



Региональные долги: эффект Матфея в действии

Антон Табах,
главный экономист
рейтингового агентства «Эксперт РА»

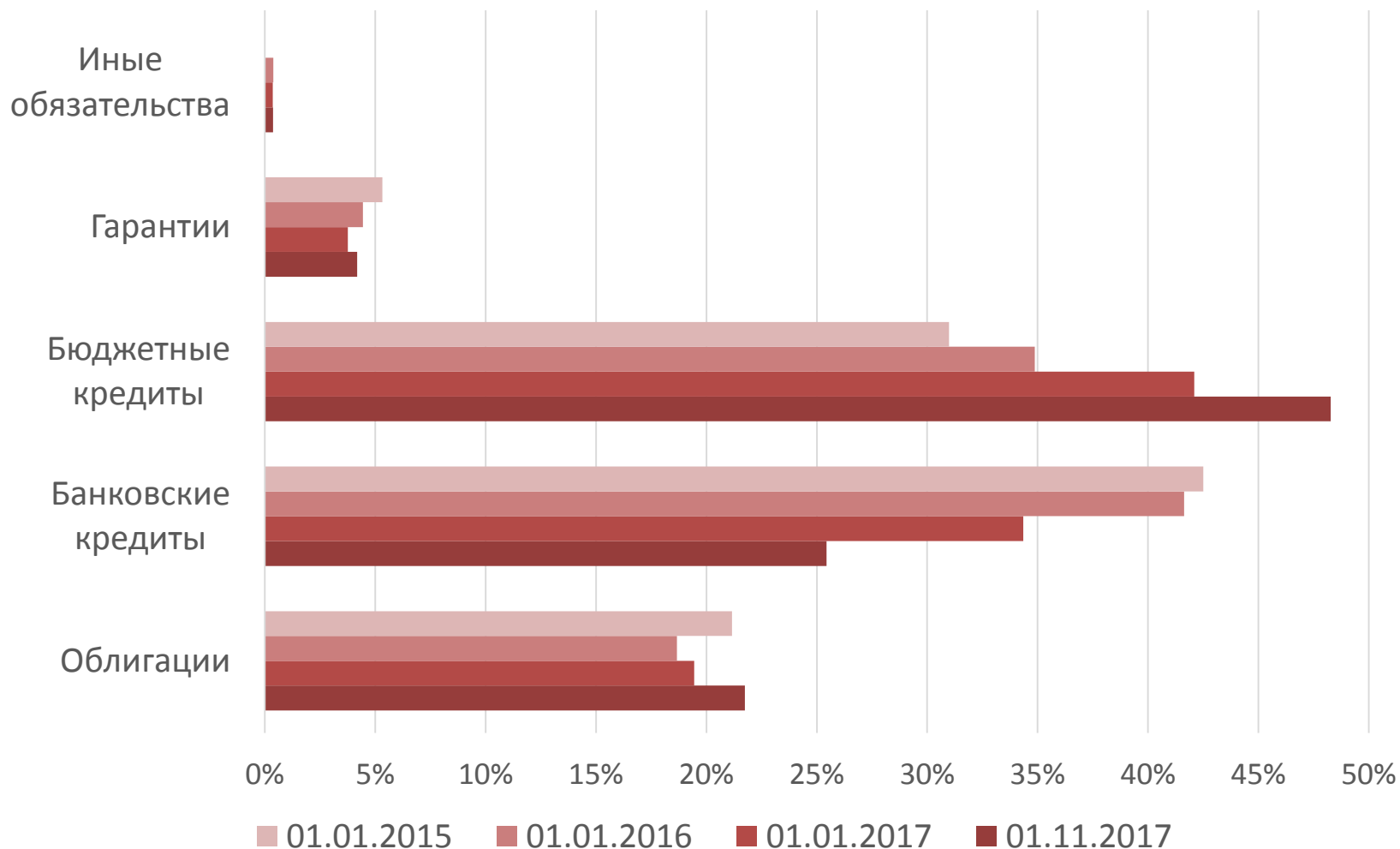
- Совокупный госдолг регионов продолжает снижение
 - Снижение на 8,7 % с начала года
(2 172,7 млрд. руб. на 01.11.2017)
- Более половины субъектов РФ сократили уровень госдолга по отношению к собственным доходам
Неоднородность динамики снижения госдолга по регионам
- Политика Минфина: курс на рыночные инструменты
- Бюджетные кредиты (50,2 %) – пряник и кнут в одном флаконе
- «Рыночность» долга присуща наиболее финансово устойчивым регионам

