

20 января 2020

Елена Анисимова
Директор, группа региональных
рейтингов
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

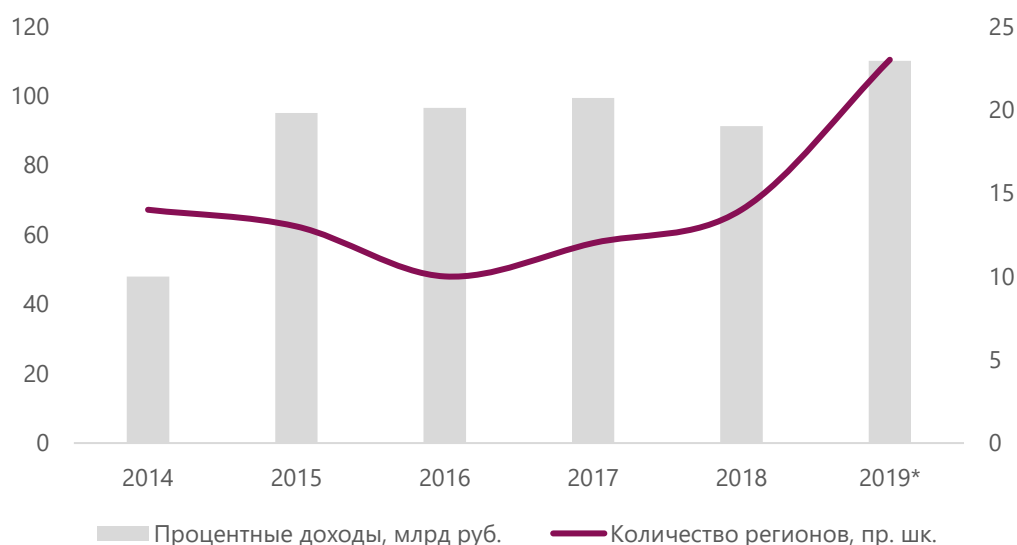
Контакты для СМИ:

Алексей Чурилов
Менеджер по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб. 169
media@acra-ratings.ru

В РЕПО за дополнительными доходами**Новый для регионов инструмент управления ликвидностью**

Рост налоговых доходов в течение последних двух лет способствовал увеличению временно свободных остатков средств бюджетов ряда российских регионов до объемов, которые целесообразно размещать на банковских депозитах. За десять месяцев 2019 года процентные доходы от размещения депозитов получили 23 субъекта РФ, что является абсолютным рекордом последних лет (рис. 1).

Рисунок 1. Количество регионов, размещающих средства на депозитах, значительно выросло в 2019 году



* Десять месяцев 2019 года.

Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Временно свободные остатки средств формируются почти у половины субъектов Российской Федерации, однако не все они размещают их на депозитах. Так, по состоянию на 01.01.2019 у 41 региона на счетах сформировались остатки средств свыше 3 млрд руб., при этом только 11 регионов размещали их на депозитах. Это, во-первых, обусловлено тем, что субъекты, размещающие депозиты в течение года, могут закрывать их на конец года. Во-вторых, некоторые регионы не могут размещать депозиты, если доля межбюджетных трансфертов в течение двух из трех последних лет превышала 20% от объема собственных доходов их консолидированных бюджетов¹. В-третьих, регионы, привлекающие краткосрочные кредиты Управления Федерального казначейства (УФК), не имеют права размещать депозиты² до погашения кредита УФК.

Однако дополнительный доход можно получить не только путем размещения депозитов. В 2019 году Санкт-Петербург стал первым субъектом РФ, который провел операции РЕПО.

¹ В соответствии со ст. 236 Бюджетного кодекса Российской Федерации.

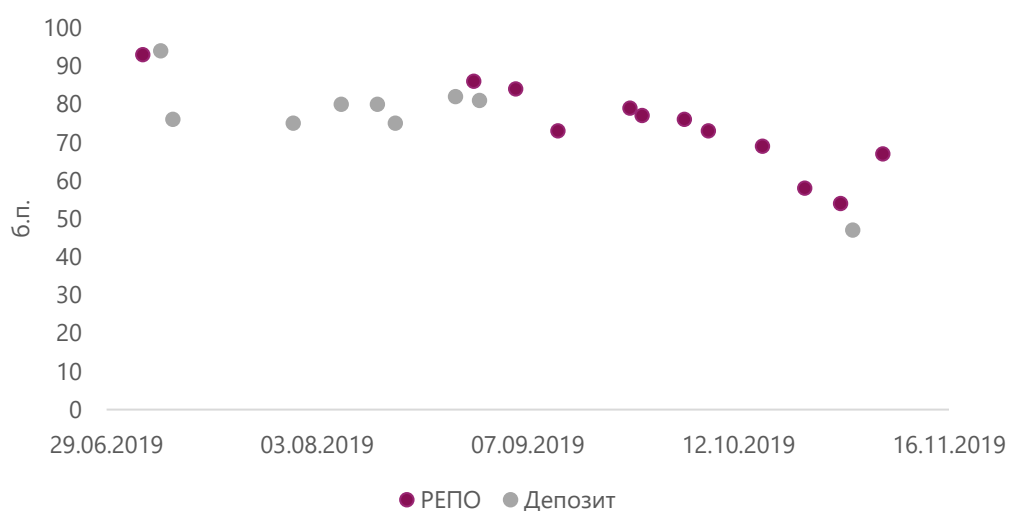
² В соответствии со ст. 93.6 Бюджетного кодекса Российской Федерации.

Важным отличием операций РЕПО от размещения депозитов является то, что сделки РЕПО осуществляются под залог облигаций федерального займа (ОФЗ). Благодаря этому субъекты могут расширить количество кредитных организаций, участвующих в отборе заявок на заключение договоров РЕПО, что усиливает конкуренцию между ними, и таким образом улучшить условия размещения средств. Риск возможного снижения рыночной цены обеспечения регулируется допустимым уровнем переоценки³, устанавливаемым при проведении отбора заявок. Учитывая краткосрочный характер сделок РЕПО и высокое качество обеспечения, указанный риск ограничен.

Срок используемых ставок MosPrime обусловлен срочностью операций РЕПО (6–13 дней) и депозитов (в среднем чуть более месяца) за анализируемый период

Проводить прямое сравнение доходности двух инструментов управления ликвидностью пока очень сложно в силу короткой истории сделок РЕПО. Тем не менее, исходя из разницы ставок MosPrime и ставок РЕПО, а также разницы ставок MosPrime и ставок по депозитам в каждую конкретную дату сделки, можно сделать предположение о том, что доходность обоих инструментов приблизительно сопоставима (рис. 2).

Рисунок 2. Спреды между ставками MosPrime и инструментами управления ликвидностью сопоставимы



Источник: MosPrime, Комитет финансов Санкт-Петербурга, расчеты АКРА

Принимая во внимание доходность нового инструмента, АКРА допускает возможность его использования другими регионами РФ, которые имеют временно свободные денежные средства, для более гибкого управления ликвидностью и увеличения неналоговых поступлений в бюджет.

³ При превышении указанного уровня кредитная организация будет обязана внести компенсационный взнос для выравнивания стоимости обеспечения и обязательств.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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 предоставленной 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.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, 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 расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, 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 долговым 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 предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.