



Эффективность размещения облигаций субфедерального и муниципального сектора

**оценка выпусков облигаций и их сравнительная оценка с банковскими
кредитами для региональных бюджетных финансистов**

Комитет финансов Санкт-Петербурга

22 ноября 2012 года, Москва, ММВБ-РТС



Темпы роста долга муниципальных образований и субъектов РФ в 2009 - 2013 гг.

Темпы роста долга российских РМОВ в 2009-2013 гг.





Уникальная структура долга субъектов РФ

бюджетные кредиты составили наибольшую часть долга.

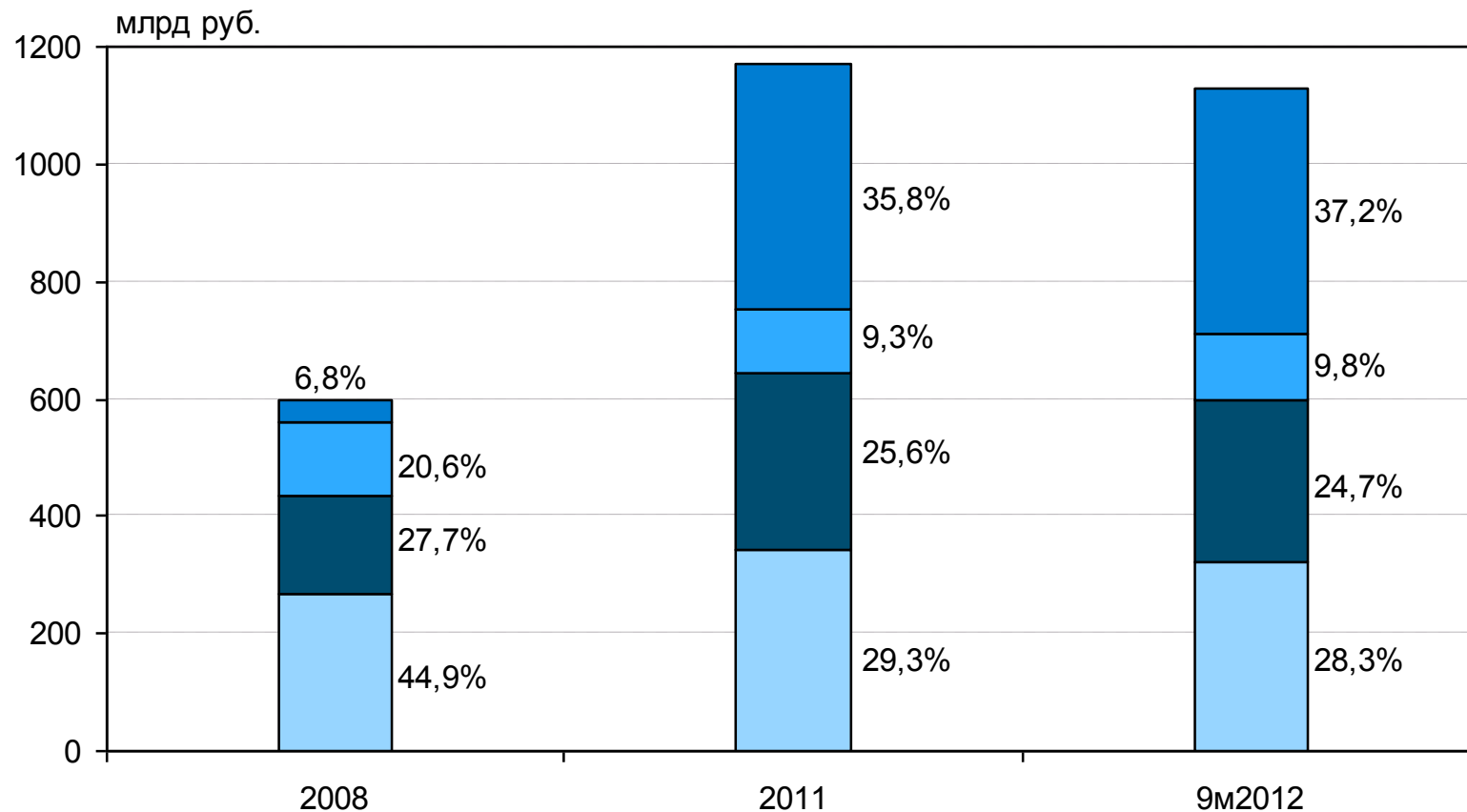
- На октябрь 2012 г. общий долг субъектов РФ объемом 1,1 трлн руб. состоял из 4 частей:
 - **бюджетные кредиты - 37%,**
 - облигации - 28%,
 - банковские кредиты - 25%,
 - гарантии - 10%.
- За время действия антикризисной программы регионы практически вдвое увеличили свою долговую нагрузку.





Структура госдолга субъектов РФ

■ облигации ■ банковские кредиты ■ госгарантии ■ бюджетные кредиты



Источник: Минфин РФ





Неповторимый исторический момент

Долг субъектов РФ находится в
неустойчивом состоянии перехода:
в течение 2012-2015 гг неизбежно произойдут существенные
изменения в структуре и объеме долга субъектов РФ и МО.

Две объективные причины:
смена межбюджетной политики Минфина в связи с ослаблением
последствий кризиса 2008 года,
ожидаемые перемены в государственной региональной политике
Правительства РФ.





Главная задача момента:

Замена бюджетных кредитов на
субфедеральные и муниципальные облигации.

А также на альтернативные инструменты:
банковские кредиты и государственные
гарантии субъектов РФ.





Вспомогательная задача

Замена банковских кредитов на СМО.

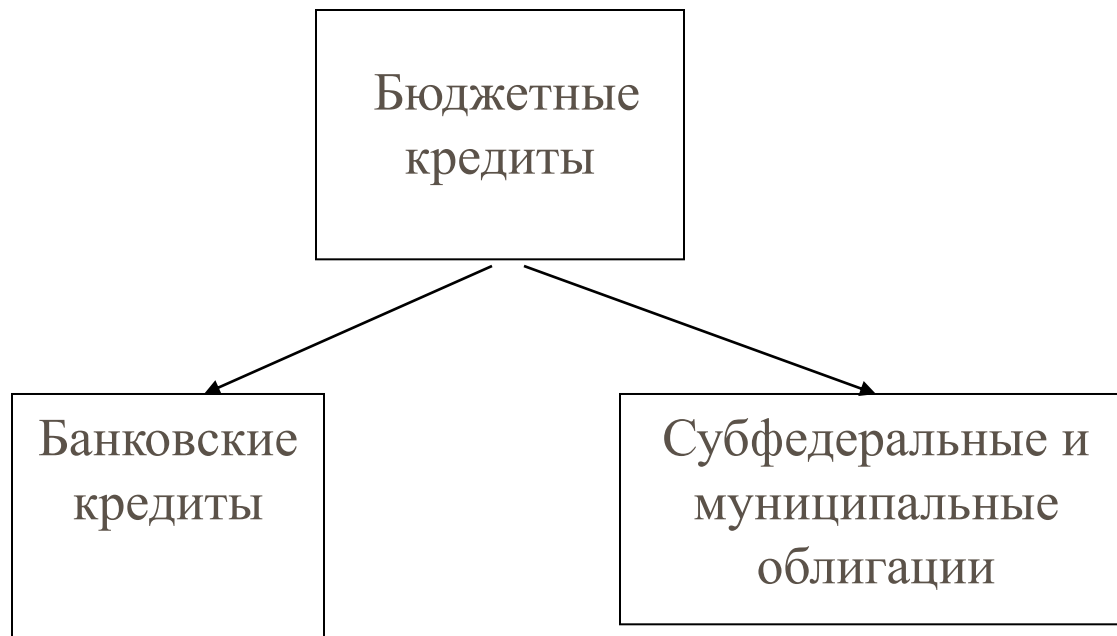
Особенность вспомогательной задачи:

