



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**

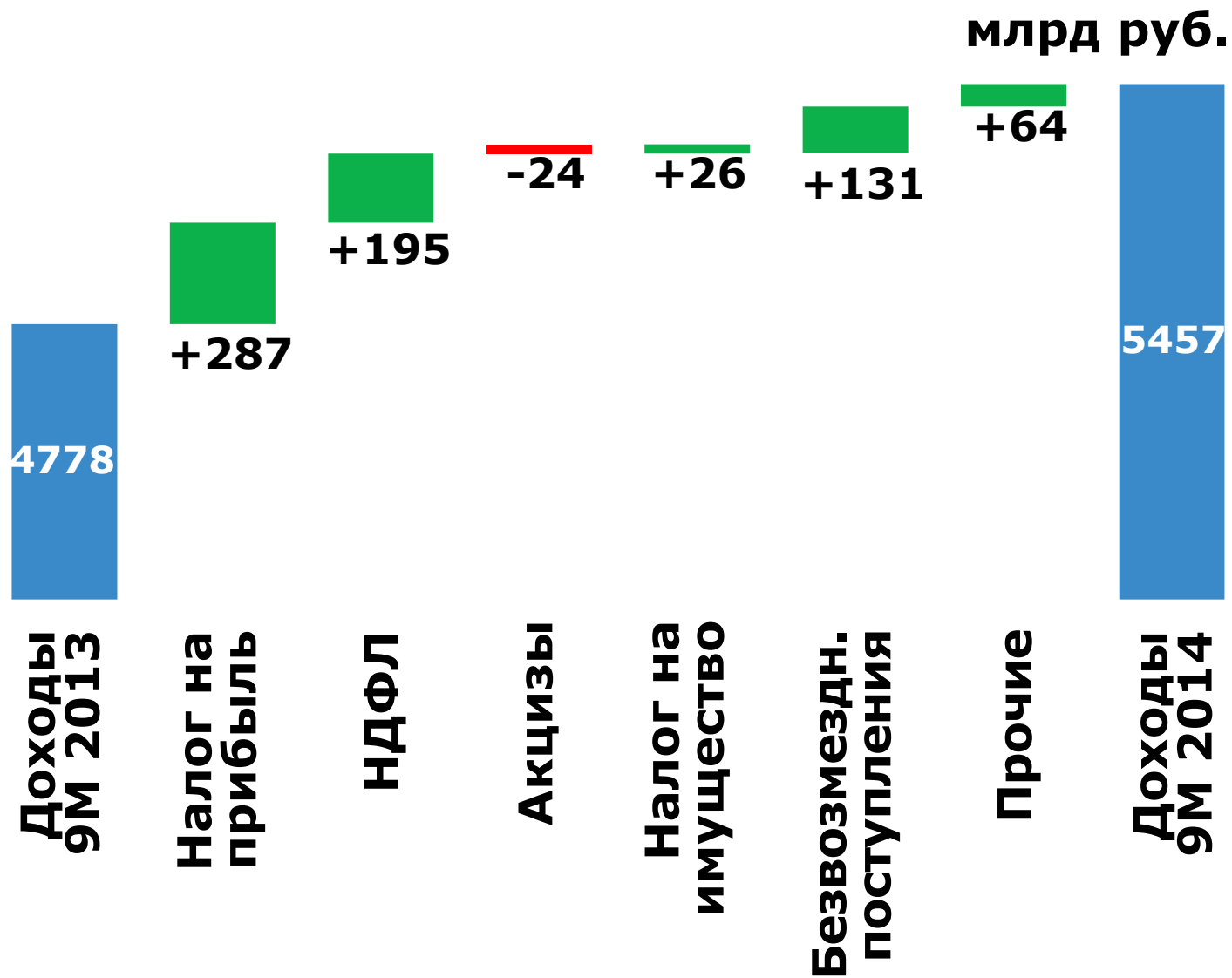


