

27 СЕНТЯБРЯ 2023

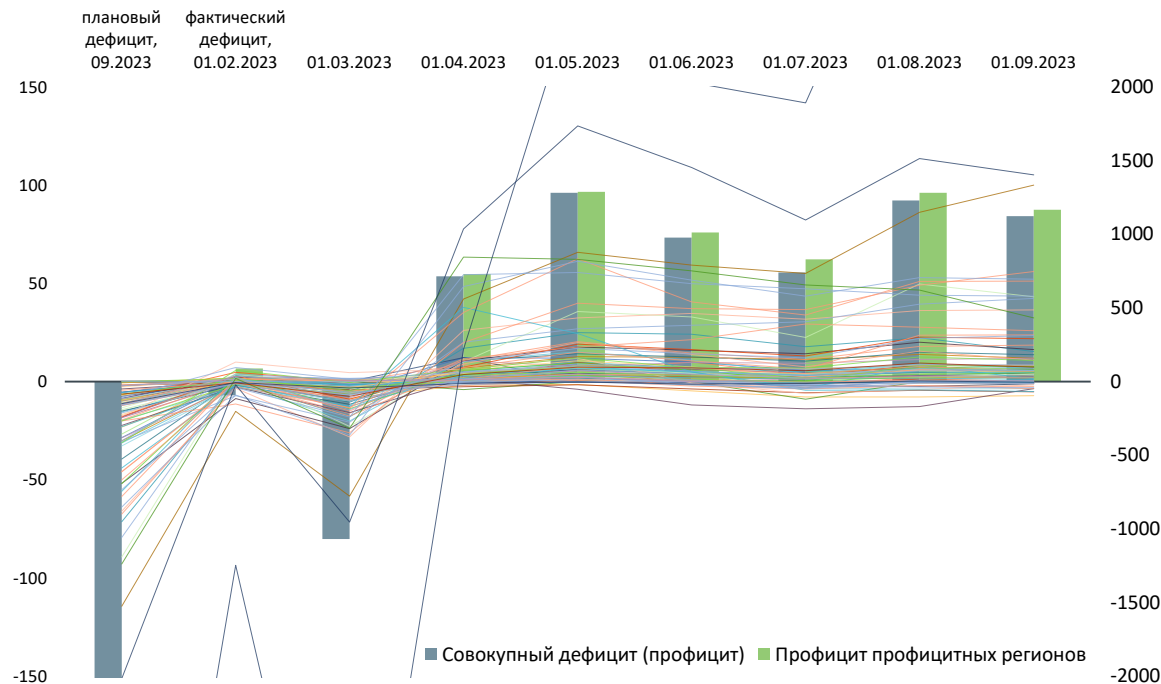
УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ СУБЪЕКТАМИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ВЗГЛЯД АКРА

ВЛАДИМИР АНАТОЛЬЕВИЧ ГУСАКОВ
Генеральный директор

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ПРОМЕЖУТОЧНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТОВ: СОБСТВЕННАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ЕСТЬ



Источник: Единый портал бюджетной системы, расчеты АКРА, млрд руб.