учет оптимального соотношения
объемов банковских кредитов и СМО
в составе долга субъектов РФ.





Что лучше ?





**Оптимальный выбор –
актуальная задача для
региона – заемщика!**

Есть оптимальное решение!

Как его найти?





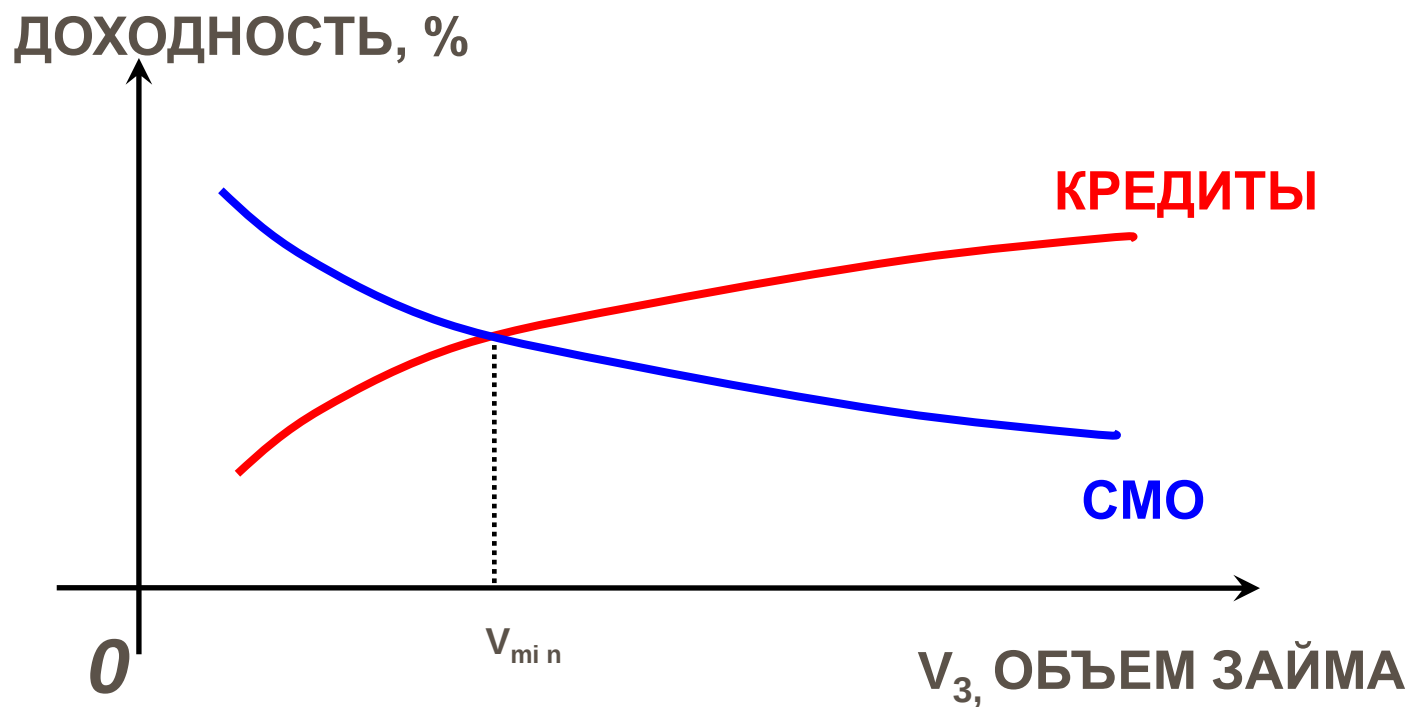
Теория оптимизации учитывает:

- конъюнктуру внешнего рынка,
- конъюнктуру внутреннего рынка (облигаций и банковских кредитов),
- политику Минфина,
- методики работы банков-организаторов облигационных выпусков в условиях 94-ФЗ,
- нарастающую монополизацию процесса заимствований на рынке облигаций и банковских кредитов,
- состояние бюджета региона- и муниципалитета - заемщика,
- ограничения Бюджетного Кодекса и пр.





Кредит или СМО: по критерию доходности займа vs объем займа V





Минимальные объемы выпусков муниципальных облигаций

Клинский район Московской области — **200** млн руб.

(ноябрь 2005 г.).

г. Орехово-Зуево-**160** млн руб. (декабрь 2006 г.),

г. Ангарск - **150** млн руб. (ноябрь 2005 г.),

г. Электросталь - **150** млн руб. (декабрь 2007 г.),

г. Благовещенск- **150** млн руб. (декабрь 2007 г.),

г. Чебоксары - **100** млн руб. (октябрь 2005 г.)

г. Новочебоксарск - два займа по **50** млн руб.

(дек. 2004 г. и авг. 2005 г.)





Решение о выпуске облигаций – за региональными бюджетными финансистами!