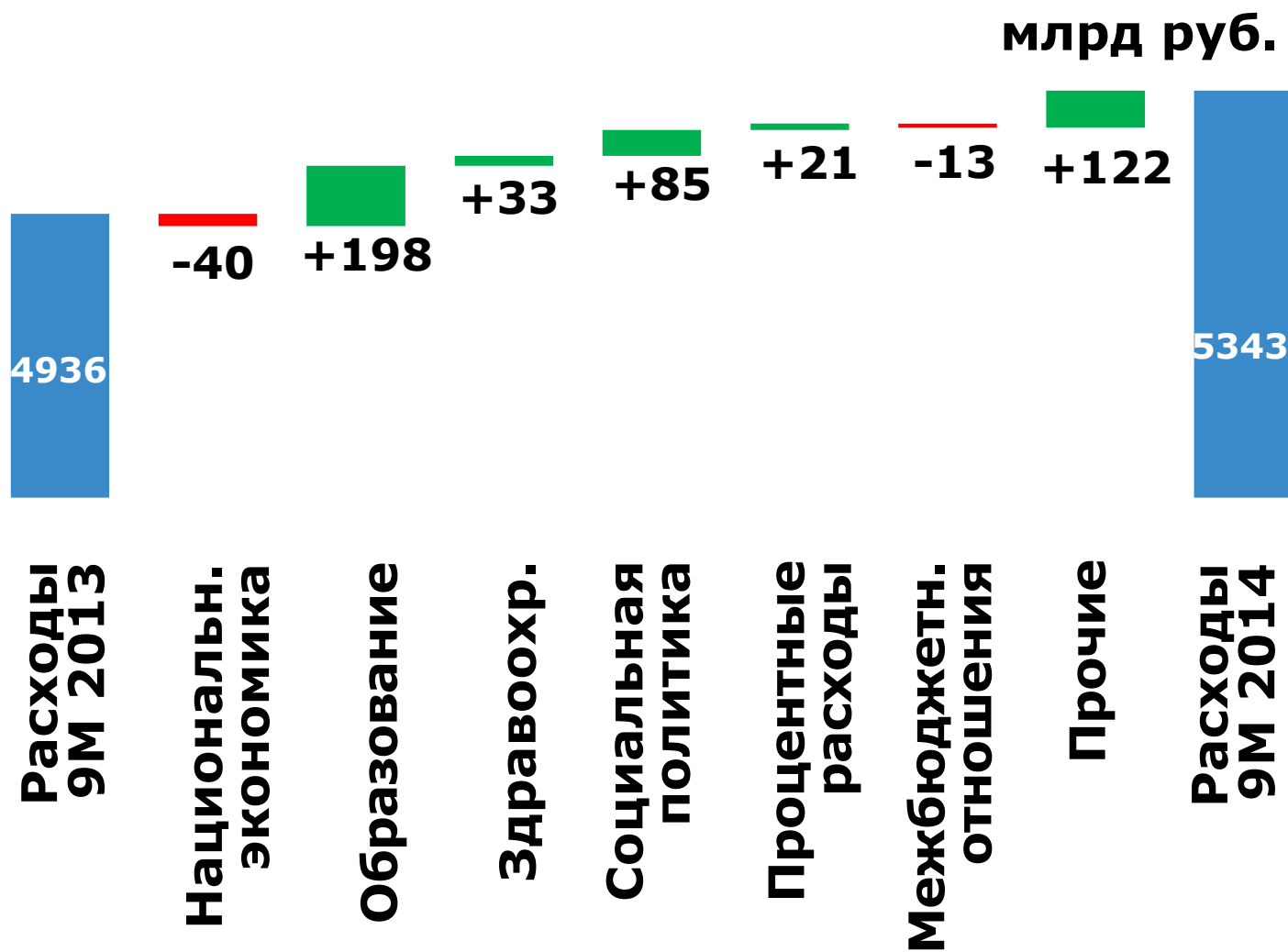
# **РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ: ВЫЗОВЫ 2015 ГОДА**

