

23 июля 2020

Применение классификации Минфина России к резервированию ссуд, выданных регионам и муниципалитетам, не позволит частным банкам остаться на рынке кредитования, но при этом может стимулировать развитие рынка региональных и муниципальных облигаций.

Елена Анисимова
Директор — руководитель группы
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

Новации ЦБ РФ создадут дополнительные стимулы для выхода регионов на рынок облигаций

Начисление резервов по ссудам, выданным субъектам и муниципалитетам

В этом году Минфин России утвердил правила проведения оценки долговой устойчивости субъектов РФ на основе трех четких параметров: относительной долговой нагрузки, доли процентных платежей в расходах и расходов на обслуживание и погашение долга за год относительно суммы условно нецелевых доходов (налоговых и неналоговых доходов и дотаций). Регионы будут распределяться на три группы по уровню долговой устойчивости: высокий уровень («зеленая» группа), средний уровень («желтая» группа) и низкий уровень («красная» группа). Аналогичные критерии разработали субъекты в отношении муниципалитетов.

По данным «Интерфакса», Банк России рассматривает возможность использовать данную оценку с целью изменения коэффициента риска по кредитам, выдаваемым банками субъектам и муниципалитетам. Также вероятно применение этой оценки для отнесения ссуд, выданных заемщикам из «желтой» группы, к категории качества не выше третьей, из «красной» — не выше пятой.

АКРА не располагает полными сведениями, по которым можно было бы достоверно оценить отнесение регионов к какой-либо из групп, поскольку график погашения долга не раскрывается централизованно. Тем не менее, по оценке Агентства, по итогам 2019 года шесть регионов могли бы попасть в «красную» группу, а зеленый свет мог бы загореться для половины или даже чуть более половины регионов.

На группу регионов, которые по итогам прошлого года могли характеризоваться низкой долговой устойчивостью, приходилось 11% банковского долга (64 млрд руб.), а на потенциальную «желтую» группу — почти половина (280 млрд руб.). Однако наша практика показывает, что кредиты, выданные регионам, как правило, относятся к первой или в крайнем случае ко второй категории качества, что позволяет банкам создавать резерв, не превышающий 1% от размера ссуды. Если половина ссуд будет реклассифицирована в соответствии с новыми правилами, резервы по ним могут значительно вырасти. Так, например, по кредитам третьей категории качества отчисления составляют минимум 21%, а по пятой категории они могут достигать 100%.

Мы не можем не согласиться с тем, что кредитное качество регионов и муниципалитетов отличается, и этот факт находит отражение в наших кредитных рейтингах. Также эта разница должна отражаться и в стоимости заимствований. Однако регионы, реструктуризовавшие свои бюджетные кредиты, имеют ограничение по ставке банковского кредита на уровне ключевой ставки плюс 1 п. п. Муниципальные образования, в большинстве своем не имеющие бюджетных кредитов от регионов, таким условием не ограничены. Таким образом, потенциальная разница в стоимости заимствований для регионов из «красной» и «зеленой» групп составляет менее 1 п. п.

Рынок кредитования регионов и муниципалитетов концентрирован — основным кредитором является ПАО Сбербанк с долей 84% от общего объема выданных региональным и местным органам власти кредитов (данные на 01.01.2020), а с учетом других государственных банков на долю частных банков приходится менее 10%. Вероятно, новые условия не устроят немногочисленные частные банки, присутствующие сегодня на этом рынке. Они не будут заинтересованы в необходимости наращивать резервы без возможности компенсировать эти отчисления ставкой, а значит рынок кредитования региональных и муниципальных органов власти практически полностью замкнется на Сбербанке.

Для заемщиков, не желающих зависеть от ключевого кредитора, выходом может стать рынок облигаций. Ставки купона по размещенным в этом году облигациям били рекорды: так, в мае Белгородская область провела размещение по ставке 5,9%, в то время как ключевая ставка на тот момент составляла 5,5%. При этом наличие длинного долга по низкой ставке — это сразу две зеленые галочки из трех в правилах оценки долговой устойчивости субъектов и муниципалитетов.

(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 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 непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.