



Российский долговой рынок в 2021 году



Т.И. Максимов

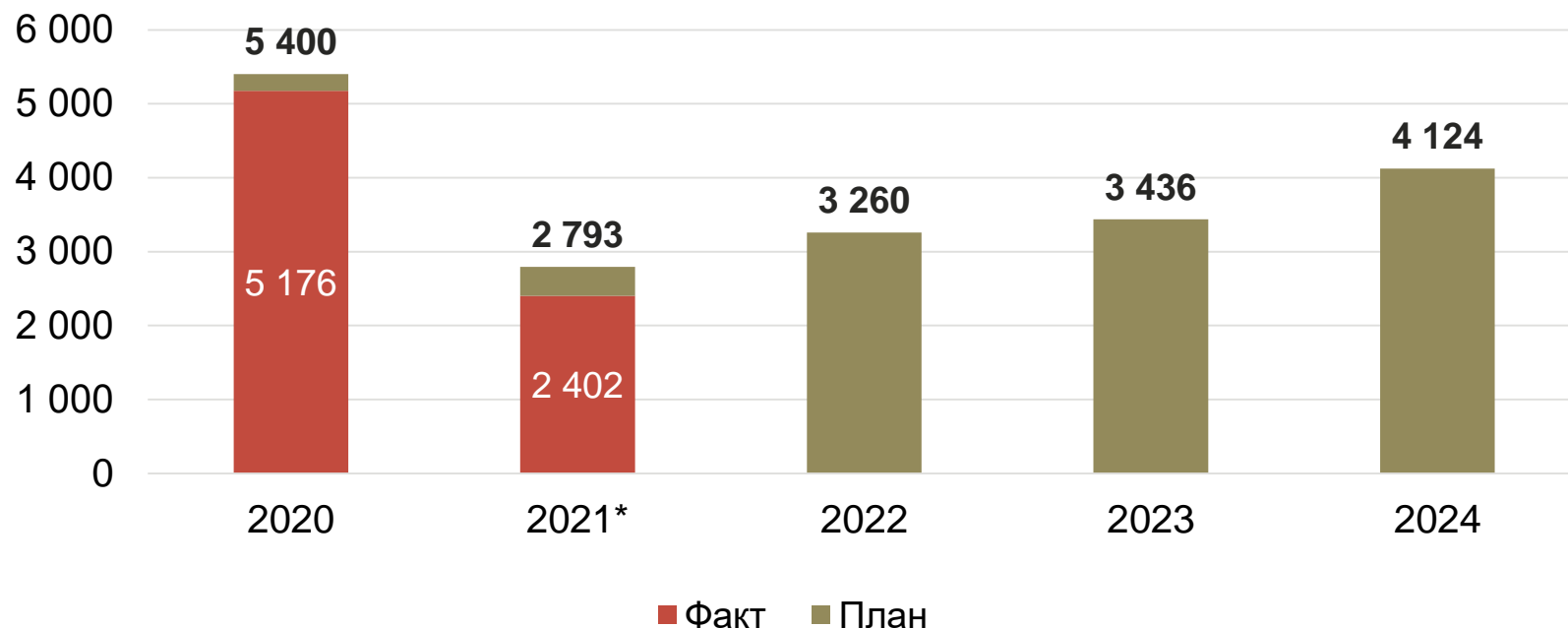
Заместитель Министра финансов Российской Федерации

Декабрь 2021

Нормализация бюджетной политики

- Сокращение программы государственных внутренних заимствований в 2021 на 875 млрд рублей - ускоренная нормализация бюджетной политики и возврат к заимствованиям в рамках бюджетного правила
- Объем ежегодных заимствований определяется уровнем расходов на обслуживание госдолга, увеличенного на структурный первичный дефицит в размере 0,5% ВВП

Валовый объем государственных внутренних заимствований, млрд. руб.