Валерий Вайсберг,

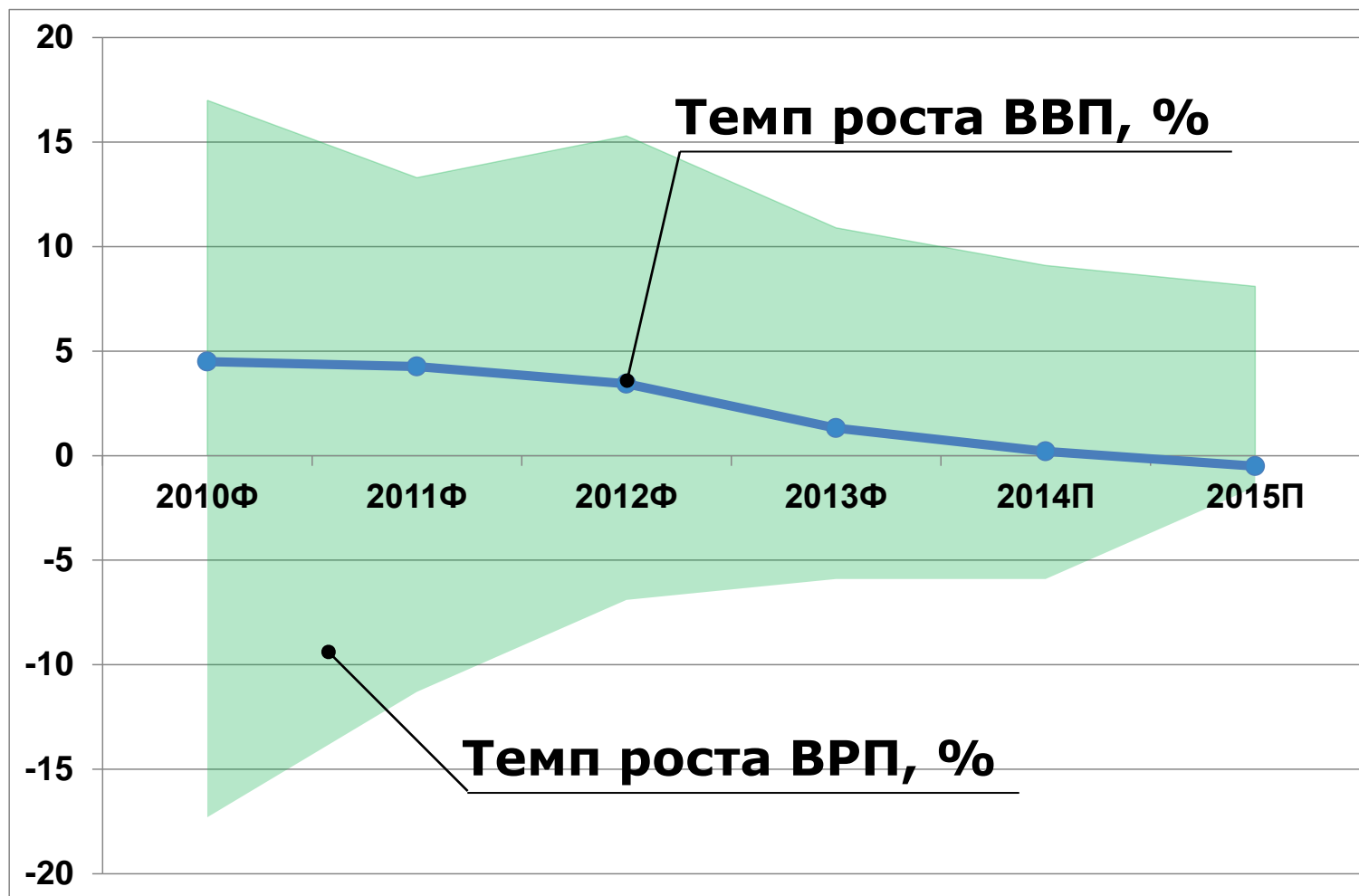
директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН»

- Замедление темпов экономического роста не отразилось на доходах регионов. В 2013 году мы наблюдали спад на 0,3%, в нынешнем году ожидаем рост на 9-10%;
- Несмотря на ухудшение суверенного кредитного рейтинга, только два региона столкнулись со снижением рейтингов, а один даже получил повышение;
- Основным драйвером увеличения поступлений являются налоги на доходы, а не перечисления из федерального центра как годом ранее;
- Но дефицит консолидированного бюджета субъектов федерации вырастет примерно в полтора раза.





- Планируется, что валовый объем доходов в 2015 г. составит почти 7,1 трлн руб. – снижение относительно уровня текущего года в пределах 5-10%.
- При этом собственные доходы должны вырасти на 11%!
- Расходы планируется снизить на 12%!
- В результате совокупный проектируемый дефицит составляет всего 622 млрд руб. – уровень 2013 года.



