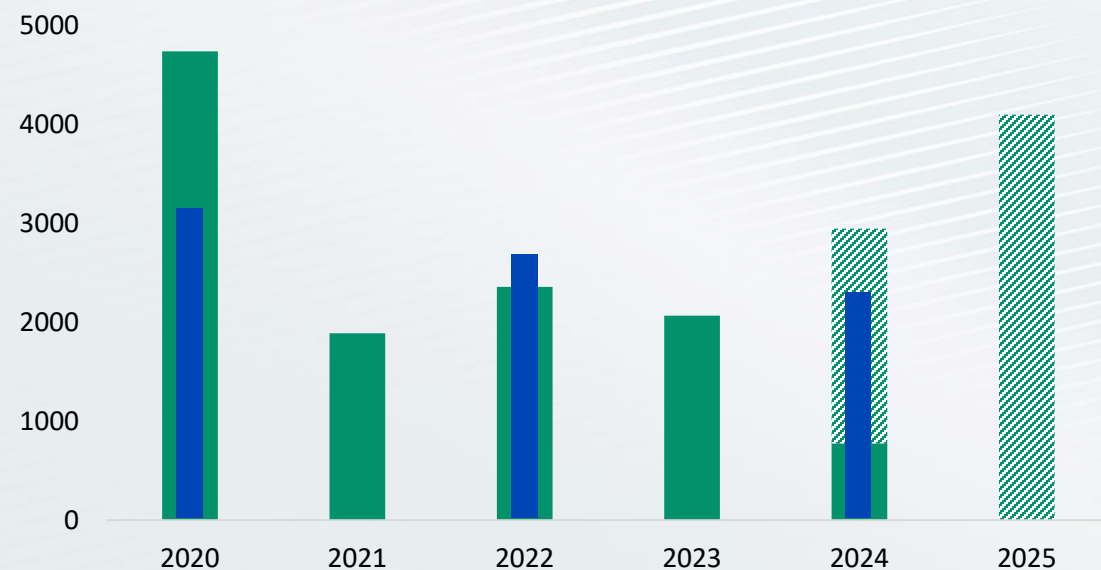


Выполнение программы заимствований – вызов для Минфина

В следующем году Минфину нужно занимать ~4 трлн руб., что заметно больше, чем в предыдущие годы...

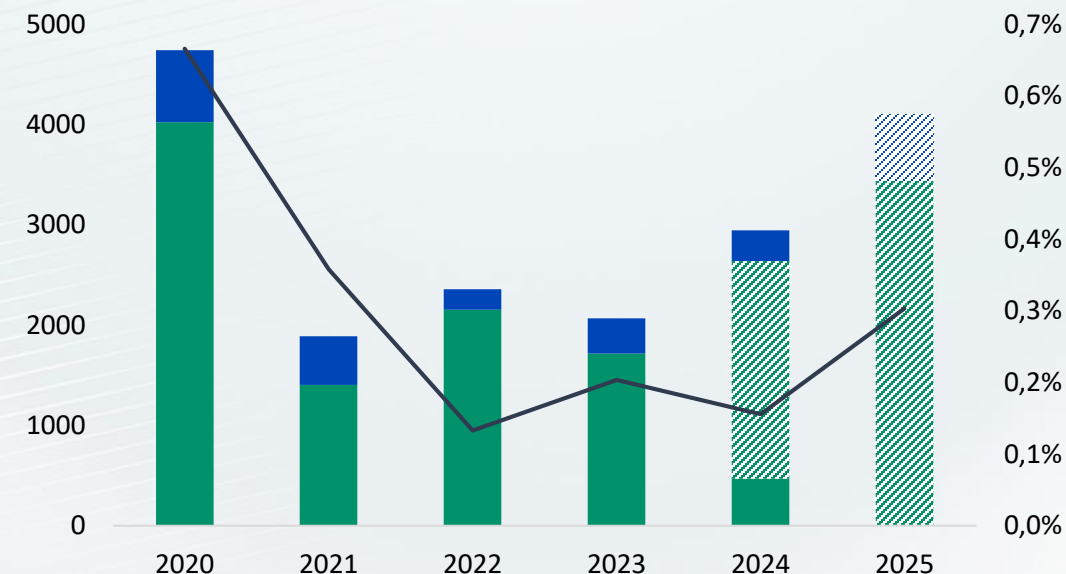
...а объем спроса со стороны инвесторов (не банков) ограничен

млрд руб.