ЭМИТЕНТЫ 2012 г.: (16 СРФ и 2 МО)

Эмитент	Размещение
Ярославская Обл Прав	06.02.12
Волгоградская Обл Адм	04.05.12
Саха(Якутия) Прав	17.05.12
Липецкая Обл Адм	01.06.12
Самарская Обл Прав	20.06.12
Чувашия Прав	18.07.12
Хакасия Прав	09.08.12
Белгородская Обл Прав	14.08.12
Волгоград Адм	29.08.12
Нижегородская Обл Прав	29.08.12
Новосибирск Мэрия	07.09.12
Тульская Обл Адм	25.09.12
Марий Эл Адм	04.10.12
Карелия Прав	23.10.12
Красноярский Край Адм	25.10.12
Костромская Обл Адм	01.11.12
Коми Адм	14.11.12
Краснодарский Край Адм	15.11.12





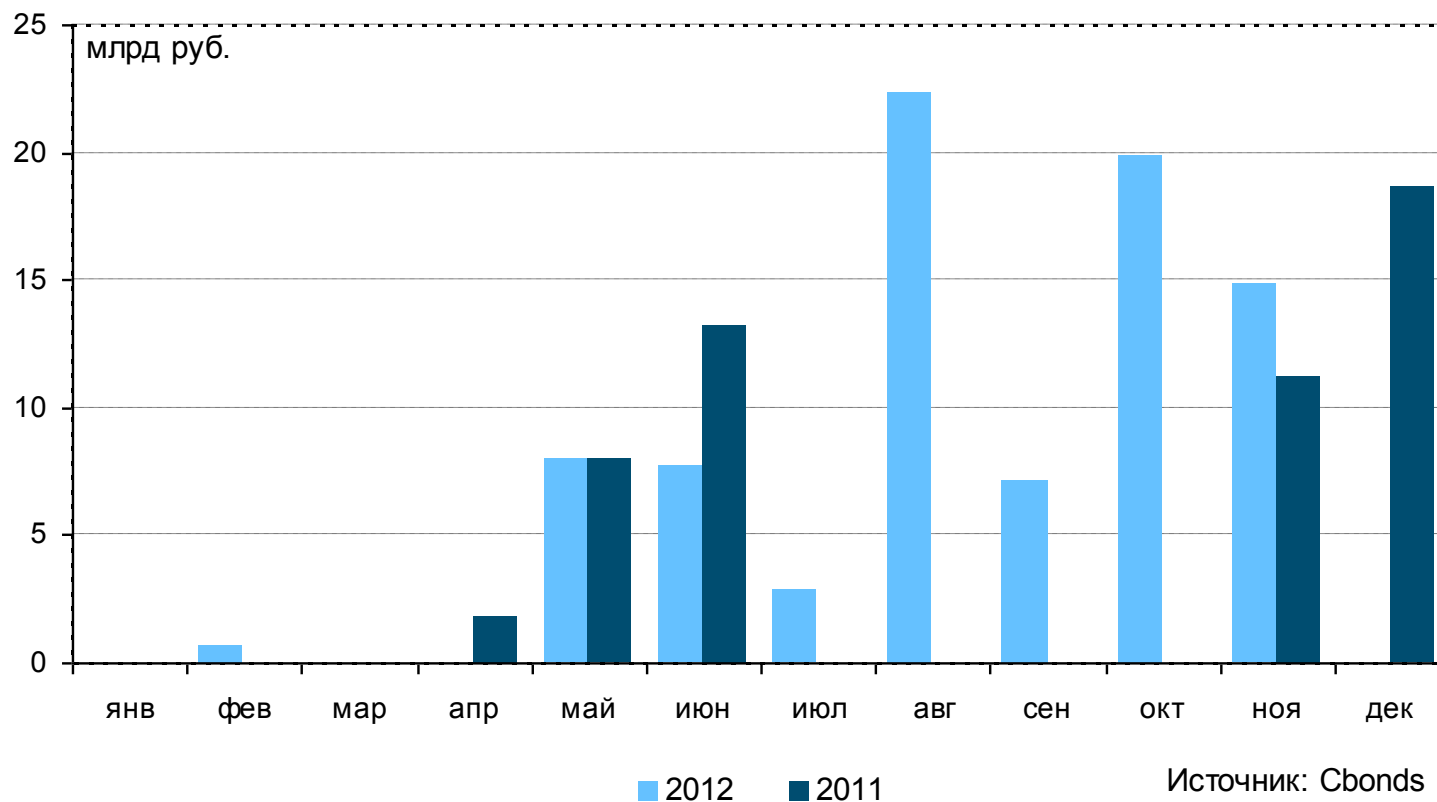
Возможные размещения декабря 2012 г.

Эмитент	Объем выпуска, млрд руб
Томск Адм	1,000
Башкортостан Республика	3,000
Санкт-Петербург	7,000
Свердловская область	3,000
Удмуртская Респ	2,500
Вологодская область	4,600
Калужская область	2,500
Томская область	5,000
Тверская область	3,000
Воронежская область	5,000
Рязанская область	2,500
Оренбургская область	4,000
Ульяновская область	1,000
Республика Мордовия	1,500
Краснодар	1,200