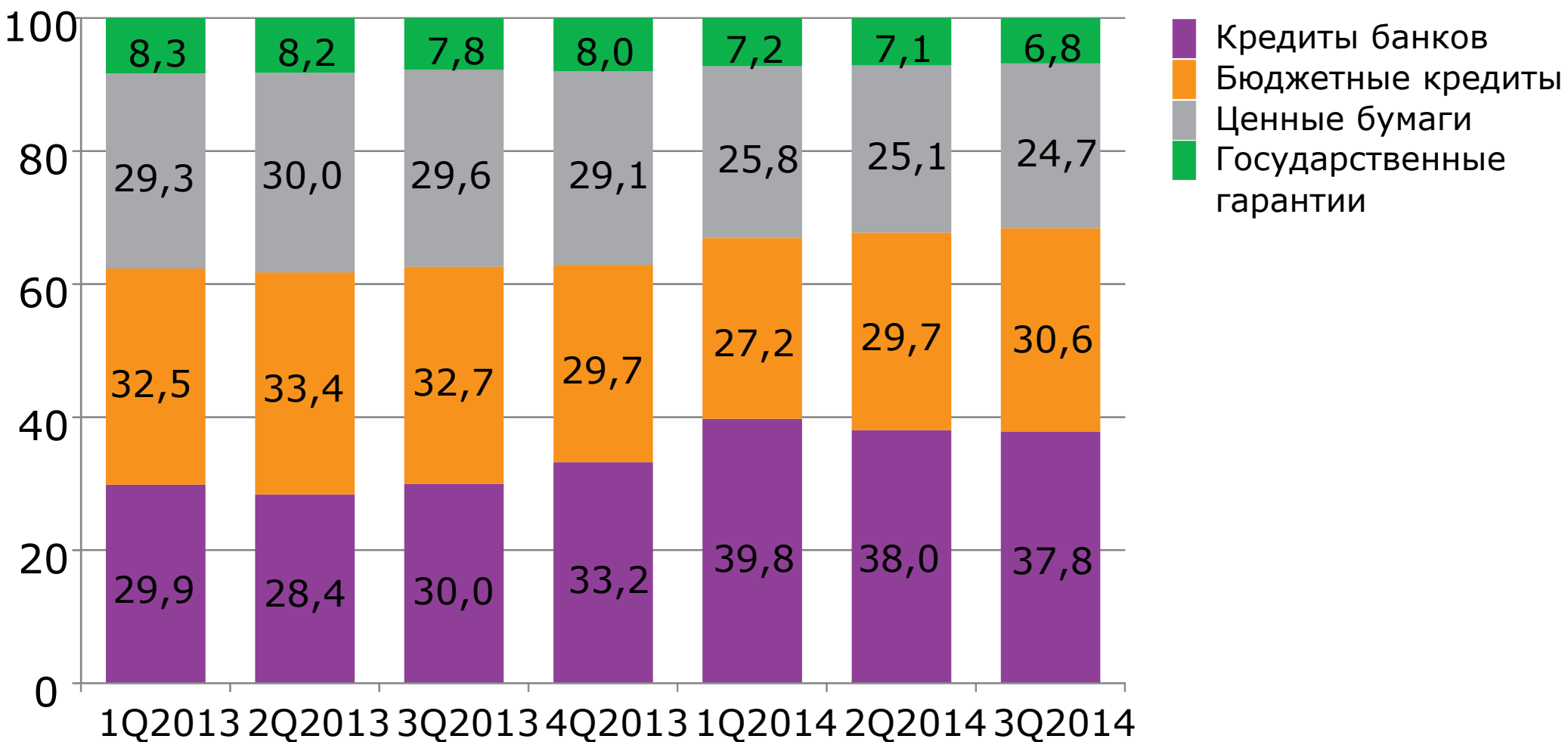
- В трех городах федерального значения вводятся дополнительные сборы с торговых предприятий;
- Возможен мораторий на регистрацию новых консолидированных групп налогоплательщиков;
- Ожидается значительный негативный эффект от налогового маневра в нефтяной отрасли.
- Казначейство усиливает контроль за объемами межбюджетных трансфертов.

