



**ЭКОНОМИКА  
МОСКВЫ**

# **Облигационная программа города Москвы**

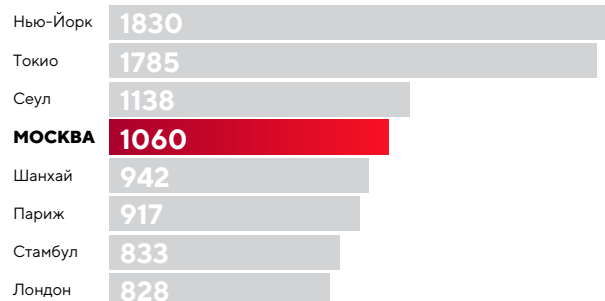
**Выпуск зеленых облигаций**

Май 2021

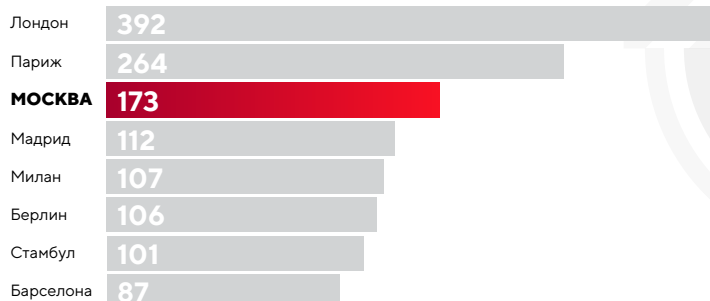


## Одна из крупнейших городских агломераций мира

Объем ВРП городских агломераций мира, млрд долл. США по паритету покупательной способности, 2020



Потребительские расходы в городах Европы, млрд долл. США, 2020

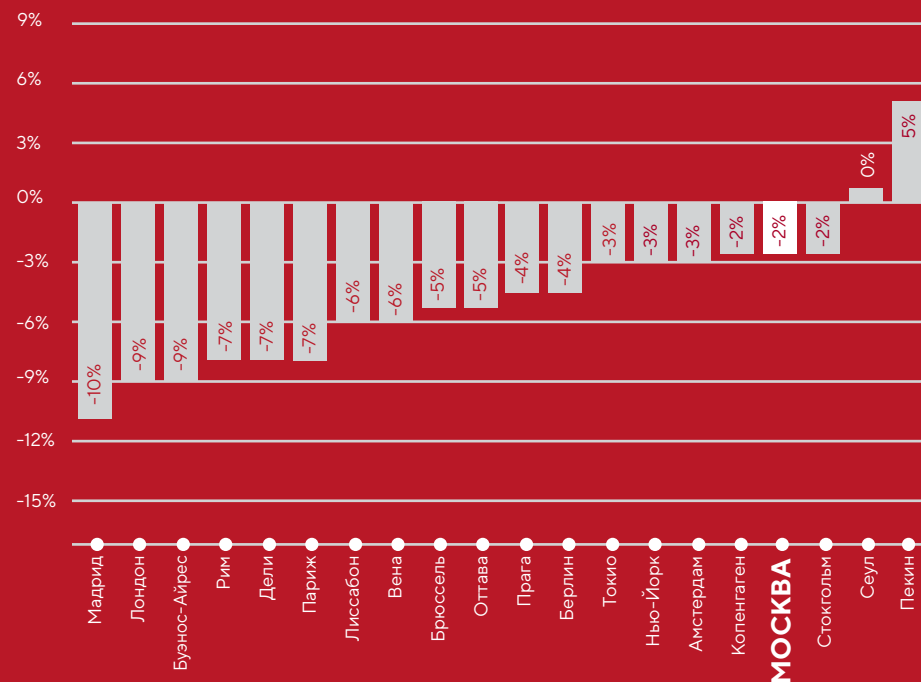


Пандемия COVID-19 оказала на экономику Москвы умеренное влияние на фоне других мировых столиц

Город своевременно и соразмерно применял противоэпидемиологические ограничения



По межстрановой оценке Euromonitor International по итогам 2020 года реальный ВРП Москвы с учетом паритета покупательной способности снизился по отношению к 2019 году на 2%, что заметно лучше уровня ведущих городов мира





Сочетание федеральных  
и региональных мер поддержки  
позволило локализовать потери  
и быстро перейти к восстановлению  
экономики



Суммарный объем  
поддержки бизнеса  
Москвы

~ **1/2** трлн  
руб.

