

9 апреля 2020

Михаил Николаев
Заместитель директора,
группа суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа
+7 (495) 139-0302, доб.179
mikhail.nikolaev@acra-ratings.ru

Илона Дмитриева
Управляющий директор,
руководитель группы суверенных
рейтингов и макроэкономического
анализа
+7 (495) 139-0480, доб. 124
ilona.dmitrieva@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

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

Минфин России вернулся на рынок ОФЗ при незначительном росте доходностей

Потенциальное увеличение объемов заимствований может привести к росту их стоимости, однако расходы федерального бюджета на обслуживание госдолга останутся приемлемыми

7 апреля 2020 года Минфин России принял решение возобновить аукционы по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) после месячного перерыва. К размещению было предложено три выпуска ОФЗ:

- ОФЗ-ПК выпуска № 29013RMFS — новый десятилетний выпуск ОФЗ с купоном, зависящим от краткосрочной ставки денежного рынка (RUONIA);
- ОФЗ-ПД выпуска № 25084RMFS — самый короткий (трехлетний) выпуск ОФЗ с постоянным купонным доходом;
- ОФЗ-ИН выпуска № 52002RMFS — единственный восьмилетний выпуск ОФЗ с защитой от инфляции, доступный для размещения.

По результатам проведенных 8 апреля аукционов совокупный объем размещения составил 22,1 млрд руб. по номинальной стоимости. При этом АКРА отмечает, что:

- аукцион по размещению ОФЗ-ПК признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым для Минфина России уровням цен;
- объем размещения выпуска ОФЗ-ПД составил 16,5 млрд руб. по номинальной стоимости при спросе 50,1 млрд руб. (соотношение спроса и фактического объема размещения — 3,0x), средневзвешенная доходность — 6,45% годовых. Последний раз данный выпуск размещался 19 февраля, объем размещения составил 20,3 млрд руб., спрос — 64,4 млрд руб. (соотношение спроса и фактического объема размещения — 3,2x), средневзвешенная доходность — 5,56% годовых (на 89 б. п. ниже);
- объем размещения выпуска ОФЗ-ИН составил 5,6 млрд руб. по номинальной стоимости при спросе 10,3 млрд руб. (соотношение спроса и фактического объема размещения — 1,9x), средневзвешенная реальная доходность — 3,0% годовых. Последний раз данный выпуск размещался 19 февраля, объем размещения составил 10,7 млрд руб., спрос — 35,5 млрд руб. (соотношение спроса и фактического объема размещения — 3,3x), средневзвешенная реальная доходность — 2,6% (на 40 б. п. ниже).

Таким образом, спрос на ОФЗ снизился по сравнению с первыми двумя месяцами текущего года, тогда как стоимость заимствований незначительно возросла. В соответствии с принятыми изменениями в закон о федеральном бюджете на 2020 год, которые были сформированы до кризиса, Минфину России, по оценке АКРА, до конца этого года необходимо занимать на аукционах около 50,0 млрд руб. в рамках одного дня (фактический средний объем заимствований в течение одного дня составил с начала года 65,4 млрд руб.). В таких условиях Минфин России имеет возможность действовать достаточно гибко и не удовлетворять заявки по ценам, уровень которых, по его мнению, является неприемлемым.

Однако, с учетом уже объявленных стимулирующих фискальных мер и возможности их расширения, а также желания правительства ограничить использование остатков средств федерального бюджета для поддержки экономики, АКРА не исключает, что в дальнейшем может возникнуть потребность в увеличении программы государственных заимствований. В этом случае гибкость при удовлетворении заявок может снизиться, а стоимость заимствований возрасти. В то же время нельзя рассматривать потенциальный рост стоимости заимствований как существенный фактор риска, так как совокупные расходы по обслуживанию государственного долга, заложенные в законе о федеральном бюджете на 2020 год, не превышают 1,0% ВВП (или 4,5% доходов федерального бюджета), а объем госдолга по состоянию на конец 2019 года находился на очень низком уровне — менее 13,0% ВВП (или 68,0% доходов федерального бюджета).

(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 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.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.