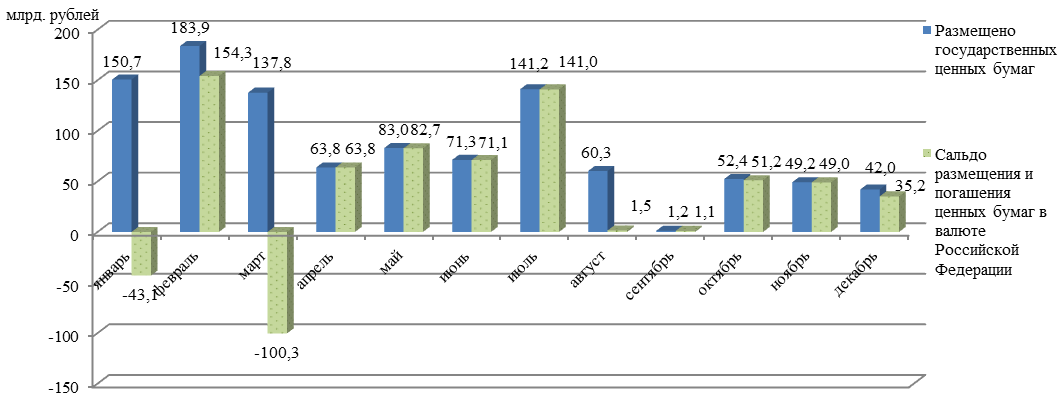
Приложение № 14

к аналитической записке

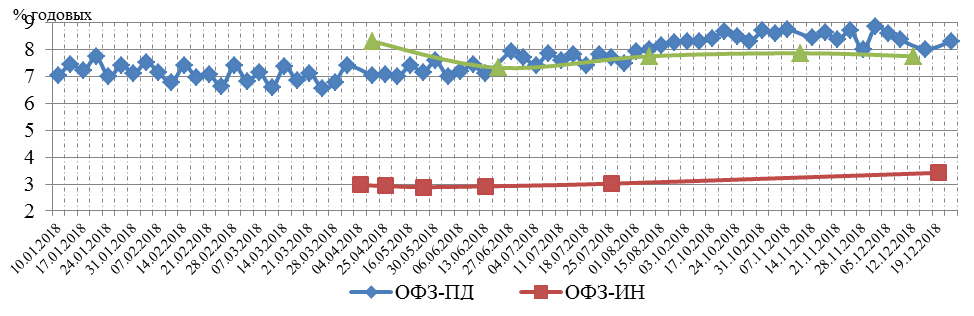
**Анализ выполнения Программы государственных внутренних заимствований Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов**

**Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации** на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов в части 2018 года **выполнена на 76,7 %** с учетом статьи 113 Бюджетного кодекса Российской Федерации, по привлечению средств за счет размещения государственных ценных бумаг - на 86,9 %, по погашению – на 99,6 %.

Информация об объемах привлечения государственных ценных бумаг в валюте Российской Федерации с учетом статьи 113 Бюджетного кодекса Российской Федерации, а также сальдо размещения и погашения основного долга по ним **по месяцам 2018 года** представлена на следующей диаграмме.



Динамика доходности в 2018 году представлена на следующей диаграмме.



Доходность по **ОФЗ-ПД** составила от 6,55 % до 8,84 % годовых, что ниже доходности за соответствующий период 2016 года (от 8,05 % до 10,74 % годовых), и сопоставима с доходностью в 2017 году (от 6,90 % до 8,59 % годовых).

В 2018 году проведено **5 аукционов** по размещению **ОФЗ-ПК**, доходность по которым составила от 7,32 % до 8,30 % годовых, что ниже аналогичной доходности 2016 года (от 10,02 % до 14,44 % годовых) и 2017 года (от 9,41 % до 10,48 % годовых).