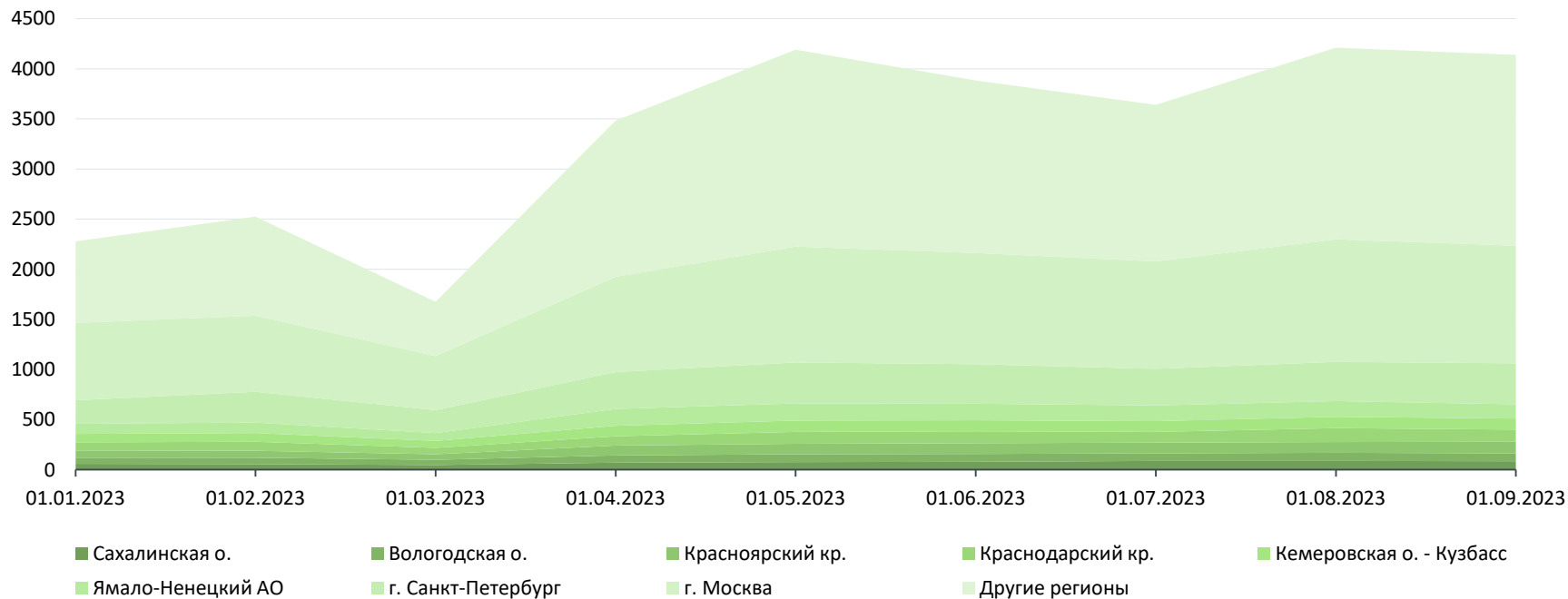
Плановый совокупный дефицит ~ 2,5 трлн руб;

Фактический дефицит — только в январе и феврале (в т.ч. влияние ЕНС)

В марте - августе ситуация кардинально изменилась

Это заметно не только в традиционно профицитных бюджетах

НАКОПЛЕНИЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ЛИКВИДНЫХ СРЕДСТВ — В БОЛЬШИНСТВЕ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ



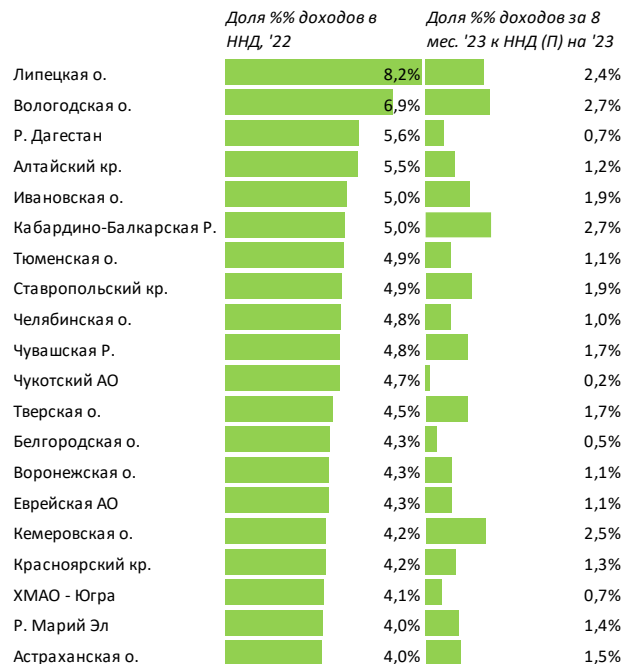
Источник: Единый портал бюджетной системы, расчеты АКРА, млрд руб.

«ИЗБЫТОЧНАЯ» ЛИКВИДНОСТЬ

Поступает в банковскую систему, но разными путями:

- **Размещение депозитов в коммерческих банках** (возможности жестко ограничены)
- Размещение средств через обеспеченные операции **РЕПО** (больше возможностей для участия)
- **Операции казначейства по управлению остатками средств на едином счете** (пассивный, но значимый доход)
- **Депозит с центральным контрагентом**
- **Другие варианты** (предоставление бюджетных кредитов по низким ставкам — социальная роль)

Позволяет регионам получать дополнительный неналоговый доход:



Источник: Единый портал бюджетной системы, расчеты АКРА

ДЕПОЗИТЫ: ТРАДИЦИОННЫЙ ИНСТРУМЕНТ, ДОСТУПНЫЙ НЕ ВСЕМ

Примерный перечень субъектов, имеющих возможность размещать депозиты в 2022-2023 годах:

Белгородская о.	Р. Коми
Вологодская о.	Р. Татарстан
Иркутская о.	Самарская о.
Калужская о.	Сахалинская о.
Кемеровская о. - Кузбасс	Свердловская о.
Краснодарский край	Тульская о.
Красноярский край	Тюменская о.
Ленинградская о.	Ханты-Мансийский АО
Липецкая о.	Челябинская о.
Московская о.	Ямало-Ненецкий АО
Мурманская о.	Ярославская о.
Нижегородская о.	г. Москва
Пермский край	г. Санкт-Петербург

Расчеты АКРА

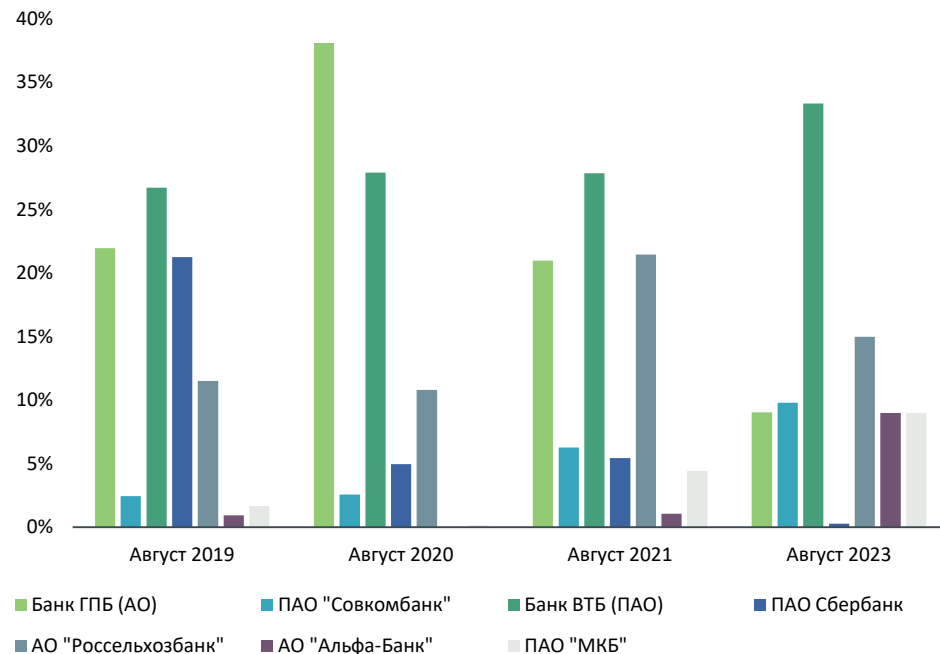
Ст. 236 БК: $(МБТ-Суб) \leq (Доходы-Суб) * 20\%$
Два года из трех последних лет

В каких банках можно размещать депозиты (требования субъектов не могут быть мягче ПП РФ от 24.12.2011 N 1121):

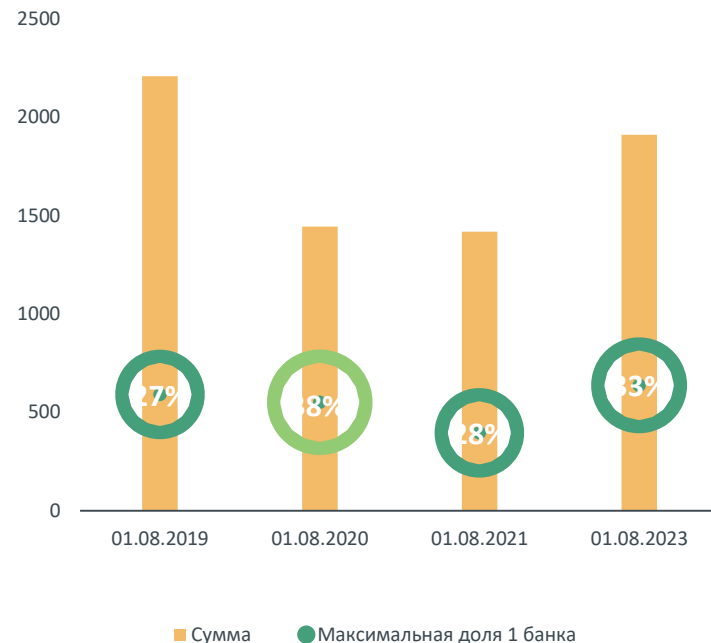
- Универсальная лицензия
- Капитал не менее 25 млрд руб.
- Рейтинг А- (нац. шкала)/капитал 100 млрд руб. + контроль ЦБ
- Нет просрочек по депозитам Казначейства
- Участие в системе страхования вкладов