По ряду ключевых экономических показателей  
положительная динамика сохранилась даже  
в кризисном 2020 году:

- физический объем инвестиций в основной капитал по итогам года вырос на **1,7%**
- реальная заработная плата работников организаций увеличилась на **4,0%**
- темп прироста объемов промышленного производства превысил **5%**
- удалось сохранить высокие темпы строительства жилья (порядка **5 млн м²** в год)



Экономика города продолжает  
стабильно развиваться

**В 2023 году в сравнении с 2020 годом:**

- физический объем ВРП увеличится более чем на **10%**
- инвестиции в основной капитал в реальном выражении вырастут на **17%**
- заработная плата работников организаций в реальном выражении станет больше на **10%**

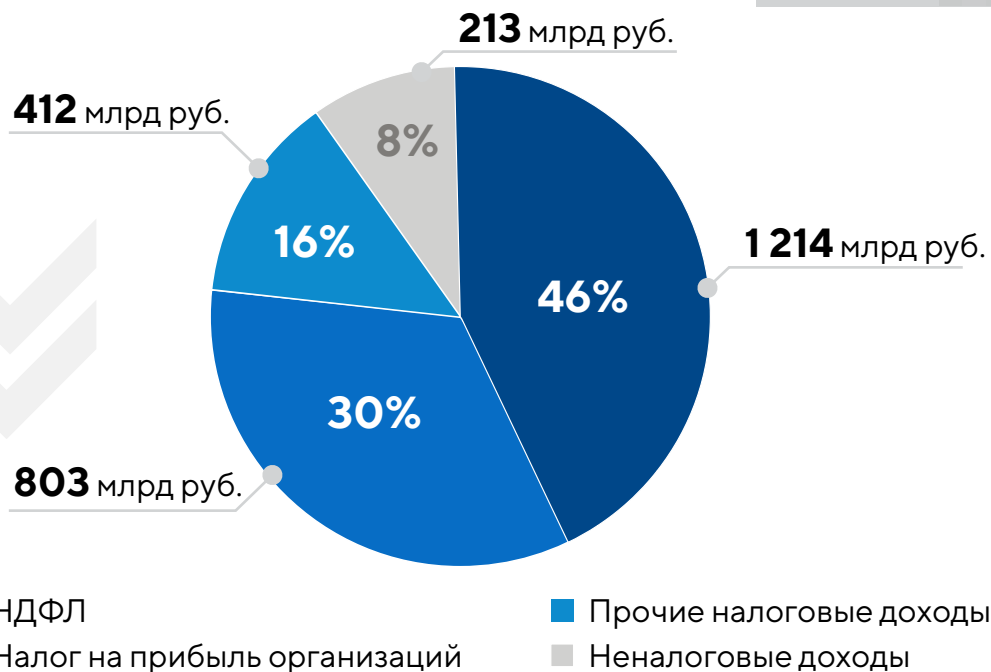


Доходная база бюджета  
Москвы основана  
на собственных  
источниках доходов

Наибольший объем поступлений бюджета  
формирует налог на доходы физических лиц.  
За период 2021–2023 гг. доля НДФЛ будет  
в среднем **составлять 46%**

## СТРУКТУРА ДОХОДОВ БЮДЖЕТА 2021 ГОДА

ВСЕГО  
**2,6** трлн  
руб.



