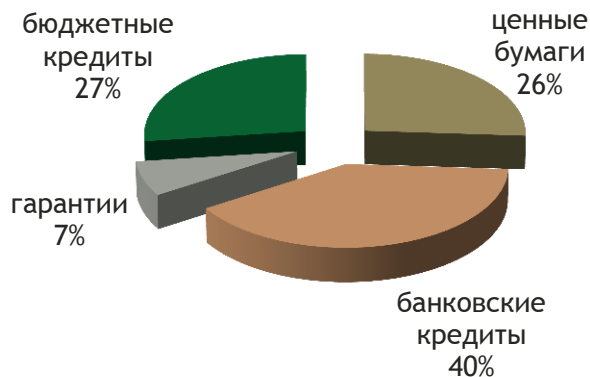
- расширить и качественно улучшить базу инвесторов, создать максимально комфортные условия для долгосрочных инвесторов
- обеспечить оптимальное соотношение дюрации и доходности суверенных долговых обязательств



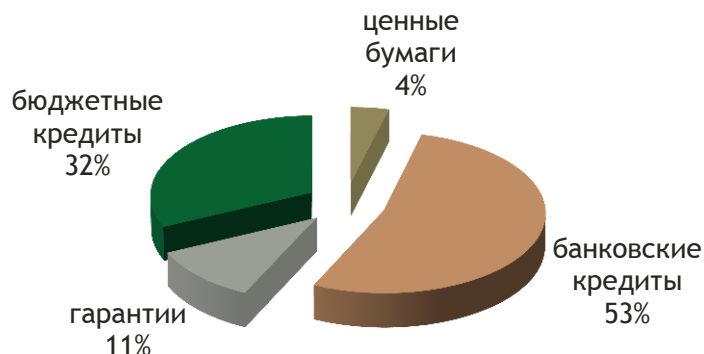
Показатели долговой устойчивости субъектов Российской Федерации

Структура долга субфедеральных и муниципальных заемщиков

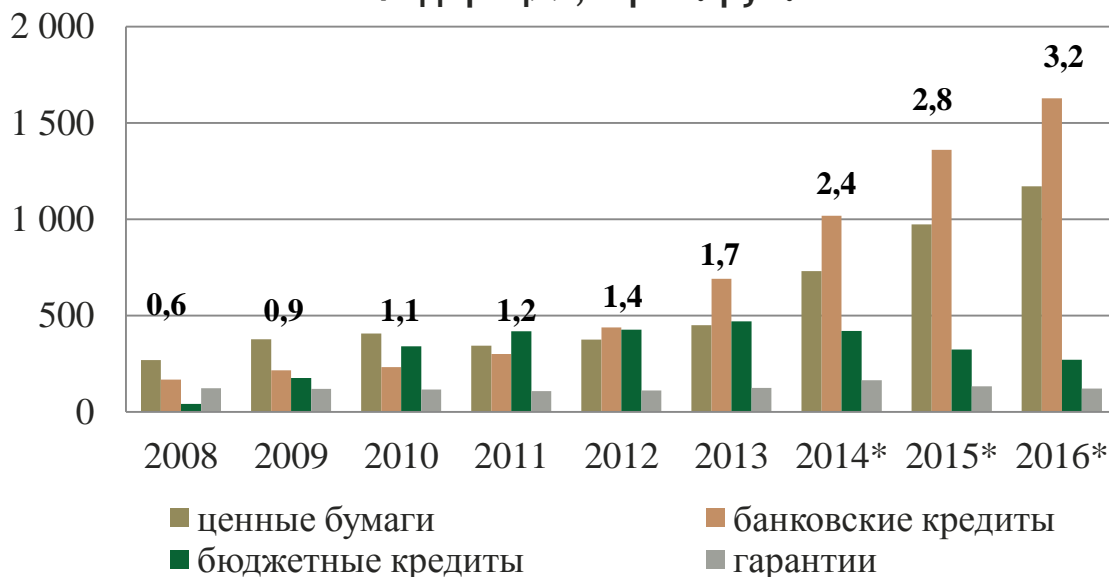
Структура долга субъектов Российской Федерации на 01.01.2014 - 1738 млрд. руб.