Доходность облигаций федерального займа с индексируемым номиналом[[1]](#footnote-1) (далее – ОФЗ-ИН), размещенных в 2018 году на общую сумму 77 734,3 млн. рублей по номинальной стоимости, по средневзвешенной цене составила 2,89 - 3,42 % годовых (в 2017 году ОФЗ-ИН эмитентом не размещались) и сложилась выше уровня доходности ОФЗ-ИН в 2016 году (от 2,47 % до 2,64 % годовых).

Размещение ОФЗ-АД на аукционах в 2018 году не осуществлялось.

**В условиях ухудшения рыночной конъюнктуры** с апреля по сентябрь текущего годаМинфином России в целях содействия дальнейшей стабилизации ситуации на долговом рынке **5 раз отменялись** аукционы по размещению ОФЗ, **аукцион,** **проводившийся 5 сентября 2018 года, признан несостоявшимся** в связи с резко возросшей волатильностью на финансовом рынке, **аукционы, проводившиеся 3 октября 2018 года и** **19 декабря 2018 года**, – в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам. Кроме того, сокращались предлагаемые к размещению на аукционах объемы ОФЗ.

По информации Минфина России, **в связи с неисполнением** **5 декабря 2018 года** ПАО Банк Зенит **двух заявок, поданных на аукционах** по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26224RMFS, **уточнены результаты аукционов**.

Информация о проведении Минфином России в 2018 году аукционов по размещению выпусков ОФЗ представлена в следующей таблице.

| **Количество аукционов по размещению гос. ценных бумаг в 2018 году** | **Код выпуска бумаги** | **Тип бумаги** | **Дата погашения** | **Объем предложе-ния, млн. рублей** | **Доходность по средневзве- шенной цене, % годовых** | **Объем размещения по номиналу, млн. рублей** | **Объем выручки, млн. рублей** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 22 | 25083RMFS | ОФЗ-ПД | 15.12.2021 | 308 471,9 | от 6,55 до 8,43 | 274 227,3 | 279 302,9 |
| 4 | 26212RMFS | ОФЗ-ПД | 19.01.2028 | 80 913,6 | от 7,07 до 7,45 | 78 927,6 | 79 782,1 |
| 2 | 26214RMFS | ОФЗ-ПД | 27.05.2020 | 15 000,0 | от 7,99 до 8,01 | 6 144,8 | 6 027,3 |
| 3 | 26221RMFS | ОФЗ-ПД | 23.03.2033 | 54 259,2 | от 7,40 до 7,72 | 54 259,2 | 57 101,1 |
| 3 | 26222RMFS | ОФЗ-ПД | 16.10.2024 | 60 000,0 | от 6,97 до 7,22 | 60 000,0 | 61 481,9 |
| 19 | 26223RMFS | ОФЗ-ПД | 28.02.2024 | 265 000,0 | от 6,77 до 8,70 | 223 251,8 | 217 627,7 |
| 9 | 26224RMFS | ОФЗ-ПД | 23.05.2029 | 135 000,0 | от 7,12 до 8,84 | 119 214,1 | 114 150,3 |
| 8 | 26225RMFS | ОФЗ-ПД | 10.05.2034 | 125 000,0 | от 7,37 до 8,68 | 119 186,3 | 117 249,9 |
| 5 | 29012RMFS | ОФЗ-ПК | 16.11.2022 | 40 000,0 | от 7,32 до 8,30 | 22 191,8 | 22 785,9 |
| 6 | 52002RMFS | ОФЗ-ИН | 02.02.2028 | 80 588,8 | от 2,89 до 3,42 | 77 734,3 | 75 202,4 |
| **81** |  |  | **Всего** | **1 164 233,4** | **от 2,89 до 8,84** | **1 035 137,1** | **1 030 711,3** |

Совокупный объем спроса на государственные ценные бумаги в 2018 году со стороны участников рынка на их условиях составил 2 868 349,8 млн. рублей, что **на 28,4 % меньше** соответствующего показателя 2017 года, объем **предложения** Минфина России – 1 164 233,4 млн. рублей, что **на 34,8 % меньше** соответствующего показателя 2017 года.