- Растущие выплаты по бюджетным кредитам 2014-2015 гг. и обещанная «рассрочка»
 - Снятие нагрузки с беднейших регионов на 2018-2019 гг.- **позитивно!**
 - Ужесточение политики выдачи бюджетных кредитов – **ожидаемо!**
 - Санкции за невыполнение обязательств (единовременная выплата долга) – **нереально!**
 - Требования к уровню дефицита, ограничение ставок новых банковских кредитов (ключевая ставка +1%) – **жестко!**
- Новые порядки на рейтинговом рынке
 - Необходимо получить рейтинги аккредитованных в России агентств
 - Для включения облигаций в **Ломбардный список** требуется **рейтинг не ниже А**

Динамика госдолга %%



Динамика изменения структуры долга регионов



Динамика изменений долговой нагрузки

Субъект РФ	01.01.2017	01.09. 2017
г. Севастополь	0,00%	0,00%
Сахалинская область	0,00%	0,00%
Республика Крым	1,19%	17,48%
Тюменская область	1,41%	1,77%
г. Санкт-Петербург	1,65%	3,04%
г. Москва	2,42%	3,49%
Алтайский край	4,43%	4,39%
Ленинградская область	5,43%	6,17%
Приморский край	8,37%	8,71%

Динамика изменений долговой нагрузки

Субъект РФ	01.01.2017	01.09. 2017
Республика Мордовия	176,03%	190,07%
Республика Хакасия	145,47%	137,25%
Костромская область	143,29%	131,91%
Кабардино-Балкарская Республика	84,26%	119,43%
Республика Карелия	115,09%	115,69%
Смоленская область	112,95%	107,88%
Еврейская автономная область	100,60%	104,95%
Псковская область	98,50%	101,59%
Республика Калмыкия	94,75%	100,37%

Регионы на банковских кредитах

Субъект РФ	Объем	Доля в общей структуре долга
Ненецкий автономный округ	2,7 млрд. руб.	100,0%
Астраханская область	21,4 млрд. руб.	83,1%
Кабардино-Балкарская Республика	9,9 млрд. руб.	78,5%
Курганская область	11,5 млрд. руб.	71,1%
Орловская область	11,3 млрд. руб.	70,4%
Ульяновская область	17,2 млрд. руб.	68,3%
Костромская область	17,6 млрд. руб.	66,6%
Магаданская область	7,4 млрд. руб.	60,7%
Еврейская автономная область	3,1 млрд. руб.	56,5%
Ивановская область	9,3 млрд. руб.	56,2%

Субъект РФ	Объем	Доля в общей структуре долга
Владимирская область	3,3 млрд. руб.	100,0%
Курская область	9,4 млрд. руб.	100,0%
г. Санкт-Петербург	7,9 млрд. руб.	100,0%
Республика Ингушетия	3,0 млрд. руб.	100,0%
Республика Алтай	1,4 млрд. руб.	100,0%
Республика Тыва	2,7 млрд. руб.	100,0%
Камчатский край	3,3 млрд. руб.	100,0%
Пермский край	12,6 млрд. руб.	99,8%
Алтайский край	2,2 млрд. руб.	99,8%
Калужская область	29,7 млрд. руб.	98,4%

Перспективы рынка регионального долга

- Продолжение замещения банковского долга облигациями
 - На 05.12.2017 с начала года выпущено облигаций на 146,3 млрд. руб.
(выпуск на 05.12.2016 – 125,9 млрд. руб.)
- Санкт-Петербург впервые за 5 лет выпускает облигации, максимальный объём выпуска – 55 млрд. руб.
- Выпуски длиннее, крупнее и дешевле
- Стабилизация объёма бюджетных кредитов
- Сильные и средние регионы активнее выходят на рынок

Спасибо за внимание!



" I HAVE SOME PESSIMISM
ABOUT OUR OPTIMISM."

Контакты

Антон Табах

управляющий директор по
макроэкономическому
анализу и прогнозированию

tabah@raexpert.ru