Структура долга муниципальных образований на 01.01.2014 - 284 млрд.руб.



Динамика объема долга субъектов Российской Федерации, трлн. руб.



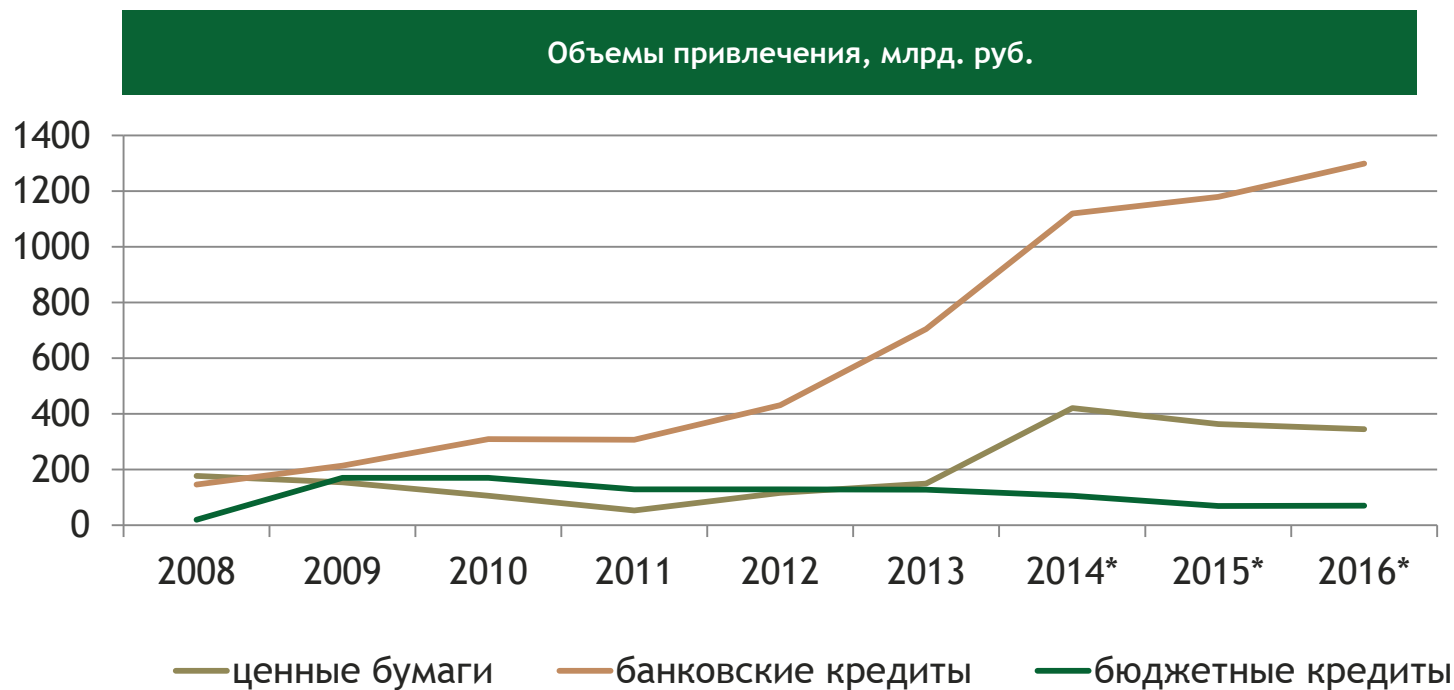
Намеченное на 2014-2016 гг. поэтапное сокращение объемов бюджетных кредитов регионам повышает актуальность использования рыночных инструментов для целей привлечения финансирования

* Параметры, утвержденные законами субъектов



Заимствования субъектов Российской Федерации

- Наибольшие объемы привлечения - по банковским кредитам
- Количество субъектов - эмитентов ценных бумаг вырастет в 2014 году с 28 до 39
- В 2014 году планируется 3-х кратный рост привлечения по ценным бумагам