## Расходы бюджета Москвы



Социальные  
обязательства города  
полностью выполняются  
за счет собственных  
источников доходов



**Займы, которые планирует  
привлекать Москва –  
это займы на наращивание  
инвестиций  
в инфраструктуру:  
18-20% объема расходов –  
средняя доля расходов  
бюджета на адресную  
инвестиционную программу,  
этот же уровень город  
планирует удерживать  
в 2021-2023 годах**



Законом о бюджете города Москвы утвержден  
максимально возможный объем  
заимствований, млрд. руб.

2021 год

396

2022 год

178,5

2023 год

44,1



Фактический объем выпуска облигаций  
будет определяться исходя  
из исполнения бюджета



Социальные обязательства Москвы выполняются  
за счет собственных средств, займы привлекаются  
для финансирования важнейших городских  
инфраструктурных проектов



На каждый бюджетный  
рубль город получает



свыше

3 рублей

частных инвестиций



Для города выгоднее **занять средства  
и создать инфраструктуру сегодня,**  
чем построить ее через несколько лет,  
используя собственные источники



Ежегодный рост стоимости инвестиционных проектов сопоставим с ожидаемой годовой  
стоимостью обслуживания облигационного займа.

Налоговые доходы бюджета от инвестиционных проектов с учетом мультипликативного  
эффекта выше суммы купонных выплат в **1,5 -2 раза.**



Кредитные рейтинги Москвы соответствуют рейтингам Российской Федерации  
S&P: BBB- / Moody's: Baa3 / Fitch: BBB / АКРА: AAA(RU)  
и имеют прогнозы «Стабильный» и «Позитивный»

Объем выпуска

Ставка купона

Купонный период

1. **Трехлетние облигации**  
**(«классические»)**  
RU25072MOSO



**70** млрд руб.

**6,55%**

**182** дня



27.04.2021 размещено **35 млрд руб.** облигаций, доходность при размещении: 6,73%  
Спрос на аукционе составил **79,3 млрд рублей** (в 2,3 раза больше предложения)

2. **Пятилетние облигации**  
**(«классические»)**  
RU25073MOSO



**70** млрд руб.

**7,2%**

**182** дня



Первое размещение планируется провести в июне 2021 года на аукционе

3. **Семилетние облигации**  
**(«зеленые»)**  
RU26074MOSO



**70** млрд руб.

Устанавливается  
при первом  
размещении

**182** дня



Первое размещение планируется провести 27.05.2021 с помощью «букбилдинга»



Многолетняя консервативная  
бюджетная политика  
обеспечила снижение  
долга Москвы

**до 1%  
доходов**  
к началу  
2021 года



Даже при максимальном объеме  
заимствований город сохранит  
исключительно устойчивую бюджетную  
систему:

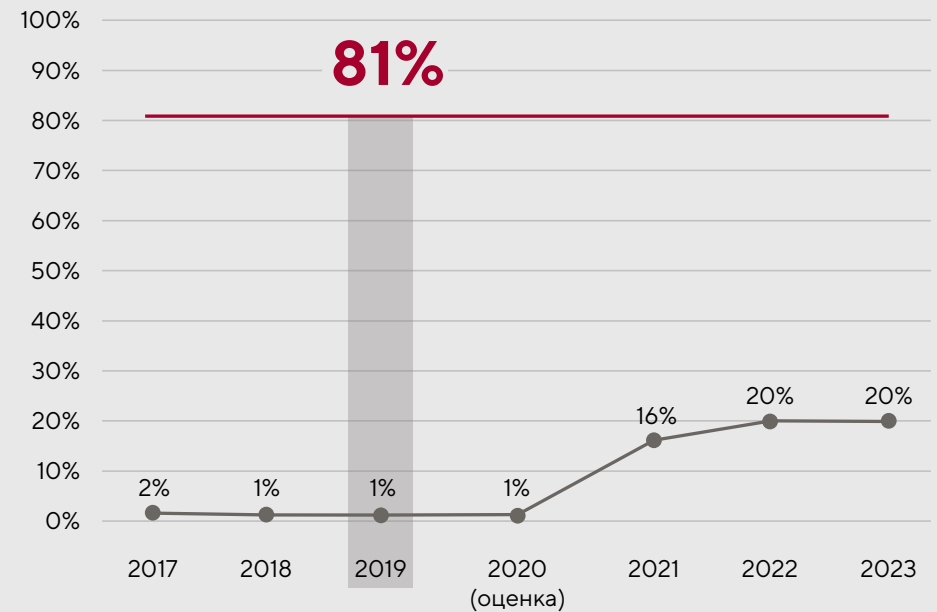
предельный уровень долга  
по итогам 2021 года **не превысит  
16% доходов**