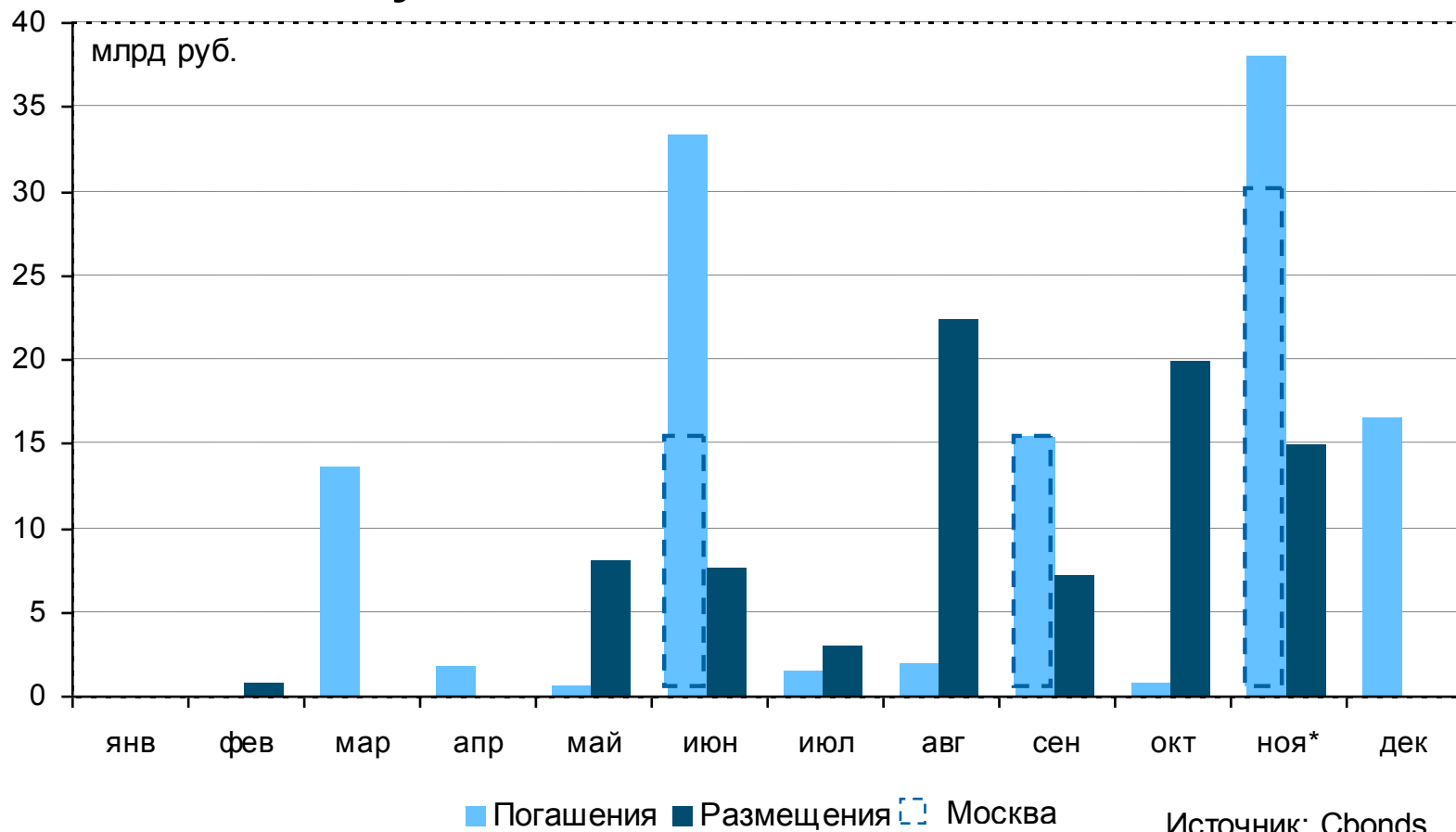


Динамика размещения облигаций субъектов РФ и муниципальных образований

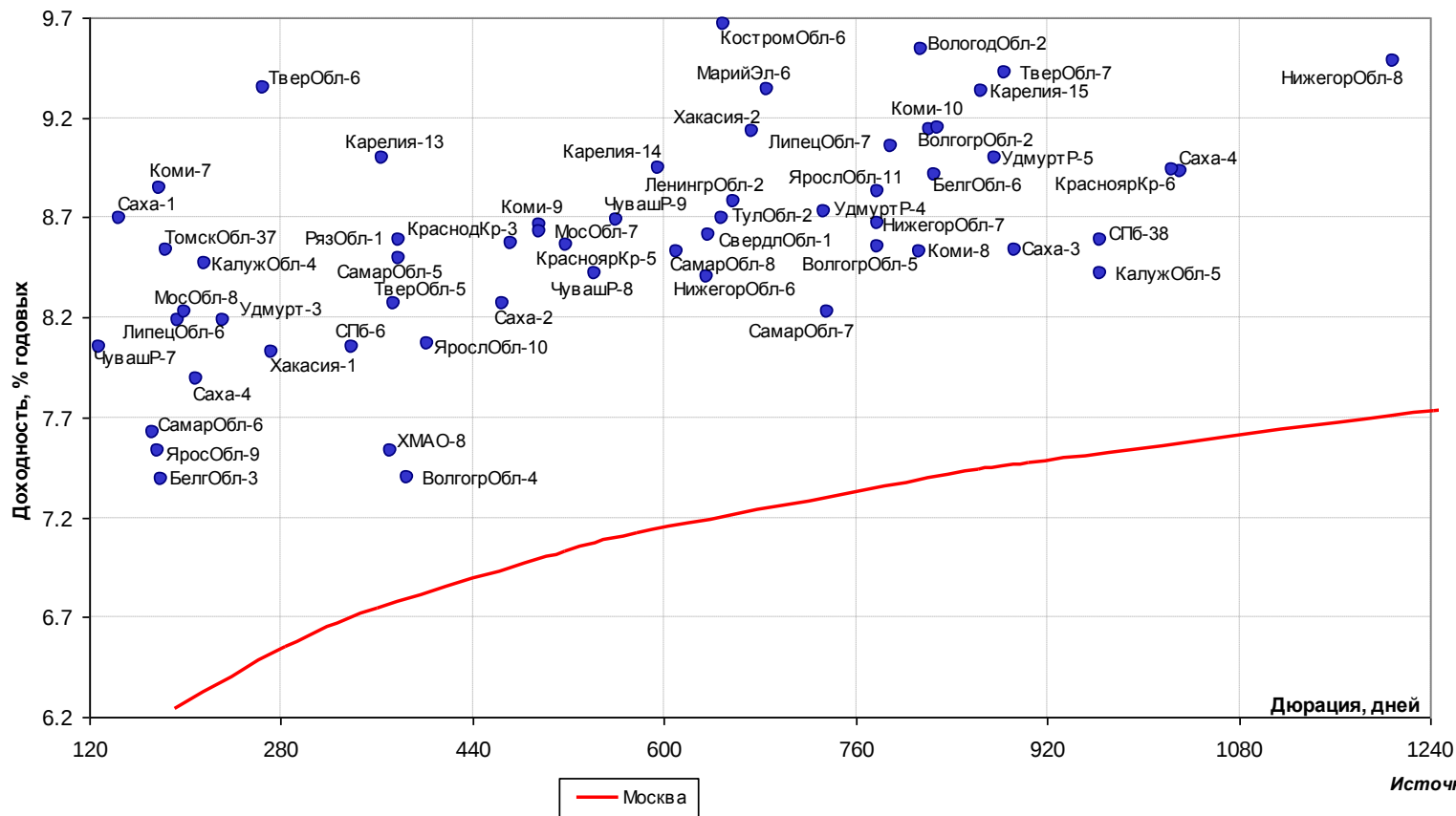




Привлечение и погашение субфедеральных и муниципальных займов в 2012 г.