* Параметры, утвержденные законами субъектов

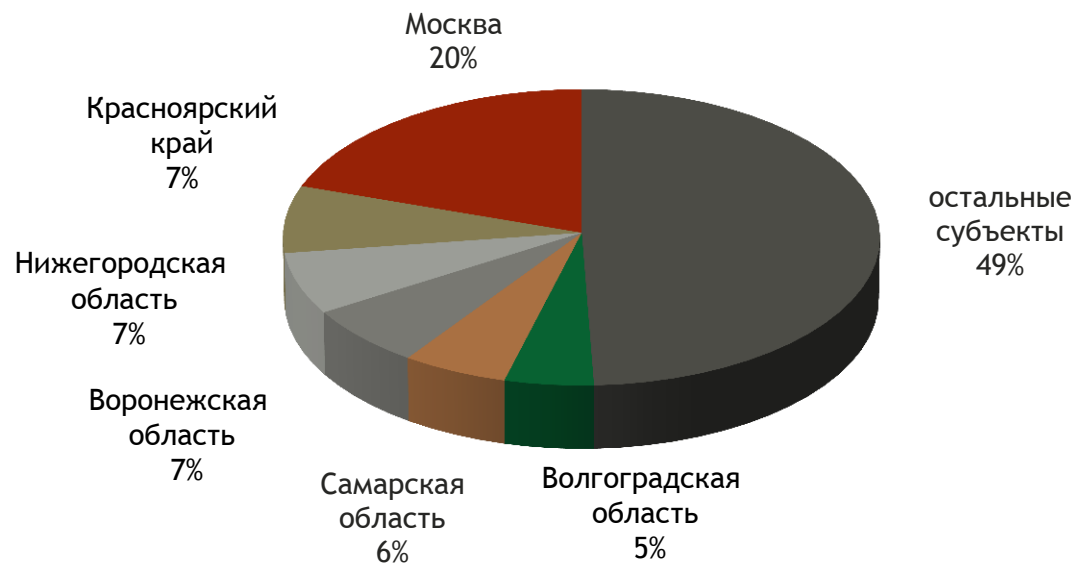


Субъекты Российской Федерации - эмитенты ценных бумаг

- На 6 субъектов из 28, осуществивших эмиссию ценных бумаг в 2013 году, приходится половина суммы привлечения по ценным бумагам

Привлечение в 2013 году

150 млрд. руб.

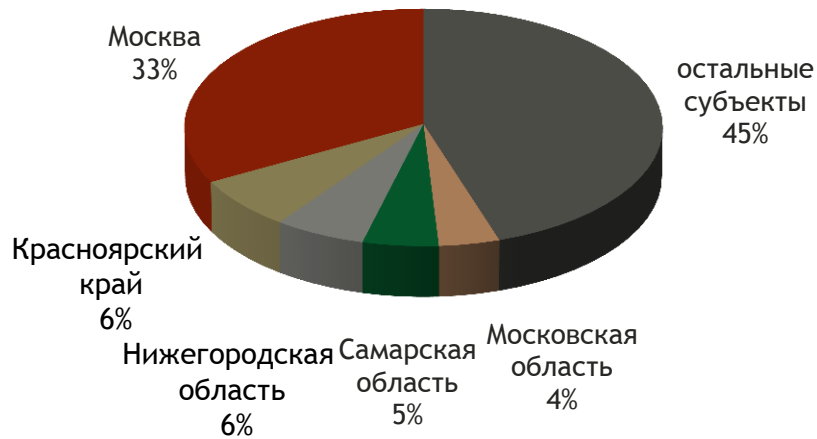


Субъекты Российской Федерации - эмитенты ценных бумаг

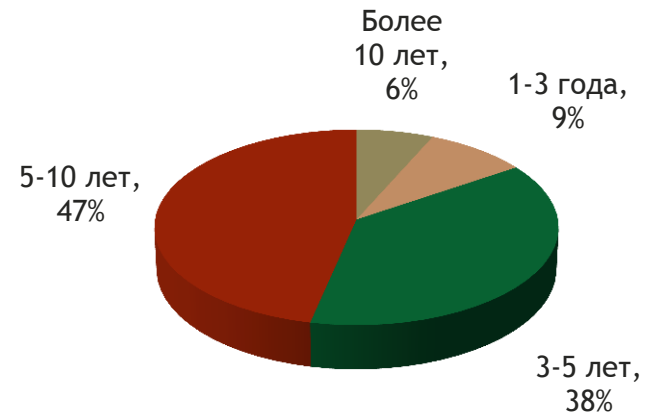
- На Москву приходится треть обращающихся субфедеральных облигаций

