



10 октября 2018 года

Вячеслав Беляков
+7 (3822) 52-04-63
belyakov@trp.tomsk.ru

Дмитрий Савинков
+7 (3822) 52-03-98
savinkov@trp.tomsk.ru

Динамика процентных ставок и изменения в долгах городов и субъектов РФ

Ежемесячный обзор // Сентябрь 2018 года

Основные тенденции:

- Инфляция в сентябре 2018 года, по оценке Росстата, составила 0,2%. В годовом выражении инфляция в сентябре составила 3,4%;
- В сентябре, по нашим данным, было запланировано проведение 165 кредитных аукционов, по результатам 88 (53,3%) из которых были заключены государственные или муниципальные контракты (расчет на основе данных www.trp.tomsk.ru/credits/);
- Средняя ставка по годовым кредитам для муниципалитетов РФ составила – 8,47% годовых (+0,55 п.п.), для субъектов средняя ставка составила – 8,13% годовых (+0,33 п.п.). Средняя ставка по трехлетним кредитам для муниципальных образований составила 8,36% годовых (+0,11 п.п.), для субъектов РФ 8,05% годовых (+0,20 п.п.), (расчет на основе данных www.trp.tomsk.ru/credits/);
- Нами было проведено исследование, которое показало, что общий объем долга субъектов РФ за период с 01.07.2017 по 01.07.2018 сократился на 44 201 млн рублей, а объем долга муниципалитетов вырос на 1 901 млн рублей (подробнее в разделе «Исследование»);
- 14 сентября ЦБ РФ принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,50% годовых.

Макроэкономика

В сентябре 2018 года инфляция в России, [по данным Росстата](#), составила 0,2%, в августе данный показатель был равен 0%.

В годовом выражении инфляция в сентябре составила 3,4%, после 3,1% в августе.

Базовый индекс потребительских цен в сентябре составил 100,5% м/м (в сентябре 2017 года – 100,3% м/м), в годовом выражении – 102,8% (против тех же 102,8 % в прошлом году).

Согласно данным Росстата, продовольственные товары в сентябре подешевели на 0,1% м/м, а непродовольственные подорожали на 0,4% м/м. Цены на услуги увеличились на 0,2% м/м.

В сентябре в 12 субъектах Российской Федерации (кроме автономных округов, входящих в состав области) прирост потребительских цен составил 0,5% и более. При этом наибольший прирост цен отмечен в Приморском и Хабаровском краях – соответственно 1,2% и 1,1% (в результате увеличения тарифов на услуги на 2,3% и 1,8% соответственно).

Вместе с тем снижение потребительских цен на товары и услуги наблюдалось в 13 субъектах Российской Федерации. Наиболее заметно цены на товары и услуги снизились в Омской области – на 0,4% и Кабардино-Балкарской Республике – на 0,3% в результате удешевления услуг на 1,0%, а также продовольственных товаров – на 0,6% и 0,4% соответственно.

В Москве индекс потребительских цен за месяц составил 100,1% (с начала года – 102,8%), в Санкт-Петербурге – 100,0% (с начала года – 102,5%).

Рынок кредитных аукционов (субфедеральный и муниципальный долг)

В сентябре, по нашим данным, было запланировано проведение 165 кредитных аукционов, по результатам 88 (53,3%) из которых были заключены государственные или муниципальные контракты.

На предоставление годовых кредитов в сентябре было запланировано проведение 55 кредитных аукционов, 1 из которых был отменен, 9 – не состоялись по причине отсутствия заявок.

Трехлетних кредитных аукционов в сентябре было запланировано 40, тридцать два из которых не состоялись по причине отсутствия заявок.

Параметры ставок по однолетним и трехлетним аукционам представлены в Таблице 1.

