Антон Табах

"Игры престолов": долговые стратегии российских регионов

Финансовое положение и политика заимствований российских регионов зависит от многих факторов, находящихся вне контроля администраций. Федеральное Министерство финансов  задает ограничения (в рамках действующего законодательства) для региональных финансовых ведомств, распределяет средства и регламентирует рыночные заимствования. Рыночные заимствования, достаточно конкурентные до 2010-11 гг., в последние годы оказались монополизированы Сбербанком и ВТБ, контролирующими около 90% кредитов и проведших размещения около 80% объема субфедеральных облигаций (без учета заимствований г. Москвы). Как изменившаяся политика "федералов" повлияла на кредитование регионов, каким стратегиям они следовали, и какой может быть структура быстро растущего регионального долга в ближайшие годы?

Anton Tabakh

# "Game of Thrones": debt policies of Russian regions

Financial position and debt strategies of Russian regions depend on plenty of factors outside of regional governments’ control. Federal Finance Ministry set restraints, disburse federal transfers and loans, and hold reign over market access. Market for subfederal loans and bonds, quite competitive before 2010-2011, became controlled by duoploly of state-owned Sberbank and VTB, that provide almost 90% of loans to and place over 80% of bonds by regional administrations. How changed policy by federal authorities impacted regional debts, which strategies did they follow, and what the structure of fast-growing regional borrowings is likely to be re-shaped in coming years.