- Основная часть выпускаемых ценных бумаг - среднесрочные облигации

Крупнейшие участники облигационного рынка

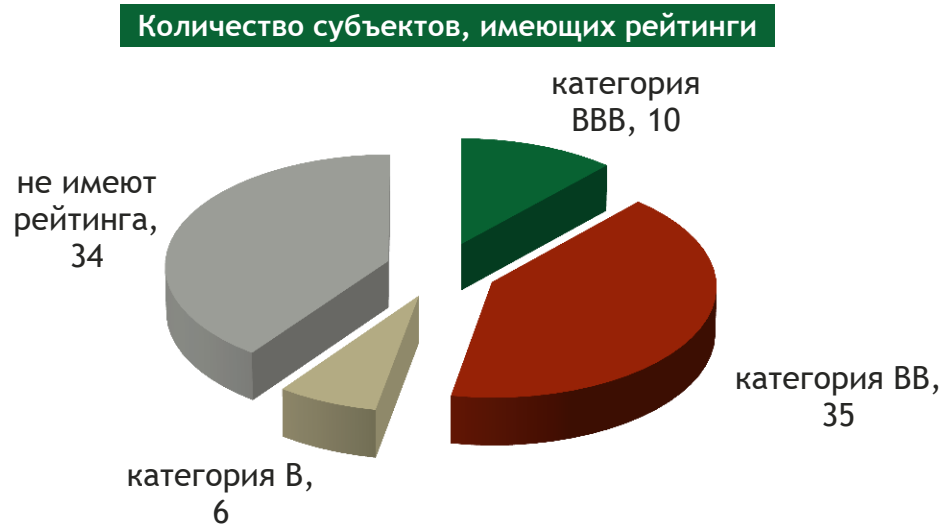


Срочность ценных бумаг



Кредитные рейтинги субъектов Российской Федерации

- Наличие кредитных рейтингов - индикатор кредитного качества заемщика



- **49** из 83 субъектов имеют кредитные рейтинги
- **5** субъектов имеют рейтинги на уровне рейтингов Российской Федерации
- **14** субъектов имеют рейтинги от не менее 2-х международных рейтинговых агентств



Требования Бюджетного кодекса к субъектам Российской Федерации, осуществляющим заимствования

Показатель	Требуемое значение
Дефицит бюджета	не более 15 % налоговых и неналоговых доходов не более 10 % налоговых и неналоговых доходов для субъектов РФ с существенной долей межбюджетных трансфертов
Предельный объем заимствований	не более суммы , направляемой на финансирование дефицита бюджета и (или) погашение долговых обязательств
Предельный объем государственного долга	не более 100 % налоговых и неналоговых доходов не более 50 % налоговых и неналоговых доходов для субъектов РФ с существенной долей межбюджетных трансфертов
Объем расходов на обслуживание государственного долга	не более 15 % объема расходов



Новые требования Бюджетного кодекса к субъектам Российской Федерации, осуществляющим внешние заимствования в целях финансирования дефицита бюджета

Требование	Требуемое значение
Размер межбюджетных трансфертов из федерального бюджета	В течение 2-х из 3-х последних отчетных лет не более 5 % объема собственных доходов
Просроченная задолженность по долговым обязательствам	Отсутствует
Кредитный рейтинг международных рейтинговых агентств	Наличие кредитных рейтингов от не менее чем 2-х агентств не ниже уровня рейтингов Российской Федерации

Аналогичные требования предъявляются к субъектам, осуществляющим размещение на международных рынках капитала ценных бумаг, номинированных в рублях



