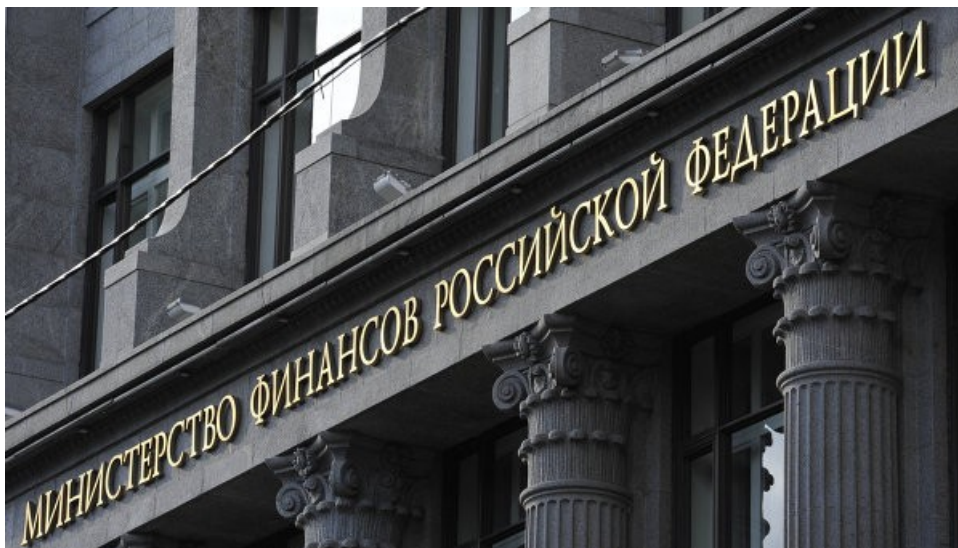


Минфин рассказал о рисках новой долговой политики

08.02.2017



Новая реальность вынуждает Россию резко наращивать госзаимствования — в негативном сценарии это может привести к перебоям с привлечением средств, предупредил Минфин. В то же время долговой устойчивости ничто не угрожает.

В ближайшие три года российское правительство будет занимать на внутреннем рынке в среднем по 1,6 трлн руб. в год (валовой объем заимствований), что на 60% больше, чем в 2016 году; чистые заимствования (с учетом погашения бумаг) составят по триллиону в год, следует из опубликованных Минфином в понедельник «Основных направлений государственной долговой политики на 2017–2019 годы». Новой реальностью для России становится типичная для суверенных заемщиков ситуация финансирования бюджетного дефицита преимущественно за счет займов, а не накопленных резервов, сказано в документе, так что к концу 2019 года 91% бюджетного дефицита будет финансироваться за счет госзаимствований (в прошлом году — 20%).

Госдолг в России будет оставаться низким по мировым меркам, все показатели долговой устойчивости находятся в пределах безопасных зон, а риски рефинансирования находятся «на приемлемом уровне», подчеркивает Минфин. Однако ведомство отмечает «тенденцию к накоплению существенных бюджетных рисков, связанных как минимум с возможным ухудшением для Российской Федерации как суверенного заемщика финансовых условий заимствований и ростом долговой нагрузки». При самом негативном сценарии речь может идти о невозможности привлечения заемных ресурсов в необходимых объемах и на приемлемых условиях, предупреждает министерство.

В 2016 году доля нерезидентов на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) достигла 26%, но в нынешнем бюджетном цикле иностранцы не будут готовы наращивать свои позиции в ОФЗ теми же темпами, что российские инвесторы. «В результате объем вложений иностранных участников рынка хоть и вырастет в абсолютном выражении, но доля нерезидентов будет планомерно «размываться», опускаясь ниже текущих значений», — прогнозирует ведомство. И это даже хорошо, утверждает Минфин, так как повышенная мобильность их капиталов и «специфические предпочтения по типам долговых инструментов» (например, спрос на ОФЗ, индексируемые на инфляцию) сопряжены с «определенными рисками для стабильного функционирования национального рынка».

Выход России на рынок еврооблигаций в 2017–2019 годах будет, как и в 2016 году, определяться не объективной потребностью, которой сейчас нет, но необходимостью сохранять присутствие на международном рынке и поддерживать репрезентативную кривую доходности российского долга в иностранной валюте, говорится в «Основных направлениях долговой политики». Основной «фокус-группой» будут выступать нерезиденты, им будут предлагаться бумаги в долларах США, но возможны и размещения в евро. Учитывая «давление», которое, по словам Минфина, оказывают на системообразующие иностранные финансовые институты их регуляторы, Минфин предлагает предоставить на законодательном уровне глобальным банкам право открывать счета иностранного номинального держателя в российском Национальном расчетном депозитарии. Сейчас это разрешено только иностранным центральным депозитариям и расчетно-клиринговым системам.

Отдельно Минфин затрагивает вопрос возможного размещения на Московской бирже ОФЗ, номинированных в китайских юанях и рассчитанных на инвесторов «материкового» Китая (такой инструмент обсуждался еще в прошлом году). Из документа Минфина скорее следует, что в ближайшее время ждать размещения юаневых ОФЗ не стоит. «В условиях сохраняющегося в КНР режима ограниченной конвертации юаня, а также наличия иных валютных ограничений работа в

рассматриваемой области не может быть ускорена и тем более форсирована», — говорится в «Основных направлениях долговой политики». Кроме того, выход на китайский рынок предполагает соответствующие договоренности с местными регуляторами, но стороны пока только создают «предпосылки для взаимодействия».

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/4891529.html>

[Финансовое агентство г. Москвы](#)