/// Netto объем размещения ОФЗ (прогноз)
■ Netto объем размещения ОФЗ (факт)
■ Размещения флоатеров в "повышенных" объемах, gross

млрд руб.

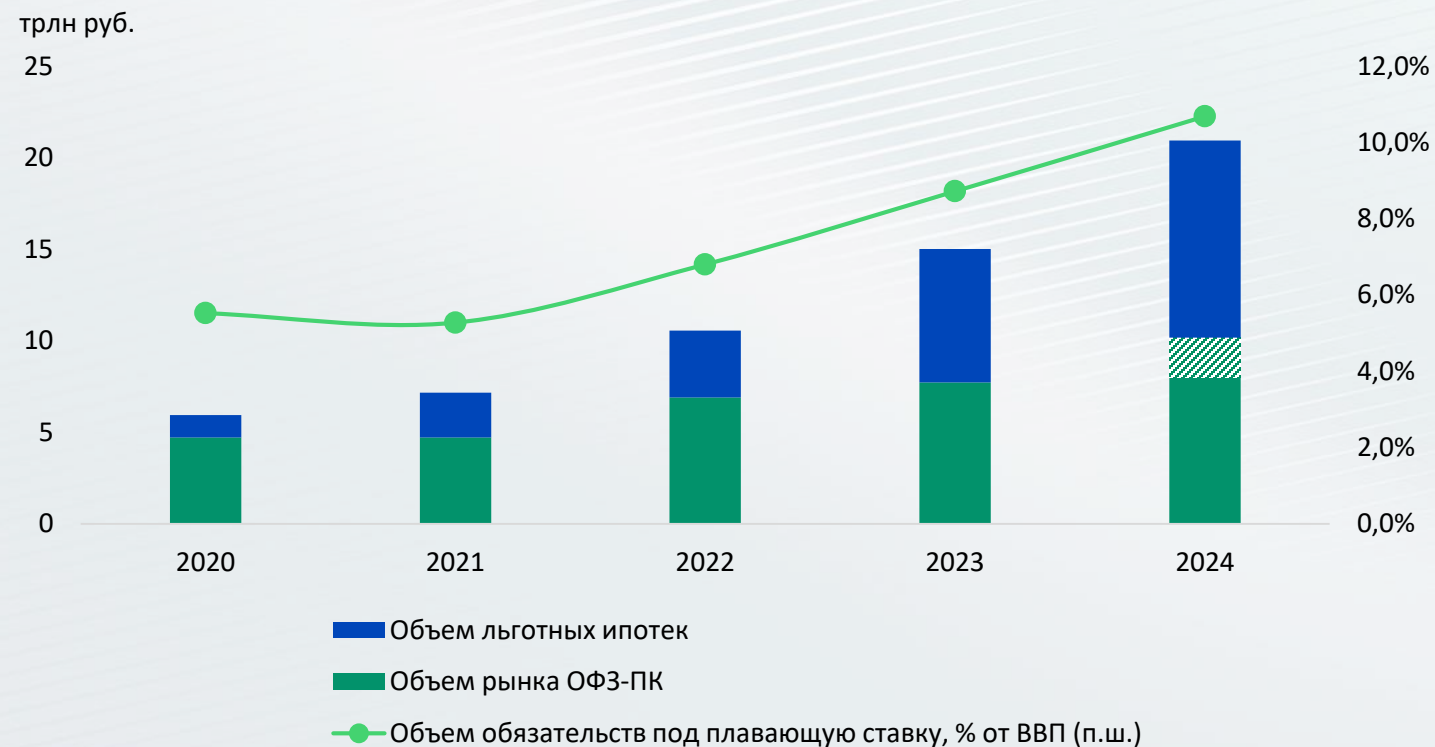


■ Приобретения инвесторов (не банков)
■ Приобретения банков
— Приобретения инвесторов (не банков), % номинального ВВП (п.ш.)