Отношение государственного долга субъекта к доходам бюджета*

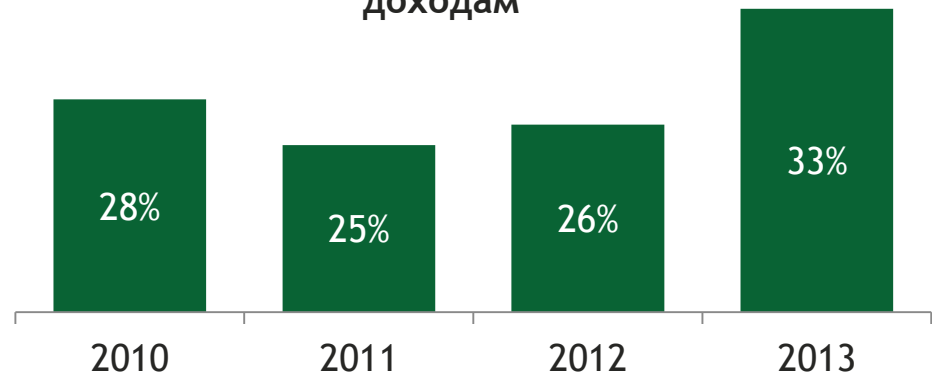
Пороговое значение показателя

100%

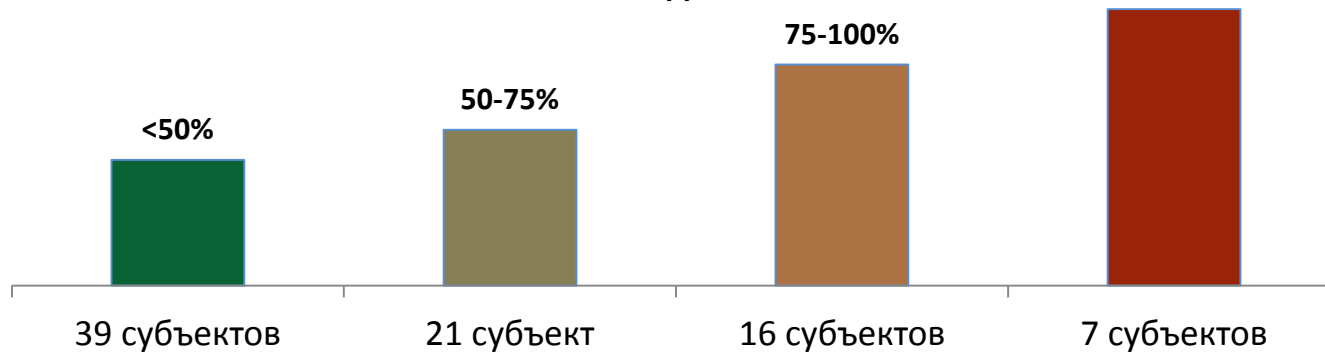


(50% для субъектов с существенной долей межбюджетных трансфертов)

Динамика соотношения госдолга субъектов к доходам*



Соотношение госдолга субъектов к доходам* на конец 2013 года



* без учета безвозмездных поступлений



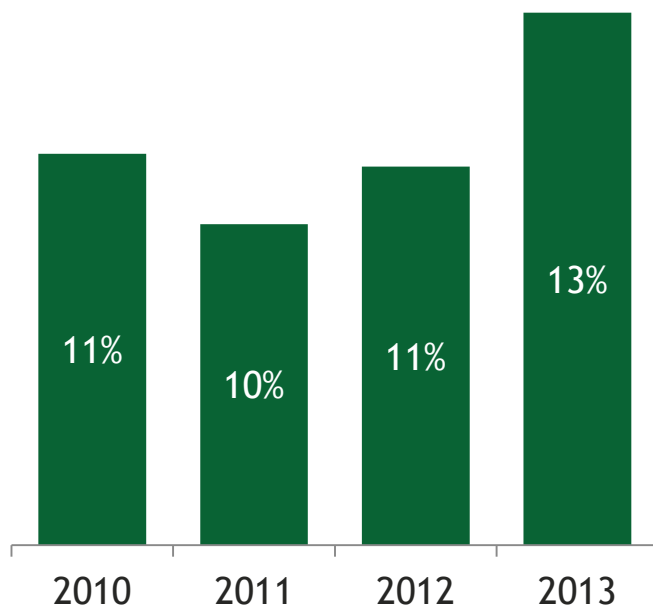
Отношение годовой суммы платежей по погашению и обслуживанию долга субъекта к доходам бюджета*