На порядок ниже среднего отношения долга  
к доходам крупных городов Европы, имеющих  
кредитный рейтинг по версии S&P (на 2019 год)

## Влияние долга на стабильность бюджета

Отношение максимального долга Москвы  
на конец года к доходам бюджета, %



— Среднее отношение долга к доходам крупных городов Европы, имеющих кредитный рейтинг по версии S&P

— Отношение долга на конец года к доходам бюджета, %

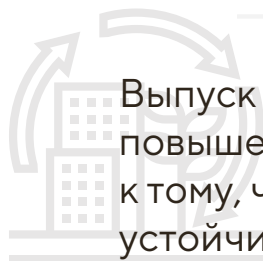


### Правительством Москвы утверждена КОНЦЕПЦИЯ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ города Москвы

Москва – первый регион,  
выпускающий зеленые облигации

Выпуск – согласно общим нормам Бюджетного кодекса для облигаций субъектов РФ.

Идентификация выпуска, имеющего статус зеленых облигаций, осуществляется через **указание номера выпуска облигаций в Концепции**



Выпуск зеленых облигаций Москвы отражает повышение внимания властей и населения к тому, чтобы развитие города было устойчивым и экологически эффективным



Хотя ожидаемый спрос российских инвесторов достаточен для размещения выпуска, город заинтересован в участии международных инвесторов

**Концепция и заключение о соответствии  
принципам зеленых облигаций опубликованы  
в Интернете**



Информационный портал  
**Открытый бюджет  
города Москвы**



### Международный статус

По международной практике облигации признаются зелеными по итогам оценки

**Концепции зеленых облигаций (Green Bond Framework)**

Концепция зеленых облигаций города Москвы **30.04.2021** получила оценку **независимой экспертной организации о соответствии принципам зеленых облигаций**

Облигации Москвы внесены в **реестр зеленых облигаций Международной Ассоциации рынков капитала**



### Регулирование в России

Нормативное регулирование выпуска и обращения зеленых облигаций публичных образований в Российской Федерации **только формируется**

Выпуск облигаций Москвы **29.04.2021** **признан зеленым финансовым инструментом по методологии ВЭБ.РФ**

Московская Биржа меняет Правила листинга для включения облигаций субъектов РФ в Сектор устойчивого развития, **изменения должны быть утверждены до размещения**





## Проекты, финансируемые с привлечением средств от зеленых облигаций

### Закупка электробусов

**400** электробусов планирует  
**закупить** город в 2021 году

**600** электробусов **эксплуатирует**  
Москва на начало 2021 года

Замена 1 автобуса на электробус снижает:



**на 190–260 кг** в год  
выбросы загрязняющих веществ;

**на 60,5 тонн** в год выбросы  
парниковых газов (CO<sub>2</sub>)

### Развитие Большой кольцевой линии метрополитена Москвы

**18**  
**станций**

**43,8**  
**км линий**

развитие БКЛ  
**с привлечением**  
средств облигаций

**31**  
**станция**

**70**  
**км линий**

БКЛ станет  
**крупнейшей**  
кольцевой линией  
метро в мире



Строительство метро **сокращает**  
**использование личных автомобилей**,  
что снижает выбросы загрязняющих веществ  
и парниковых газов (CO<sub>2</sub>)

**Москва направит эквивалент полученных от размещения зеленых облигаций средства на  
финансирование заявленных проектов** (город соблюдает принцип единства кассы, установленный  
Бюджетным кодексом РФ)