Несмотря на сокращение объемов предложений и спроса, совокупный объем спроса в 2018 году со стороны инвесторов на их условиях в 2,5 раза превысил предложение Минфина России, что свидетельствует о сохранении значительного интереса инвесторов к рынку российских государственных рублевых облигаций в отчетном периоде.

В 2018 году, как и в предыдущие годы, Минфин России **в основном привлекал** средства за счет размещения государственных ценных бумаг **на первичном рынке**. Кроме того, в 2018 году Минфин России осуществил **доразмещение на вторичном рынке облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом** на общую сумму 7 328,1 млн. рублей по номинальной стоимости, выручка от доразмещения указанных выпусков ОФЗ-ПД составила 7 592,4 млн. рублей.

Кроме того, Минфин России в 2018 году продолжил предлагать государственные ценные бумаги для населения, разместив облигации федерального займа для физических лиц (далее - **ОФЗ-н**) на общую сумму 17 690,3 млн. рублей по номинальной стоимости, или в 2,2 раза меньше по сравнению с 2017 годом (39 156,5 млн. рублей).

**Впервые с 2012 года** Федеральным законом от 29 ноября 2018 г. № 458-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов» исключена норма об **обмене государственных ценных бумаг** Российской Федерации в части внутренних заимствований.

Счетная палата Российской Федерации неоднократно отмечала, что в 2015 - 2017 годах предусмотренные объемы операций обмена государственных ценных бумаг Российской Федерации, установленные федеральными законами о федеральном бюджете, при внесении в них изменений **не уточнялись**, а **объемы неисполнения увеличивались** с 32,4 % в 2015 году до 73,1 % в 2017 году.

В декабре 2018 года среднее значение ставок краткосрочного межбанковского кредитования (MIACR – 1 день) составило 7,49 % (в ноябре 2018 года – 7,25 %, октябре 2018 года – 7,23 %, сентябре 2018 года – 7,15 %, августе 2018 года – 7,03 %, июле 2018 года – 7,09 %, июне 2018 года – 7,02 %, мае 2018 года – 6,95 %, апреле 2018 года – 7,0 %, марте 2018 года – 7,15 %, феврале 2018 года – 7,15 %, январе 2018 года – 7,09 %). Несмотря на значительное снижение в течение 2018 года значений указанной ставки, по состоянию на 1 января 2019 года ее уровень снизился по сравнению с декабрем 2017 года только на 0,24 процентного пункта.

Необходимо отметить, что со II квартала 2018 года под влиянием негативных факторов (ослабление курса рубля, рост инфляции, действие антироссийских санкций) наблюдалось ухудшение конъюнктуры российского рынка государственных ценных бумаг. Действие негативных факторов привело к снижению спроса на российские государственные облигации со стороны нерезидентов.

По данным Банка России, **доля нерезидентов** на рынке облигаций федеральных займов за апрель - декабрь 2018 года сократилась на 10,1 процентного пункта, **объем вложений** нерезидентов в ОФЗ снизился за указанный период на 561 млрд. рублей.

Динамика указанных показателей в 2018 году представлена на следующей диаграмме.

Несмотря на указанное сокращение портфеля ОФЗ, принадлежащего нерезидентам, их доля на рынке облигаций федеральных займов остается на достаточно высоком уровне.

Информация об указанных показателях в 2011 – 2018 годах представлена на следующей диаграмме.

В январе – августе 2018 года Банк России дважды принимал решение о понижении ключевой ставки: решением Банка России от 23 марта 2018 года ключевая ставка **с 26 марта 2018 года снижена с 7,50 % до 7,25 %** (с 12 февраля 2018 года – с 7,75 % до 7,50 %,с 18 декабря 2017 года – с 8,25 % до 7,75 %), а в сентябре – ноябре 2018 года дважды принимал решение о **повышении ключевой ставки**,решением Банка России от **14 декабря 2018 года** ставка **повышена с 17 декабря 2018 года с 7,50 % до 7,75 % годовых** (с 17 сентября 2018 года – с 7,25 % до 7,50 %). В результате ключевая ставка по состоянию на 1 января 2019 года соответствует ее уровню по состоянию на 1 января 2018 года.