ГДЕ СУБЪЕКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ РАЗМЕЩАЮТ ДЕПОЗИТЫ

ЛИДЕРЫ НЕИЗМЕННЫ, ХОТЯ ПОЯВЛЯЮТСЯ НОВЫЕ ИГРОКИ



РАЗМЕЩЕНИЯ ДОСТИГЛИ УРОВНЯ 2019 ГОДА (млрд. руб.)



Источник: Центральный Банк Российской Федерации; расчеты АКРА

РЕПО: ИНСТРУМЕНТ, РАСШИРЯЮЩИЙ КРУГ УЧАСТНИКОВ



Ликвидный залог

ПРИМЕР

Санкт-Петербург:
ОФЗ, облигации
Санкт-Петербурга, иные
облигации, соответствующие
требованиям
(ПП СПб №29 от 27.01.2021)

Ленинградская область:
ОФЗ, облигации субъектов
с рейтингом AAA, AA+ по
национальной шкале для
Российской Федерации
(Приказ КФ №18-02/10-14 от 06.07.2022)



Требования к участникам мягче

ПРИМЕР

**Универсальная
лицензия/небанковская КО**

- Капитал ≥ 1 млрд руб.;
- Отсутствие просроченной задолженности по депозитам;
- РЕПО с Санкт-Петербургом
(ПП СПб №29 от 27.01.2021)



- Рост числа участников сделки
- Рост конкуренции за ликвидность
- Большая доходность операций

ИСТОЧНИКИ ЛИКВИДНОСТИ



«БЕСПЛАТНЫЕ» СРЕДСТВА

- остатки средств бюджета;
- средства автономных и бюджетных учреждений;
- средства участников казначейского сопровождения и т.д.



ЦЕЛЕВЫЕ СРЕДСТВА

- бюджетные кредиты (на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов);
- казначейские кредиты (специальный казначейский кредит; кредит на опережающее финансирование расходных обязательств субъектов; на пополнение остатка средств).



РЫНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

- кредиты банков;
- облигации (в т.ч. для населения).

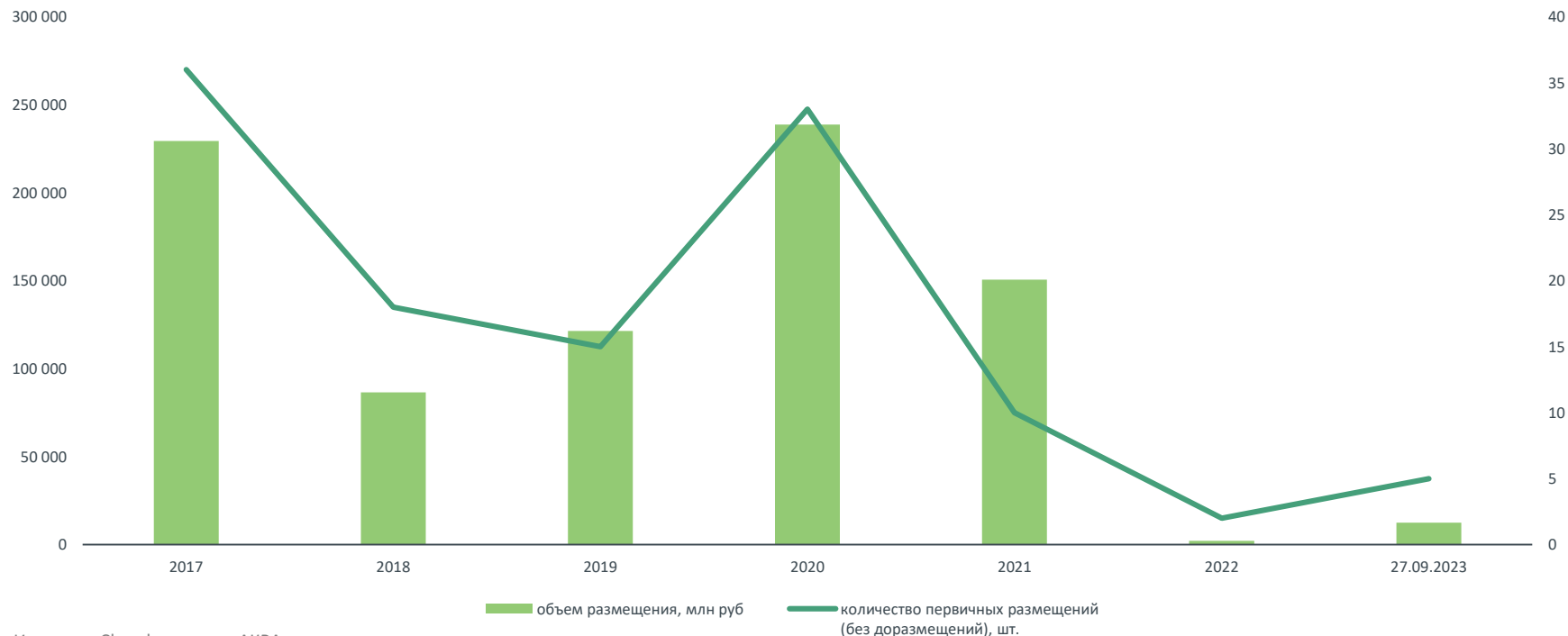
Объем облигаций субъектов в обращении — **614 млрд руб.** (20% совокупного долга)*;