Субфедеральные облигации

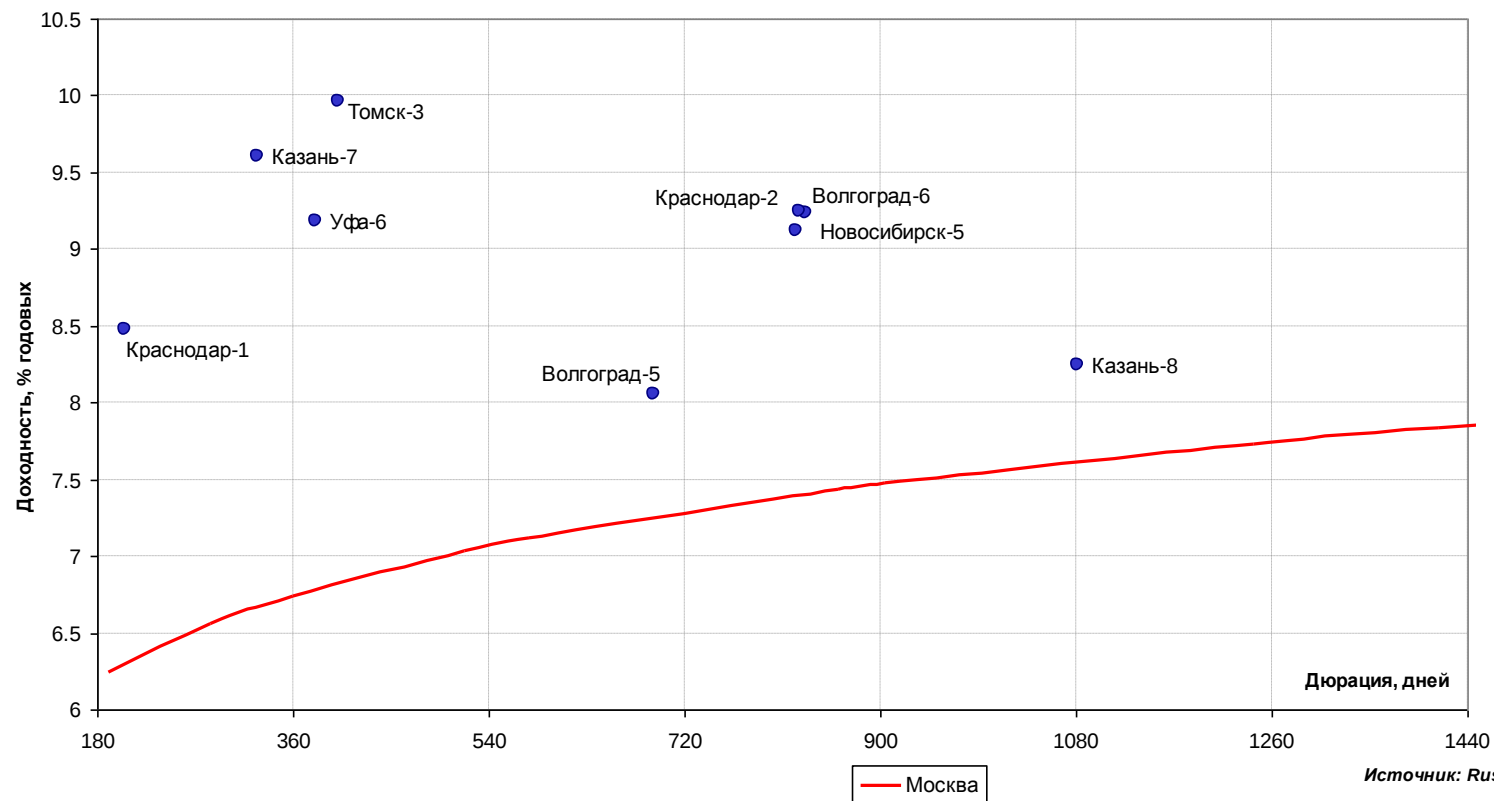


Источник: Rusbonds





Муниципальные облигации



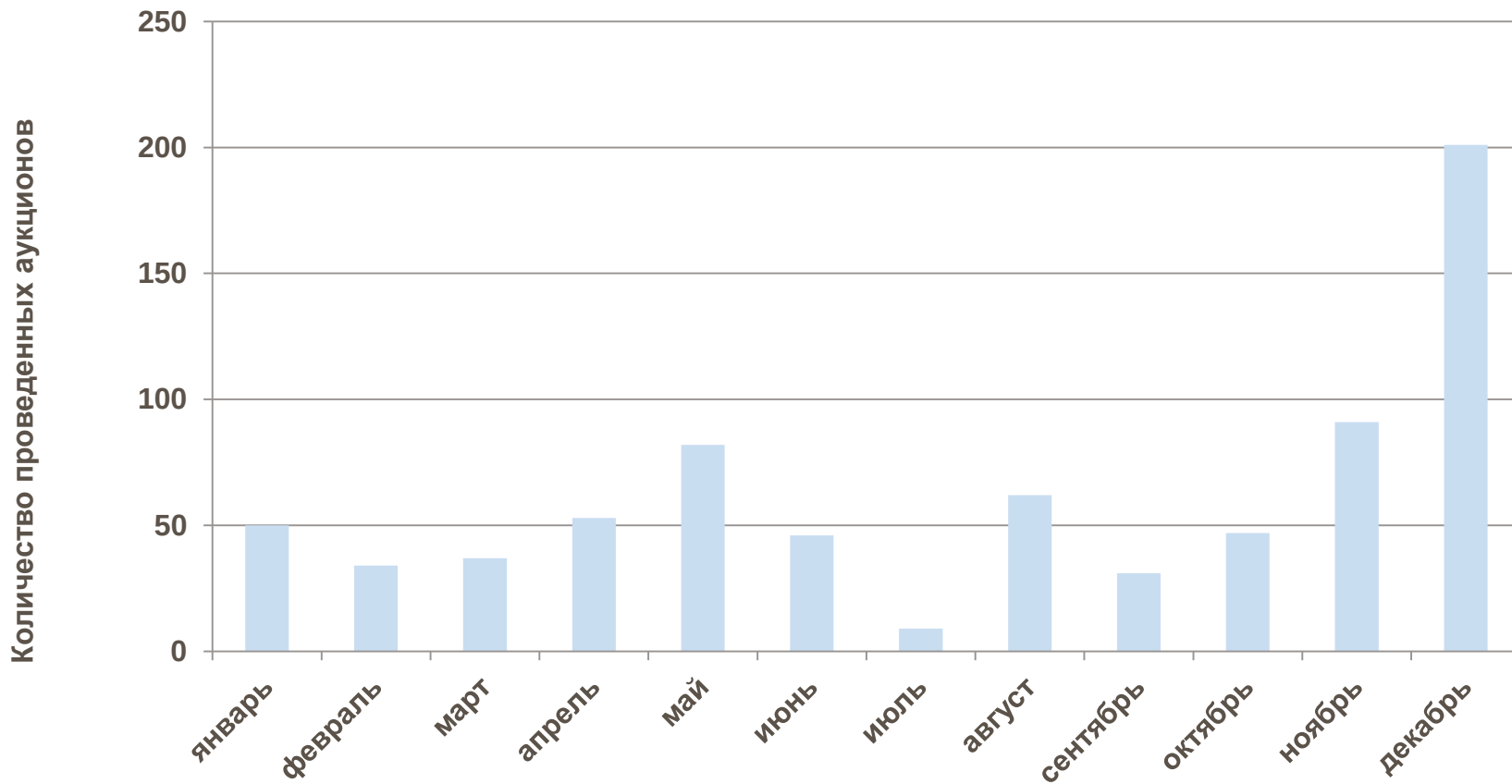
36 эмитентов СМО, находящихся в обращении, ноябрь 2012 г. (29 СРФ и 7 МО)