Таблица 1

**Анализ исполнения показателей**

**Программы государственных внешних заимствований Российской Федерации**

**на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов**

| **Наименование показателя** | **Предусмотрено Программой государственных внешних заимствований**  **(Федеральный закон  № 362-ФЗ с изменениями)** | | **Исполнено на 1 января 2019 года** | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **сумма** | | **%** | |
| **млн. рублей** | **млн. долларов США** | **млн. рублей** | **млн. долла-ров США** | **млн. рублей** | **млн. долла-ров США** |
| **Всего** | **9 196,3** | **215,0** | **-65 424,5** | **-983,4** | **-** | **-** |
| **Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте** | **16 729,0** | **325,6** | **-50 214,9** | **-744,8** | **-** | **-** |
| *Привлечение (размещение)* | *371 638,6* | *6 180,0* | *303 751,8* | *5 096,1\** | *81,7* | *82,5* |
| *Погашение* | *-354 909,6* | *-5 854,4* | *-353 966,7* | *-5 840,9* | *99,7* | *99,8* |
| **Кредиты иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц,** | **-7 532,7** | **-110,6** | **-15 209,6** | **-238,6** | **-** | **-** |
| *Привлечение (использование)* | *8 663,9* | *147,8* | *1 518,1* | *23,4\*\** | *17,5* | *15,8* |
| *Погашение* | *-16 196,6* | *-258,4* | *-16 727,7* | *-261,9* | *103,3* | *101,4* |

\*Фактическое привлечение средств в результате размещения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации составило 5 096,1 млн. долларов США, или 303 751,8 млн. рублей, в том числе **3 180,0 млн. долларов США** – **в рамках операций обмена** государственных ценных бумаг Российской Федерации в иностранной валюте. **Исполнение не в полном объеме** Программы государственных внешних заимствований Российской Федерации на 2018 год **в части** **несвязанных (финансовых) заимствований** связано с тем, что размещение облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, не предназначенных для проведения операций обмена, было **осуществлено в меньшем объеме** по сравнению с запланированным (на сумму по номинальной стоимости 1 925,0 млн. долларов США при плановом объеме 3 000,0 млн. долларов США).

**\*\***По 6 проектам МБРР привлечение средств составило **23,4 млн. долларов США** (1 518,1 млн. рублей), или 15,8 % утвержденного объема (147,8 млн. долларов США), что обусловлено низкими темпами реализации действующих проектов с привлечением займов МБРР, а также неподписанием соглашений между Российской Федерацией и МФО о предоставлении займов для финансирования новых проектов. Так, в 2018 году привлечение по проекту «Реформа жилищно-коммунального хозяйства в России» составило 5,5 млн. долларов США, «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации» - 3,1 млн. долларов США, «Экономическое развитие г. Санкт-Петербурга» - 0,1 млн. долларов США, «Сохранение и использование культурного наследия в России» - 5,5 млн. долларов США, «Модернизация и техническое перевооружение учреждений и организаций Росгидромета – 2» - 9,1 млн. долларов США, «Развитие системы государственной статистики – 2» - 0,1 млн. долларов США.

1. В соответствии с Условиями эмиссии и обращения ОФЗ-ИН номинальная стоимость рассчитывается ежемесячно на каждую дату предстоящего месяца (расчетный месяц) Минфином России по утвержденной формуле через индексы приведения номинальной стоимости с учетом ИПЦ на товары и услуги по РФ, сложившиеся за 3 или 4 месяца до расчетного месяца, к среднегодовым потребительским ценам на товары и услуги 2000 года. Размер купонного дохода рассчитывается исходя из проиндексированной номинальной стоимости ОФЗ-ИН. [↑](#footnote-ref-1)