Инструментарий

СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Если бы не история вокруг Московской области, субфедеральные и муниципальные бумаги по праву можно было бы назвать тихой гаванью, где инвесторы могли спокойно переждать кризисную бурю, пока в других сегментах российского облигационного рынка бушевали нешуточные страсти.

Сегодня, несмотря на высокие риски рефинансирования, которые сохранятся по крайней мере в ближайшие два года, и обусловленные кризисным наследием низкие бюджетные показатели, долги российских городов и весей по-прежнему остаются весьма привлекательным объектом для инвестиций. По мере сокращения федеральной поддержки бюджетные кредиты Минфина перестанут вытеснять рыночные инструменты. Это будет подогревать спрос на облигационное финансирование со стороны субъектов РФ и российских городов. Поэтому в ближайший год количество участников локального рынка облигаций из их числа будет расти быстрыми темпами — в том числе за счет дебютантов, чьи имена до недавнего времени не фигурировали в списке активных заемщиков.