	Название эмитента	Внутренние займы в обращении	
		К: ВQ	объем, RUB
1	Москва Правительство	11	154 430 419 000
2	Красноярский Край Адм	2	25 910 000 000
3	Самарская Обл Прав	4	24 433 750 000
4	Нижегородская Обл Прав	4	22 200 000 000
5	Московская Обл Прав	2	20 750 000 000
6	Краснодарский Край Адм	3	10 567 315 500
7	Волгоградская Обл Адм	3	9 400 000 000
8	Саха(Якутия) Прав	5	8 200 000 000
9	Ярославская Обл Прав	3	7 950 000 000
10	Белгородская Обл Прав	2	6 500 000 000
11	Коми Адм	4	6 200 000 000
12	Тверская Обл Адм	3	6 080 000 000
13	Костромская Обл Адм	2	5 200 000 000
14	Тульская Обл Адм	1	5 000 000 000
15	Удмуртская Респ Прав	3	5 000 000 000
16	Карелия Прав	3	4 240 000 000
17	Правительство ХМАО-Югры	2	4 000 000 000
18	Калужская Обл Прав	3	3 500 000 000
19	Чувашия Прав	3	3 300 000 000
20	Санкт-Петербург Адм	2	3 004 260 300
21	Свердловская Обл Прав	1	3 000 000 000
22	Хакасия Прав	2	2 660 000 000
23	Вологодская Обл Прав	1	2 510 000 000
24	Рязанская Обл Прав	1	2 100 000 000
25	Волгоград Адм	2	2 000 000 000
26	Новосибирск Мария	1	2 000 000 000
27	Казань Адм	2	1 831 000 000
28	Томская Обл Адм	6	1 693 087 000
29	Краснодар Адм	2	1 650 000 000
30	Марий Эл Адм	1	1 500 000 000
31	Липецкая Обл Адм	2	1 485 000 000
32	Ленинградская Обл Прав	1	1 300 000 000
33	Уфа Адм	1	750 000 000
34	Томск Адм	1	560 000 000
35	Иркутская Обл Прав	1	266 000 000
36	Красноярск Адм	1	25 000 000





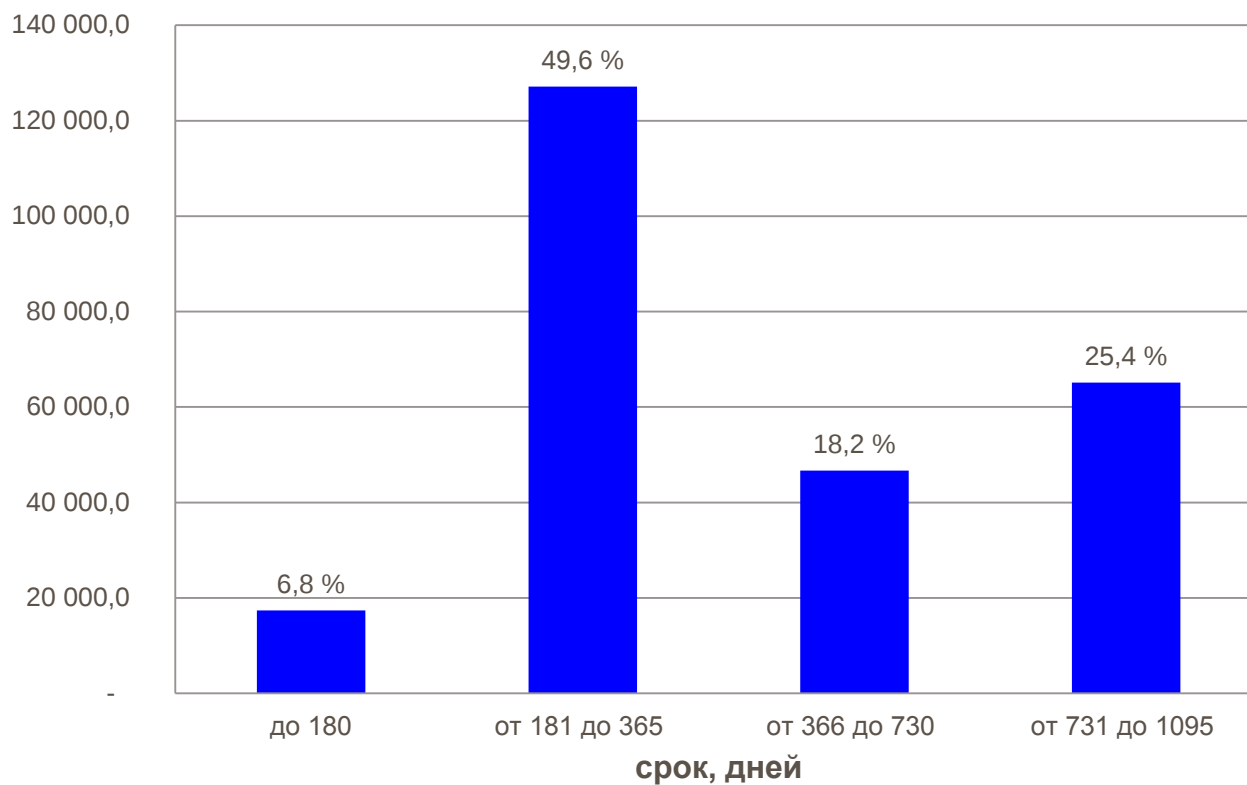
Динамика проведения аукционов по привлечению кредитных ресурсов в бюджеты субъектов РФ в 2011 г.





Распределение объема банковских кредитов субъектов РФ по срокам, 2011 г

Объем кредитов, млн.руб.





Максимальные и минимальные ставки по кредитам СРФ в 2011 г. (по заключенным контрактам)

Срок, дни	Минимальные ставки (субъект, месяц), % годовых	Максимальные ставки (субъект, месяц), % годовых
до 180	4,66 (Ставропольский край, май)	9,80 (Челябинская область, декабрь)
от 181 до 365	4,91 (Новосибирская область, июнь)	10,00 (Республика Мордовия, ноябрь)
от 366 до 730	6,02 (Новгородская область, август)	10,00 (Вологодская область, ноябрь)
от 731 до 1095	6,50 (Республика Коми, август)	10,95 (Вологодская область, февраль)