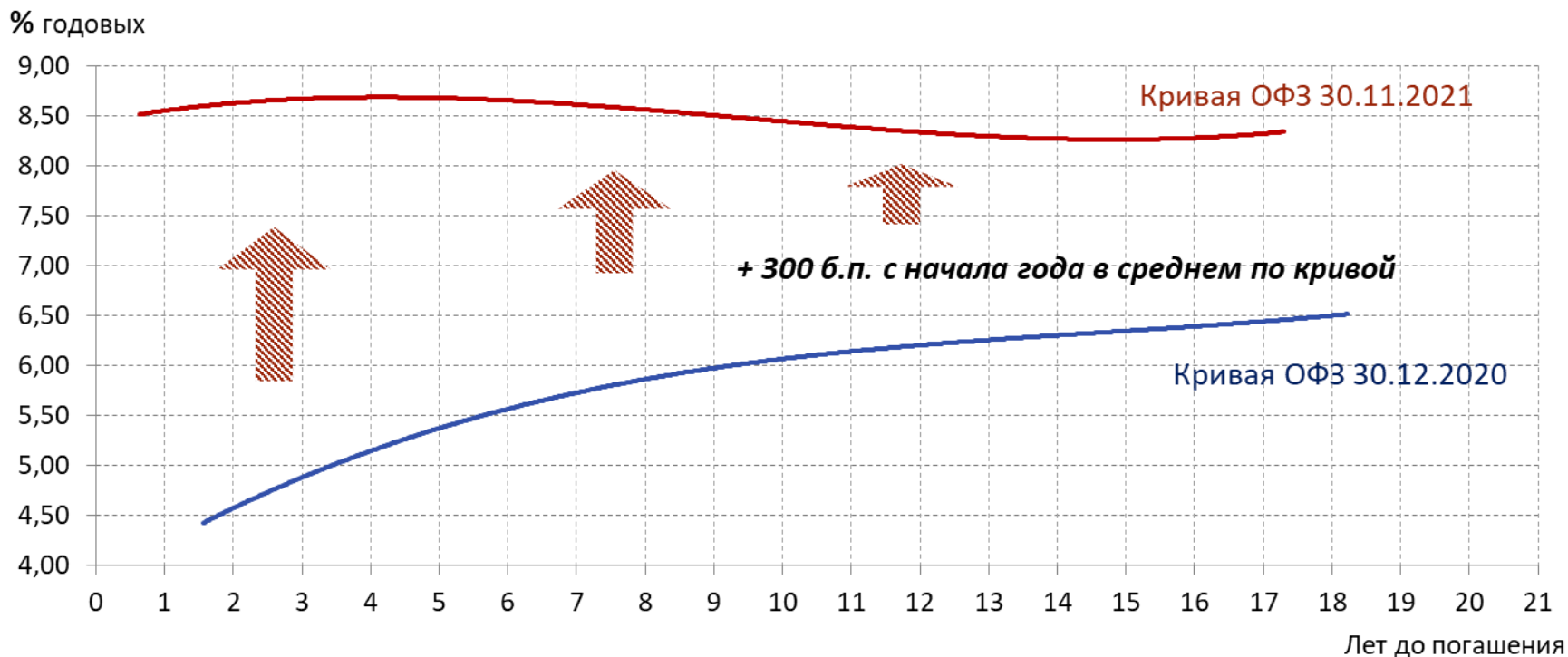


* по состоянию на 30.11.2021



Ужесточение ДКП Банком России

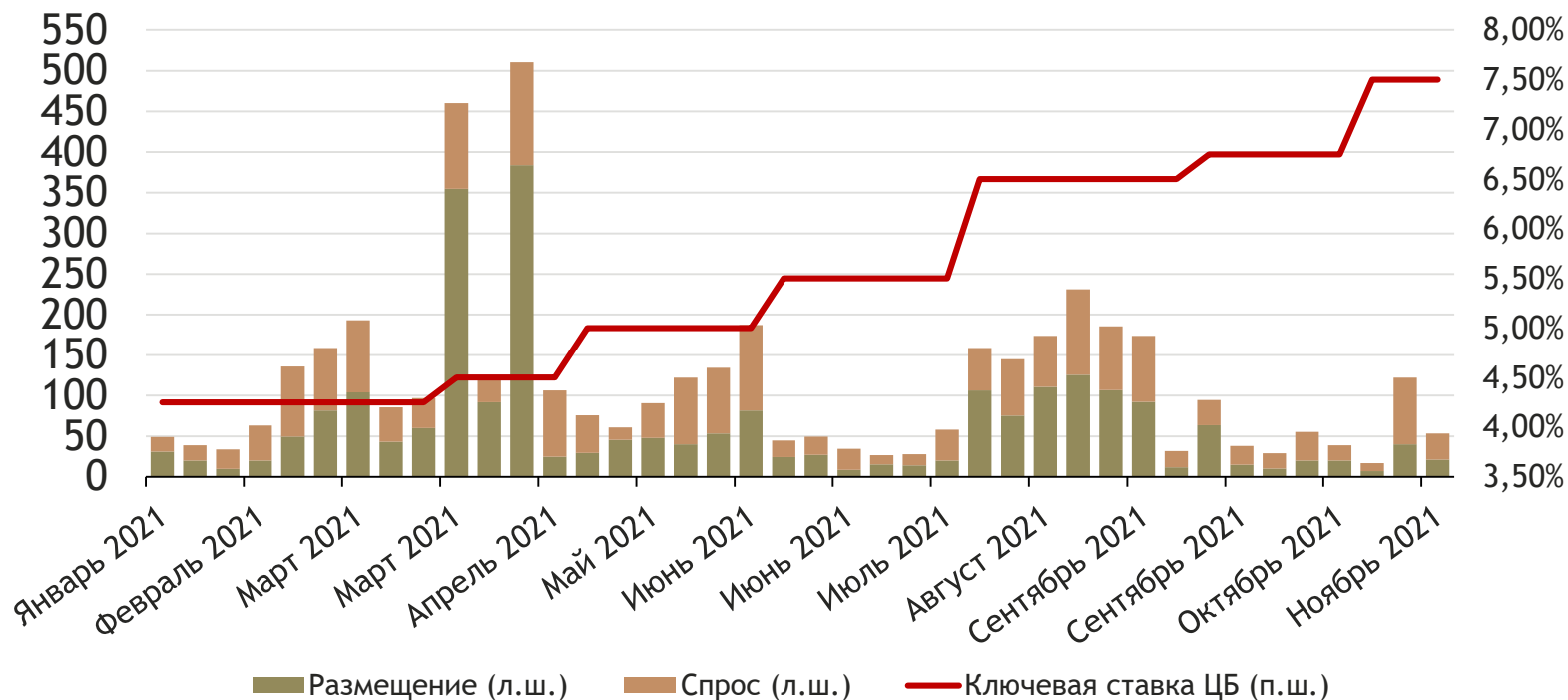
- С начала 2021 года ключевая ставка выросла на 325 бп (с 4,25% до 7,50%)
- Доходности ОФЗ изменились неравномерно (от 420 до 190 б.п.) - рынок находится в поисках новых равновесных уровней
- Инвертированная форма кривой ОФЗ - свидетельство доверия инвесторов к макроэкономической политике Правительства РФ и способности Банка России удержать уровень инфляции вблизи целевых уровней в долгосрочной перспективе



Исполнение программы заимствований 2021

- Минфин исполнил основной объем программы государственных внутренних заимствований в начале цикла ужесточения ДКП - более 80% планового объема заимствований осуществлено при уровне ключевой ставки не выше 6,5%

Объемы спроса и размещения ОФЗ в 2021 г., млрд. руб.



Взгляд на 2022 год

- Завершение цикла V-образного восстановления мировой экономики;
- Ужесточение ДКП развитых экономик - сворачивание монетарных стимулов, начало повышения уровней базовых процентных ставок;
- Замедление инфляционных ожиданий в России, окончание цикла ужесточения ДКП Банком России, потенциально - переход к нормализации ДКП;
- Осуществление государственных заимствований Минфином России в рамках бюджетного правила в соответствии с ключевыми приоритетами заемной политики:
 - диверсификация инструментов по типам и срокам до погашения
 - поддержание ликвидности обращающихся государственных ценных бумаг, равномерное и непрерывное предложение ОФЗ на аукционах
 - развитие новых сегментов финансового рынка и его интеграция в международный рынок капитала





МФ

Благодарим за внимание!