Выпуски 2023 года - **13 млрд руб.** (общий объем по номиналу):

- Ульяновская область
- Башкортостан
- Магаданская область
- Москва (для населения)
- Калининградская область (для населения)

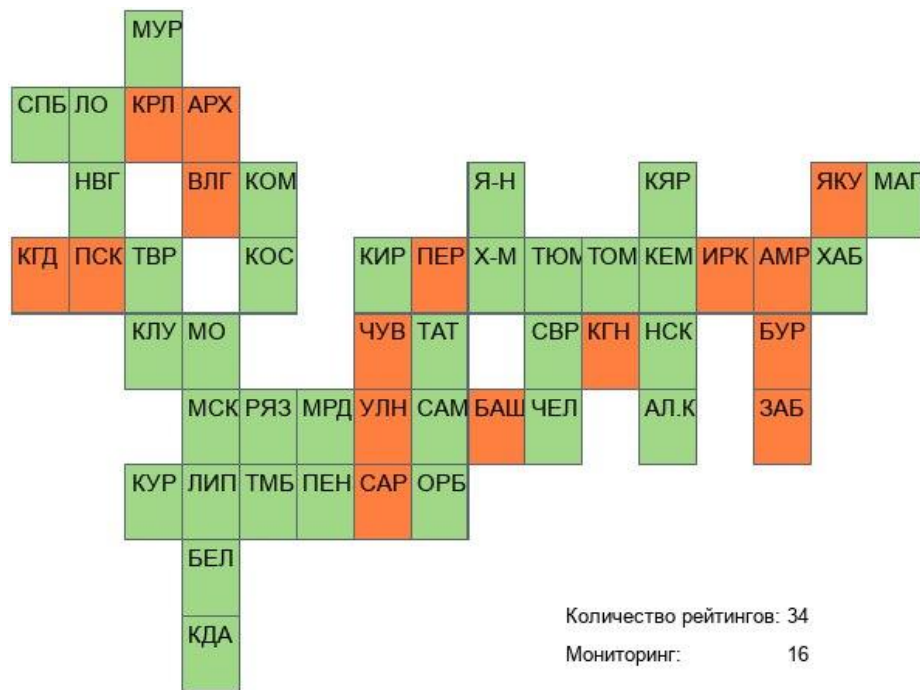
*По данным на 01.09.2023

ДИНАМИКА РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИЙ СУБЪЕКТОВ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



Источник: Cbonds; расчеты АКРА

РЕЙТИНГОВОЕ ПОКРЫТИЕ АКРА (СУБЪЕКТЫ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБРАЗОВАНИЯ)



Источник: АКРА

+ муниципальные
образования:

Нижний Новгород,
Томск,
Братск,
Сочи

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, Большой
Гнезниковский переулок,
дом 1, строение 2
info@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80
acra-ratings.ru

Получение кредитного рейтинга
и запрос других услуг

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Суверенные и региональные рейтинги

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Руководитель группы суверенных
и региональных рейтингов

elena.anisimova@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 0486

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2023 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Большой Гнезниковский пер., д. 1, стр. 2 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его должным обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или неправомерного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.