Пороговое значение показателя

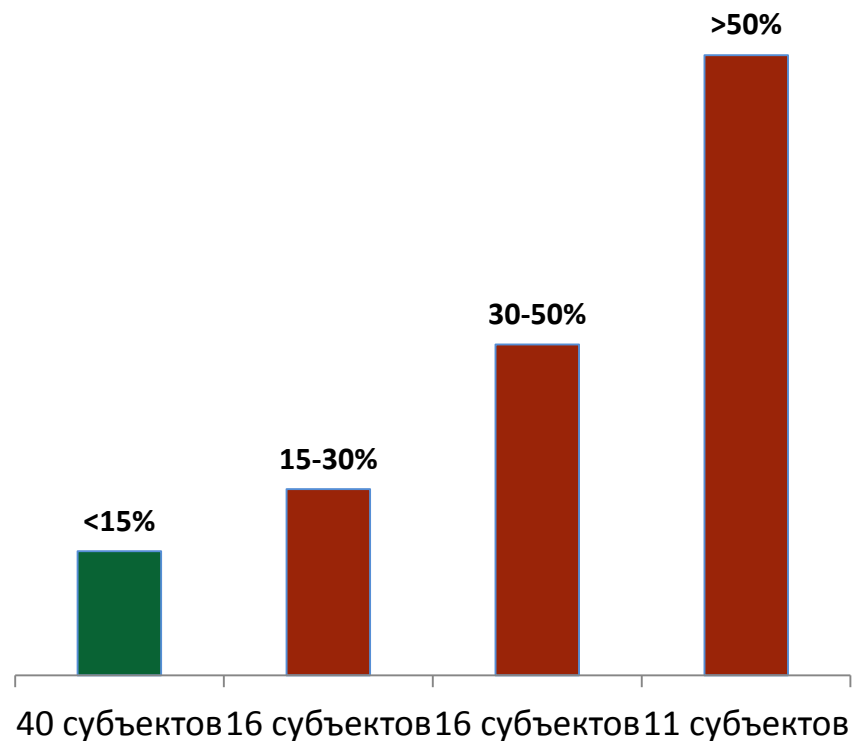
15%



Динамика соотношения платежей по долгу к доходам бюджетов* субъектов



Платежи по долгу к доходам бюджета* субъектов на конец 2013 года

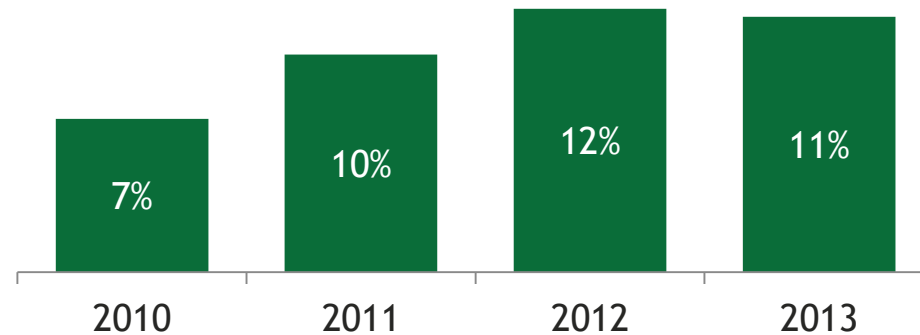


* без учета безвозмездных поступлений



Краткосрочные обязательства в общем объеме долга

Динамика доли краткосрочных
обязательств в госдолге субъектов



Доля краткосрочных обязательств в госдолге субъектов
на конец 2013 года