Способы выполнения плана (1)

Флоатеры остаются одним из вариантов выполнения программы заимствований, хотя объем процентного риска у Минфина достаточно высокий

Объем обязательств Минфина под плавающую ставку

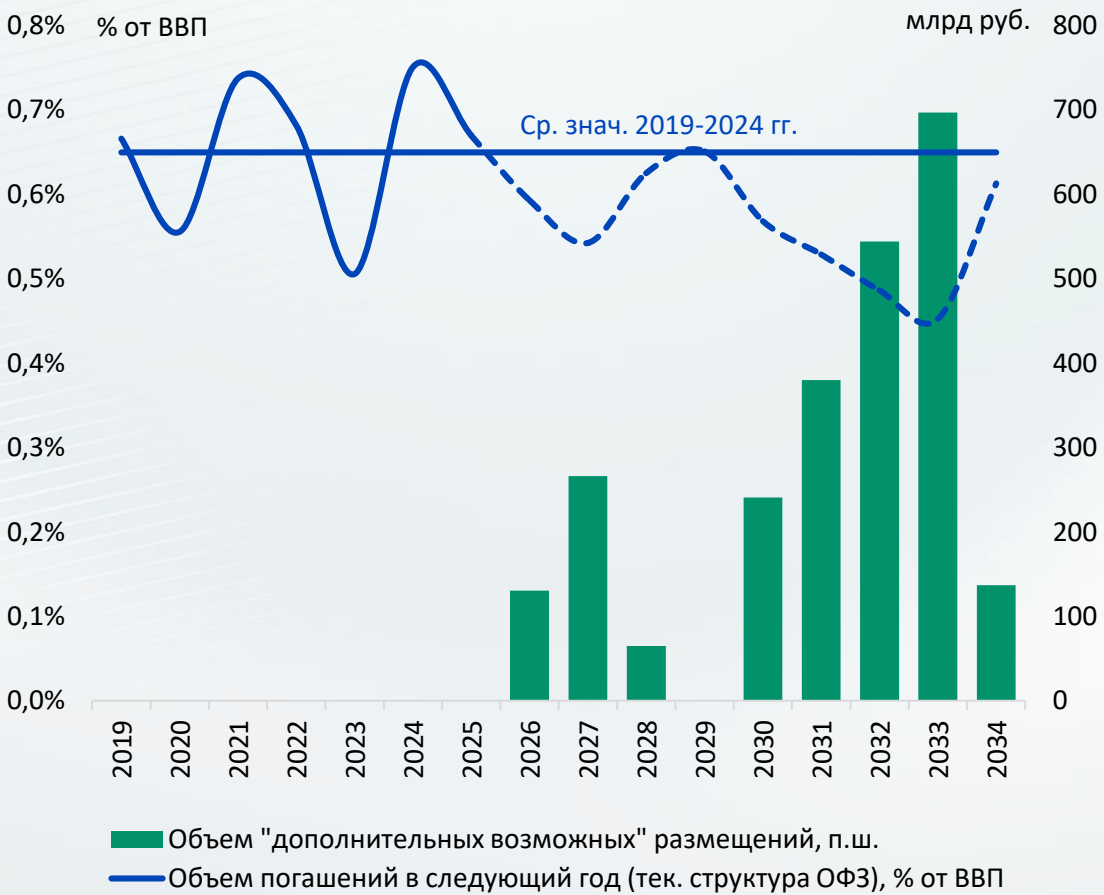


Способы выполнения плана (2)

Считаем возможным добавление в «арсенал» размещений более коротких выпусков ОФЗ-ПД...



... без значительного увеличения рисков рефинансирования для Минфина



Конкуренция со стороны корпоративных заемщиков

- Спрос со стороны инвесторов (не банков) на долговые инструменты ограничен, а банковское кредитование может испытывать сложности.
- Спрос на заемные средства со стороны компаний сохраняется на высоком уровне, что обостряет конкуренцию за заемные ресурсы.

Объем долгового финансирования российских компаний на локальном рынке