- В текущем году совокупный долг регионов вырос до 1,8 трлн рублей (+25% год к году);
- Правительство утвердило программу по снижению доли коммерческого долга регионов: увеличен потенциальный объем бюджетных кредитов, радикально снижена процентная ставка, проведена точечная реструктуризация;
- В обмен на расширение доступа к бюджетным кредитам будет усилен контроль со стороны федерального казначейства.

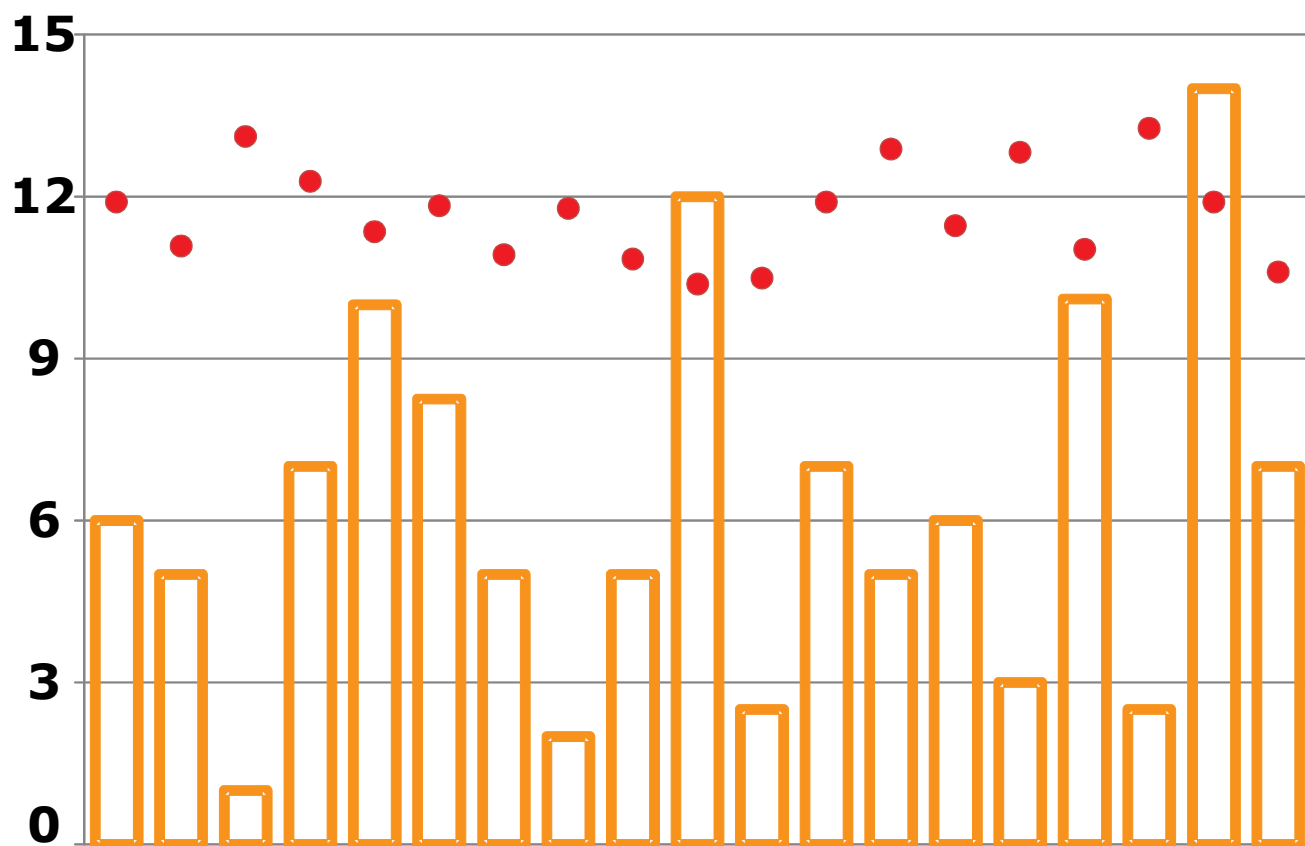


- С крупнейшими банками согласована предельная стоимость кредитования – 10,75% (ключевая ставка ЦБ РФ + 1,25 п.п.);
- ЦБ РФ понизил дисконты по операциям РЕПО, а также смягчает условия включения бумаг в ломбардный список;
- Но с 1 июля 2015г. вступают в силу требования Базеля III, при котором к муниципальным ценным бумагам будут применяться такие же поправочные коэффициенты как и к корпоративным облигациям.