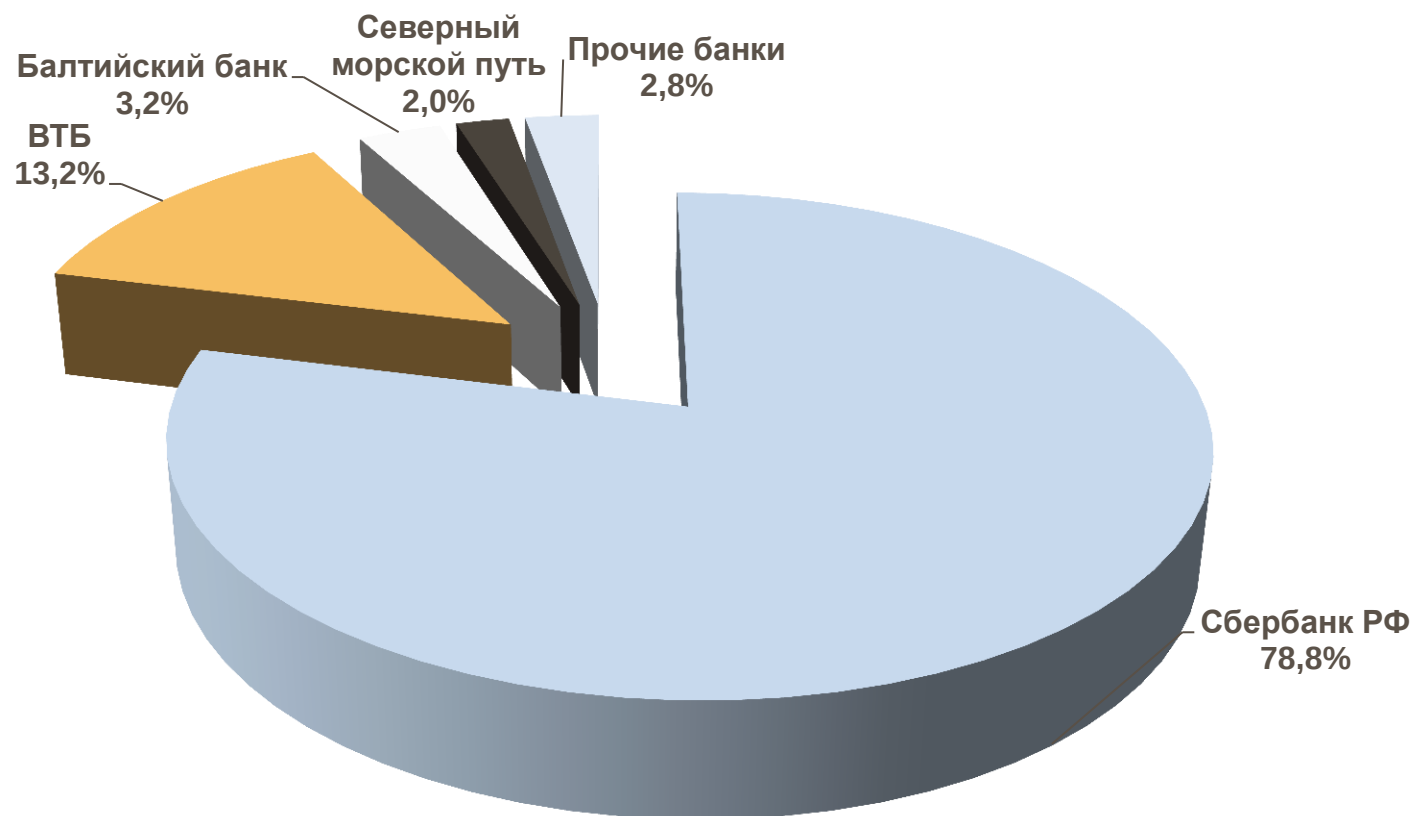


Ставки и сроки кредитования субъектов РФ в 2011 году

	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Средневзвешенная ставка, % годовых	6,92	6,51	6,62	8,22
Максимальная ставка, % годовых	10,95	9,25	9,00	10,00
Минимальная ставка, % годовых	4,96	4,66	5,15	5,25
Средневзвешенный срок, дней	495	529	617	657
Максимальный срок, дней	1098	1095	1096	1095
Минимальный срок, дней	180	86	180	90

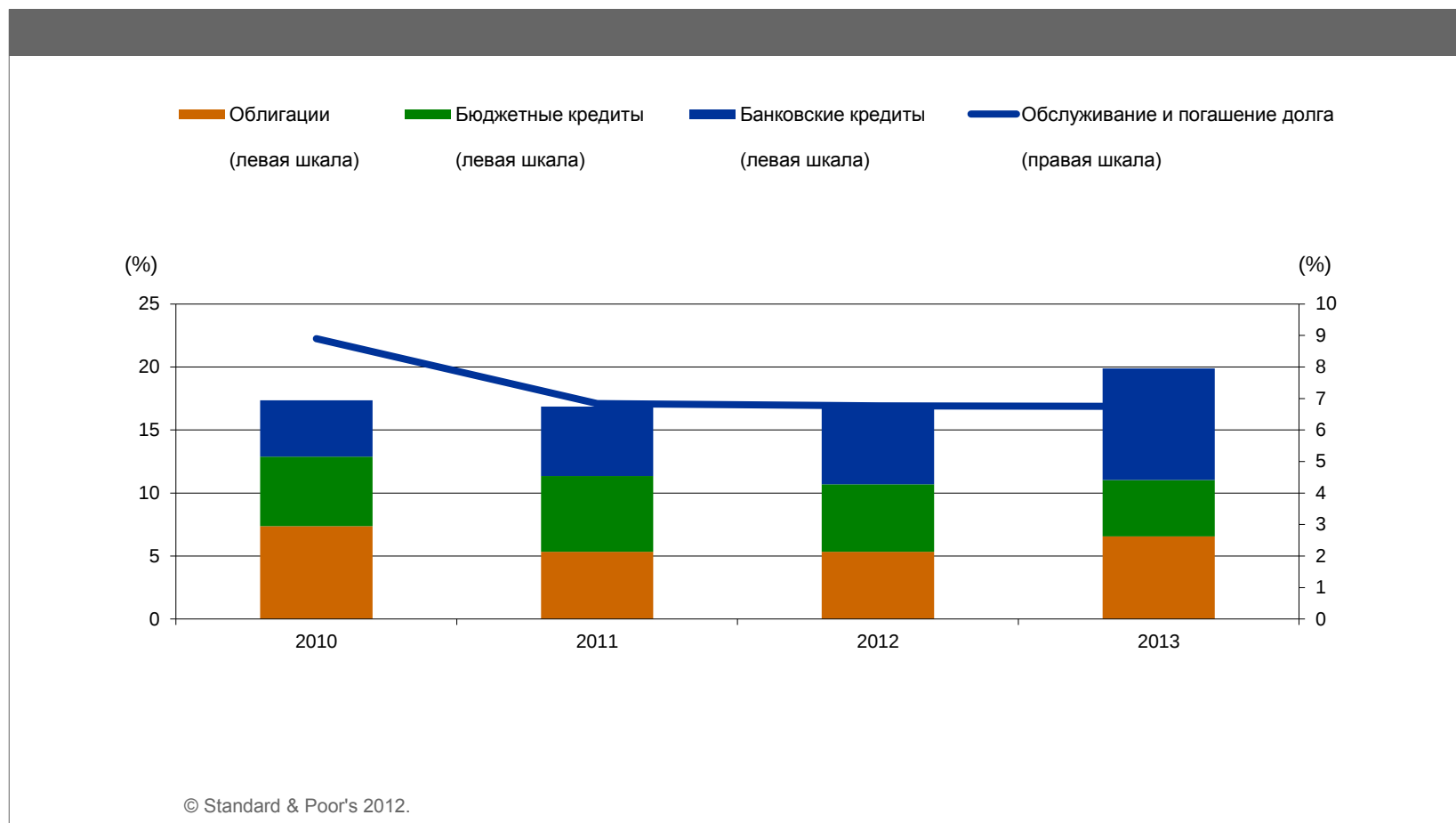


Доли банков - кредиторов субъектов РФ в общем объеме кредитов, 2011 г.



