

***Рынок субфедеральных облигаций: будут  
новые победы, встанут новые бойцы...***



***Антон Табах***

***5 декабря 2013  
Санкт-Петербург***



## «Сбыча прогнозов»

- ✓ Исполнение бюджета регионов и предстоящие погашения потребует увеличения субфедеральных заимствований - ДА
- ✓ Мы ожидаем дальнейшего увеличения объемов заимствований на рынке облигаций в 2012 г. до 150-200 млрд. руб. –ДА
- ✓ Основным фактором неопределенности остаются реализация плана заимствований Москвы и возможное возвращение на рынок Московской Области – ЧАСТИЧНО ДА
- ✓ На рынке возможно появление дебютантов, можно ожидать «возвращенцев», но тон будут задавать проверенные заемщики с крупными выпусками. - ДА
- ✓ Увеличение числа и объемов муниципальных займов -ДА
- ✓ Клубные сделки и конверсия банковских кредитов в облигационные займы станет достаточно распространенным явлением -ДА
- ✓ Возвращение на рынок иностранных инвесторов (низкие глобальные доходности, Euroclear) -ДА



## О текущем моменте

- ✓ Рублевые облигационные займы остаются основным инструментом финансирования дефицита бюджета субъектов РФ и муниципальных образований, составлявший до кризиса порядка 45% внутреннего долга российских регионов. К числу крупнейших эмитентов принадлежат Москва, Самарская, Волгоградская, Нижегородская области, Красноярский Край
- ✓ В 2013 году на долговой рынок с новыми займами или доразмещениями старых вышло 26 эмитентов. Среди них были как хорошо знакомые рынку имена (Красноярский край, Самарская и Нижегородская Области), так и давно отсутствовавшие на рынке (Мордовия, Новосибирская Область). До конца года возможен выход на рынок еще нескольких эмитентов. Также было доразмещено три выпуска «вскрытых» в 2012 г. и два инфраструктурных выпуска с региональной гарантией.
- ✓ Средний размер выпуска составил 5 млрд руб., дюрация – 3,2 года.
- ✓ Объем рынка, пройдя минимум в апреле 2012 г. вновь начал расти. Новые выпуски в 2013 составили 152.8 млрд. руб.
- ✓ В 1П13 произошло сужение спредов по субфедеральным облигациям к ОФЗ и сужение спредов между субфедерами различного кредитного качества



## Прогнозы на 2014

- ✓ Исполнение бюджета регионов и предстоящие погашения потребует увеличения субфедеральных заимствований
- ✓ Мы ожидаем дальнейшего увеличения объемов заимствований на рынке облигаций в 2014 г. до 200-250 млрд. руб.
- ✓ Повышение среднего объема и дюрации новых выпусков, увеличение ликвидности
- ✓ Основным фактором неопределенности останется полнота реализации плана заимствований Москвы, возвращение на рынок Московской Области, а также объемы федеральной помощи регионам
- ✓ Тон будут задавать проверенные заемщики с крупными выпусками бумаг
- ✓ Увеличение числа и объемов муниципальных займов и займов с региональными гарантиями
- ✓ Следует ожидать дальнейшей концентрации рынка у крупнейших госбанков, фактически создание дуополии на рынке публичного субфедерального долга