## Динамика структуры регионального долга, %



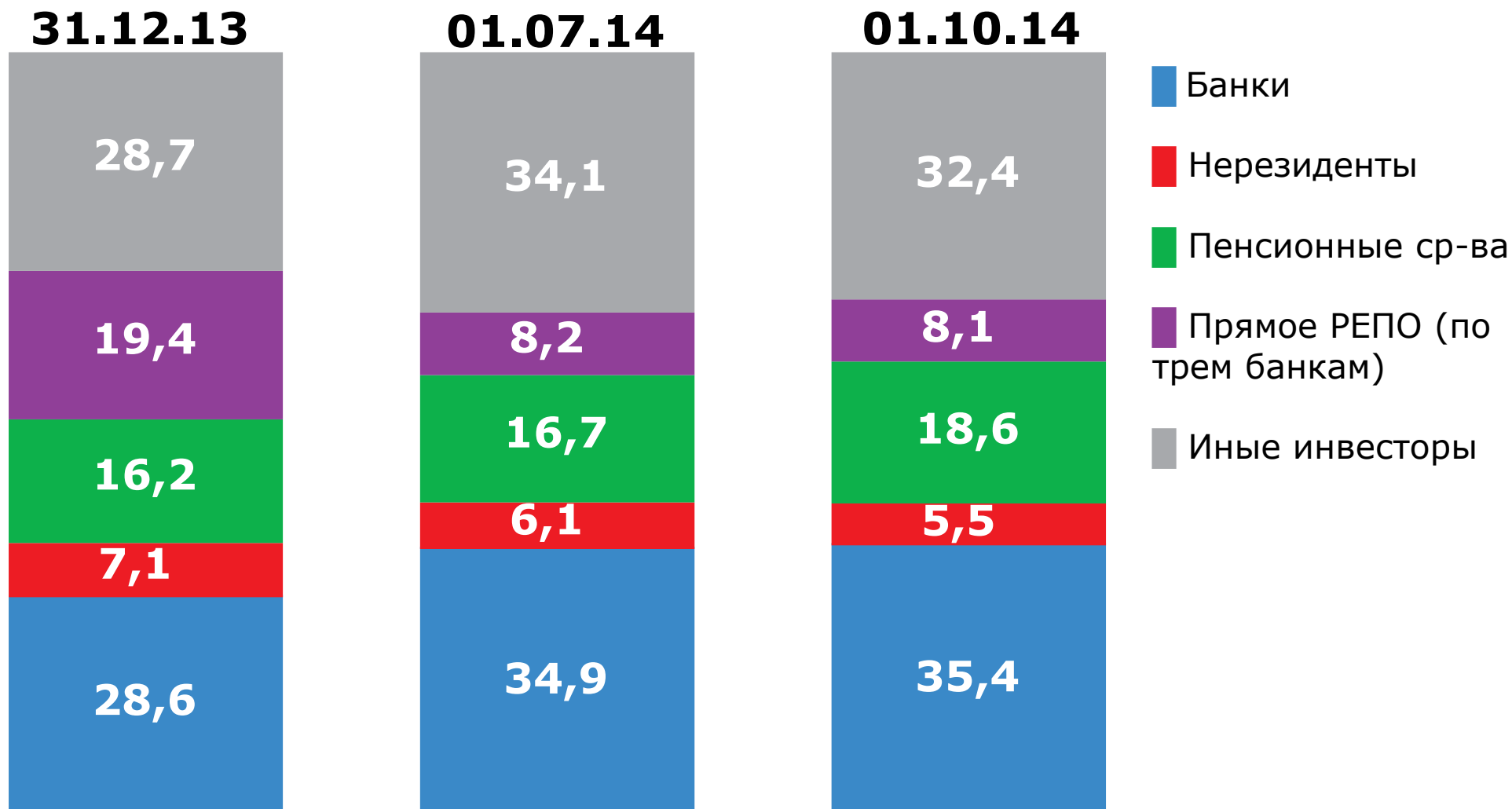
## Первичный рынок



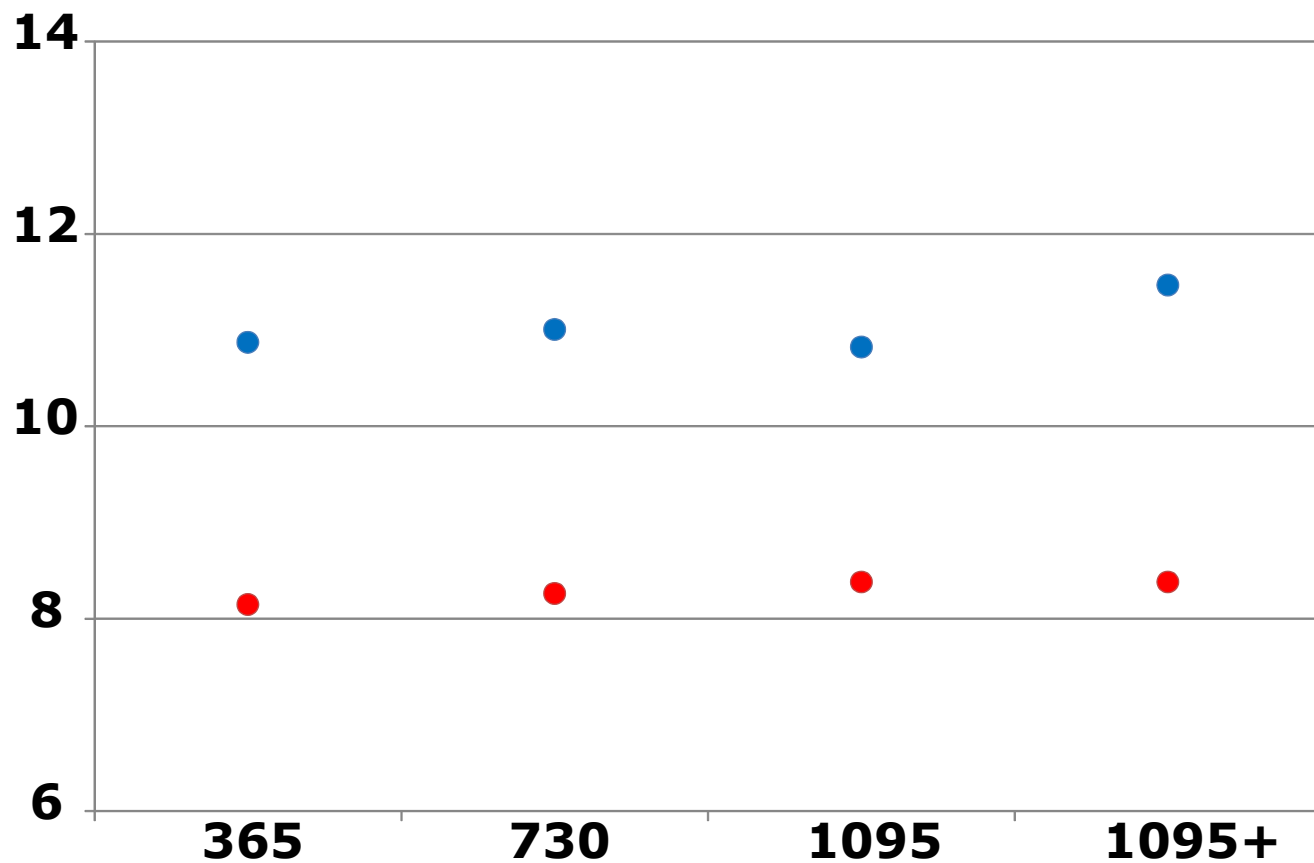
Программа рыночных заимствований исполнена всего на 30% от плана (395 млрд руб).

Всего за 9М2014 регионы с рейтингом «BBB» разместили почти 30 млрд руб., а «BB» – 89 млрд руб.

■ Доходность первичного размещения, %  
■ Объем размещения, млрд руб.



## Стоимость коммерческих кредитов, %



- Ставки по кредитам в среднем выросли почти на 270 б.п.
- Объем полученных кредитов увеличился на 230 млрд руб. (+53,3%).

■ Средневзвешенные ставки в 2014 г.  
■ Средневзвешенные ставки в 2013 г.



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**