Таблица 1. Значения ставок по кредитам

	Годовые		Трехлетние	
	Средняя ставка	Диапазон ставок	Средняя ставка	Диапазон ставок
Субъекты	8,13%	7,96 – 8,25%	8,05%	8,05-8,05%
	(в августе 7,80%)	(в августе 7,70 – 7,96%)	(в августе 7,85%)	(в августе 7,85-7,85%)
Муниципалитеты	8,47%	7,71 – 10,00%	8,36%	7,97 – 9,50%
	(в августе 7,92%)	(в августе 7,18 – 9,14%)	(в августе 8,25%)	(в августе 7,95 – 8,94%)

Информация о фактических ставках размещения средств доступна по адресу www.trp.tomsk.ru/credits/

В сентябре контракты в 77,3% случаев заключались с госбанками. Лидером по количеству заключенных контрактов остался Сбербанк: его доля составила 51,1% (45 контрактов). Шестнадцать контрактов заключил Промсвязьбанк – 18,2%, доля банка ВТБ составила 3,4% (3 контракта), два контракта заключил ФК Открытие – 2,3%, два контракта – Бинбанк – 2,3%.

Минимальный срок кредита в сентябре составил 1 год. Самые долгосрочные кредиты в сентябре привлекались сроком на 3 года.

Привлечение годовых кредитов по наиболее низким ставкам в сентябре у субъектов:

Ульяновская область – 7,96%;

у муниципалитетов: г. Нижний Новгород – 7,71%, г. Протвино – 7,85% и г. Новочеркасск – 7,87%.

Первичные размещения (субфедеральный и муниципальный долг)

В сентябре в субфедеральном и муниципальном сегменте рынка состоялось одно размещение и одно доразмещение, представленные в Таблице 2.

Таблица 2. Результаты размещения ценных бумаг

Эмитент	Дата размещения	Объём размещения, млрд руб.	Срок обращения, лет	Дюрация, лет	Доходность первичного размещения, %
Красноярский край	24.09.2018	0,6	7	3,8	8,98
Красноярский край	21.09.2018	11,4	7	3,8	8,98

Минфин РФ в сентябре зарегистрировал условия эмиссии и обращения облигаций одного эмитента:

— Министерство финансов и экономики Московской области со сроками обращения от 1 года до 10 лет.

Исследование

На основании нашей статистики нами было проведено исследование, касающееся изменения долговой нагрузки (объем долга/плановые налог. и неналог. доходы) субъектов и городов РФ на 01.07.2018 по отношению к 01.07.2017.

Исследование показало, что общая долговая нагрузка субъектов за год снизилась с 43% до 39%, при этом доля бюджетных кредитов выросла на 3,96% (с 47,63% до 51,59%), доля коммерческих кредитов упала на 8,68% (с 27,70% до 19,02%), доля облигаций увеличилась на 5,24% (с 20,26% до 25,50%) и доля государственных гарантий снизилась на 0,52% (с 4,03% до 3,52%).

Изменения за I полугодие 2018 года по сравнению с I полугодием 2017 года			
Бюджетные кредиты, тыс. руб.	Кредиты банков, тыс. руб.	Облигации, тыс. руб.	Гарантии, тыс. руб.
+3,96	-8,68%	+5,24%	-0,52%

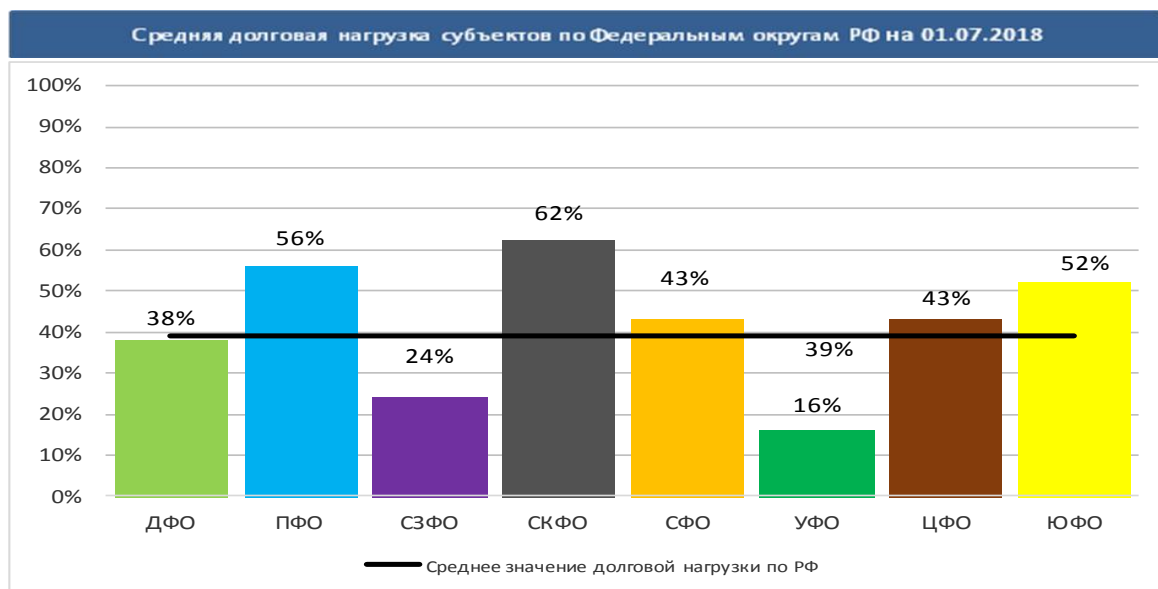
Число регионов, имеющих нулевую долговую нагрузку по итогам первого полугодия 2018 г., как и по итогам этого же периода в 2017 г., равно 2, это Сахалинская область и г. Севастополь.