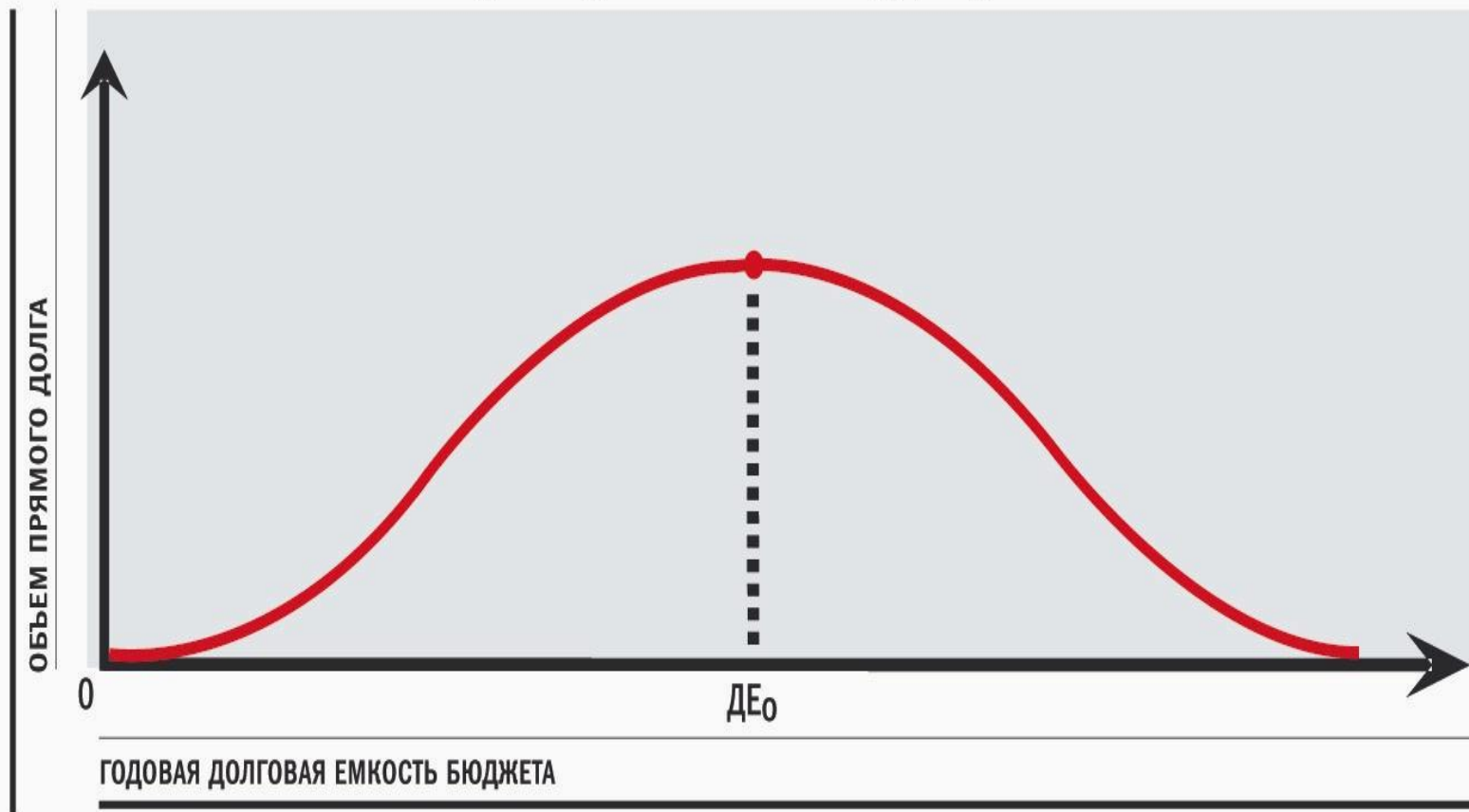


Долг и долговая нагрузка муниципальных образований и субъектов РФ, % текущих доходов





ЗАВИСИМОСТЬ ОБЪЕМА ПРЯМОГО ДОЛГА (Д) АДМИНИСТРАЦИИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
ИЛИ СУБЪЕКТА РФ ОТ ВЕЛИЧИНЫ ГОДОВОЙ ДОЛГОВОЙ ЕМКОСТИ (ДЕ) БЮДЖЕТА





**Кто поможет региональному
финансисту сделать
оптимальный выбор?**



Аналитический бюллетень

Задача:

аналитический мониторинг ситуации на рынке СМО и
кредитов и

адресное персональное оперативное доведение
результатов сравнительного анализа до потенциальных
эмитентов — министров финансов регионов и
руководителей финансовых органов муниципальных
образований.





Аналитический бюллетень

**Обязательное условие:
адресное оперативное доведение.**

**Издание должно быть:
печатным, цветным, графически насыщенным,
наглядным, иметь четкие выводы и рекомендации,**

**в удобном для чтения формате:
лежать на рабочем столе каждого финансиста из
числа потенциального с точки зрения
заемщика- региона и муниципалитета.**





Потенциальных эмитентов -

**регионов и муниципалитетов
от 100 до 200.**

**Тираж должен быть
500-1000 экз.**





ПРОГРАММА

комплексной поддержки издания аналитического бюллетеня:

- Коммуникационная (связь с регионами, министерствами, конференции, круглые столы и пр.).
- Информационная (мониторинг, анализ, СМИ, Интернет, ТВ, информ-агентства и пр.).
- Учебная (просвещение, обучение, учебные пособия, учебные программы и пр.).
- Маркетинговая (тарифная политика, изучение спроса, реклама, PR и пр.)
- Законодательная (новое законодательство и инструменты, снижение барьеров и пр.).





Контактные данные

Глазков Сергей Львович
8 (985) 99-88-784

Советник председателя
Комитета финансов Санкт-Петербурга

Glazkov.12@mail.ru