За рассматриваемый период долговая нагрузка снизилась у 56 субъектов из 85. Максимальное снижение показали: Ненецкий автономный округ и Челябинская область -52% (с 25% до 12%), Кемеровская область -45,16% (с 62% до 34%), Республика Башкортостан -42,86% (с 21% до 12%), Чувашская республика -39,13% (с 46 до 28).

Долговая нагрузка у 23 субъектов на 1 июля 2018 года оказалась выше, чем на ту же дату 2017 года. Наибольшее изменение показателя продемонстрировали: Республика Мордовия +58,45% (с 142% до 225%), г. Москва +133,33% (с 3% до 7%), г. Санкт-Петербург +250% (с 2% до 7%), Республика Крым +1000% (с 1% до 11%).

У 4 субъектов долговая нагрузка за исследуемый период осталась неизменной, это: Пермский край, Республика Татарстан, Смоленская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра.

Информация по уровню долговой нагрузки в Федеральных округах (ФО), а также среднее значение по РФ представлены на диаграмме ниже.



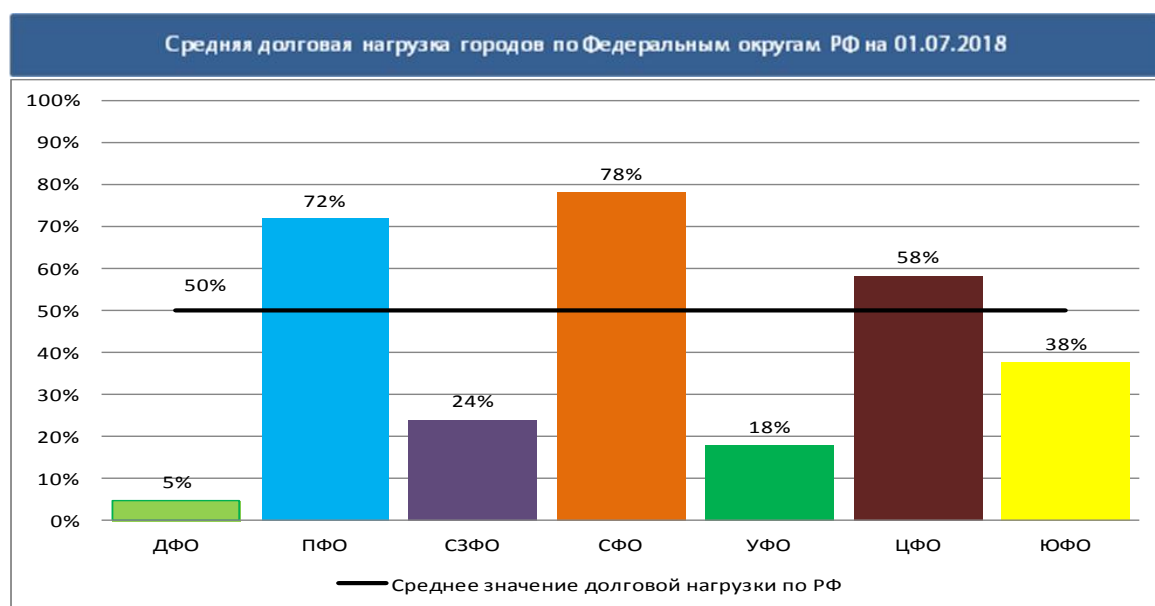
Из 35 муниципальных образований (без учета Москвы и Санкт-Петербурга) численностью от 500 тыс. человек, нами были рассмотрены 17 городов, данные по бюджетным показателям и объему долга которых на 01.07.2017 и 01.07.2018 г. доступны в открытом доступе на момент подготовки исследования.

Общая долговая нагрузка рассмотренных муниципалитетов за год почти не изменилась, составив 50% против 51% по итогам прошлого полугодия.

Среди городов РФ по итогам первого полугодия 2018 года нулевую долговую нагрузку имеет г. Тюмень, как и по итогам этого же периода в 2017 году.

За период с 01.07.2017 г. по 01.07.2018 г. долговая нагрузка снизилась у 11 городов из 17. Максимальное снижение показали: Пенза -43% (с 128% до 72%), Рязань -28% (с 21% до 15%), Саратов -20% (с 100% до 80%). У 5 городов долговая нагрузка на 1 июля 2018 года оказалась выше, чем на ту же дату 2017 года. Наибольшее изменение показателя продемонстрировали: Ульяновск +113% (с 62% до 131%), Челябинск +67% (с 21% до 35%) и Оренбург +33% (с 6% до 8%).

Ниже представлен график средней долговой нагрузки по ФО и по РФ для муниципальных образований на 01.07.2018 г.



Тенденции и прогнозы

Глава Минэкономразвития рассчитывает на ускорение в 2021-2022 гг. потенциальных темпов роста экономики РФ до 3%

В 2021-2022 годах потенциальные темпы роста экономики РФ ускорятся с нынешних 1,5-2% до порядка 3%, считает глава Минэкономразвития Максим Орешкин.

"Мы ожидаем выхода потенциальных темпов роста на уровень около 3% к 2021-2022 году - тогда, когда инвестиционная активность достигнет уровня близкого к целевому", - сказал он, выступая на Московском финансовом форуме.

Как отметил министр, последние 1,5 года темы роста стабилизировались на уровне 1,5-2%.

В Минфине не исключают выкупа ОФЗ с рынка в случае серьезного стресса

РФ в случае серьезного стресса может прибегнуть к выкупу облигаций федерального займа (ОФЗ) с рынка, однако в настоящий момент предпосылок для этого нет, сообщил замминистра финансов Владимир Колычев.

"В случае очень серьезного стресса возможен выкуп (ОФЗ)", - сказал журналистам замминистра в кулуарах Московского финансового форума.

"Сейчас таких условий нет. Но теоретически это возможно", - уточнил он.

Ранее, выступая на форуме, В.Колычев заявил, что при серьезном дисбалансе на рынке ЦБ РФ и Минфин могут рассмотреть возможность выхода на вторичный рынок.

"Если мы увидим экстремальный стресс и уровень предложения и спроса будет сильно дисбалансирован, могут рассматриваться и операции на вторичном рынке. Они могут рассматриваться и ЦБ, и министерством финансов", - сказал В.Колычев.

Настоящий обзор содержит заявления в отношении прошедших событий, доступные в открытых источниках, а также в отношении будущих событий и ожиданий, которые представляют собой перспективные оценки. Любое заявление, содержащееся в данном обзоре, которое не является информацией за прошлые периоды, представляет собой оценочное суждение АО «ТРП-ФР», связанное с переменными рисками, неопределенностями и другими факторами, в результате влияния которых фактический результат любого действия, предпринятый на основе такого суждения, может существенно отличаться от ожидаемого. АО «ТРП-ФР» не принимает на себя обязательств по корректировке содержащихся в обзоре данных и не несет ответственности за ошибки, допущенные в открытых источниках информации, используемых в настоящем обзоре.