

## Опыт Волгограда по привлечению муниципальных облигационных займов



**Леонид Пикман**

**руководитель департамента финансов администрации Волгограда**

**А**дминистрация города Волгограда осуществила первое размещение муниципальных ценных бумаг (облигаций городских займов Волгограда) в 1997 году.

Выпуск муниципальных ценных бумаг преследовал тогда **несколько целей:**

1. Привлечение заемных средств для финансирования расходов бюджета города по меньшим ставкам, чем ставки коммерческих банков.

2. Предоставление жителям города в условиях нестабильной финансовой обстановки возможности хранить свои сбережения в муниципальных ценных бумагах, обеспеченных бюджетом города, с доходностью, превышающей ставки кредитных организаций для физических лиц.

3. Возможность привлечения средств для долгосрочных инвестиционных проектов.

В настоящее время у администрации сложился определенный опыт работы с дилерами и инвесторами. Количество дилеров муниципальных займов Волгограда колеблется в пределах от 6 до 20, постоянными дилерами являются такие кредитные организации и финансовые компании, как ОАО АКБ «КОР», ЗАО «Банк «МЕНАТЕП СПб»» (волгоградский филиал), ОАО «НОКССБАНК», ОАО «АКБ «Волгопромбанк»», ООО «Волгоградская инвестиционная компания», ОАО ИК «Волгоградский финансовый мир», ЗАО «Финансовый брокер «Август»», ОАО «КБ «Русский южный банк»», ООО «ИК

Энергогарант-Инвест Лтд» (волгоградский филиал).

Кроме того, в размещении займов принимали участие финансовые компании и банки, зарегистрированные вне Волгограда, а именно:

Финансовая компания «Протон» (Москва),

ЗАО Финансовая компания «Секвестр» (Москва),

ООО «Финансовая компания «GLASS» (Камышин),

ОАО «Банк «Петровский» (камшинский филиал).

Средства, полученные от размещения муниципальных ценных бумаг, расходуются на **финансирование дефицита бюджета**, в частности:

— на выплату заработной платы работникам бюджетной сферы;

— на погашение задолженности и текущих платежей за газ, тепло- и электроэнергию и другие платежи, задержка которых может повлечь за собой дополнительные расходы бюджета, а также ухудшение социально-политической обстановки в городе.

Конечно, администрация города с удовольствием вкладывала бы средства в долгосрочные проекты, которые способствовали бы развитию экономики города и улучшению социальных условий населения. Однако в настоящее время те нормативы отчислений от налоговых платежей, которые областная Дума закладывает при утверждении бюджета, недостаточны для финансирования расходов города

в полном объеме. Причем **обстановка с каждым годом ухудшается:** при росте расходов на 195,7% в 2002 г. по отношению к 2000 г. рост доходов бюджета города за соответствующий период составил всего 142,2%. Таким образом, **привлечение заемных средств для исполнения бюджета становится остройшей необходимостью.** Администрация города просто вынуждена заниматься оптимизацией процесса управления внутренним муниципальным долгом.

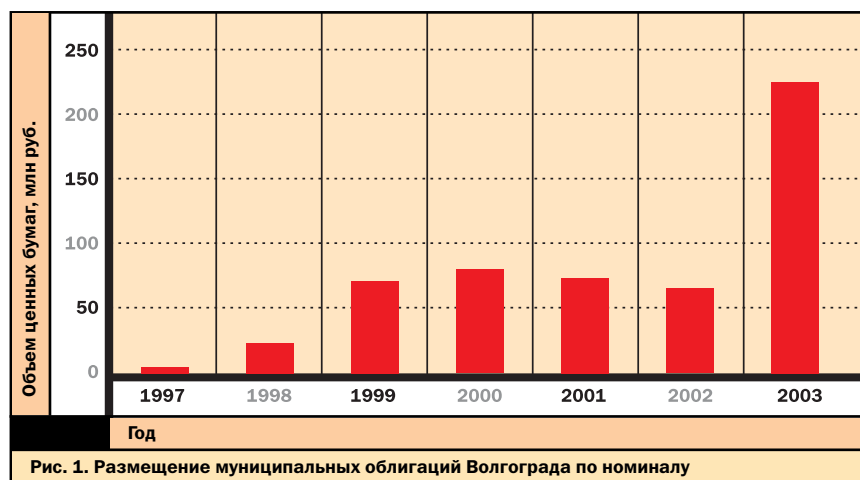
---

**Финансирование дефицита бюджета путем привлечения средств с помощью облигаций более выгодно для бюджета по сравнению с привлечением кредитов коммерческих банков.**

---

Это связано с тем, что, как правило, займы можно разместить под меньшие проценты, чем ставки кредитования банков. Так, при ставке рефинансирования 18% займы можно было разместить под 12—14,5% годовых. Кроме того, посредством выпуска облигаций можно привлечь значительно больший объем средств на более продолжительный срок, так как кредитные организации ограничены нормативами ЦБ России и лимитами.

Всего за период с 1997 по 2002 г. было размещено 10 купон-



ных и дисконтных займов (в том числе 22 транша и выпуска).

Всего размещено займов по номинальной стоимости 372 млн руб.

Получено от размещения муниципальных ценных бумаг 326 млн руб. (рис. 1).

В среднем, объем привлеченных средств посредством выпуска муниципальных ценных бумаг составляет 2% от доходов бюджета города. Соотношение муниципального долга Волгограда и доходов бюджета города приведено на рис. 2.

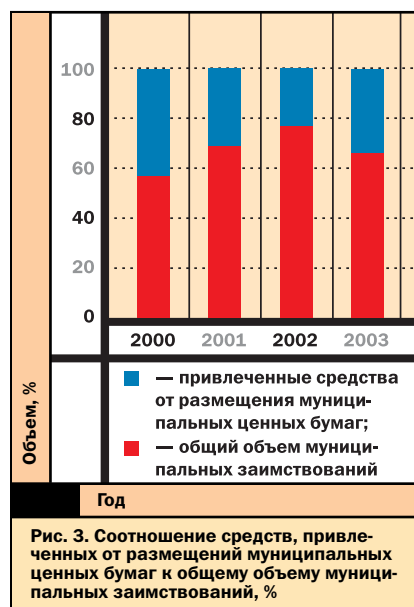
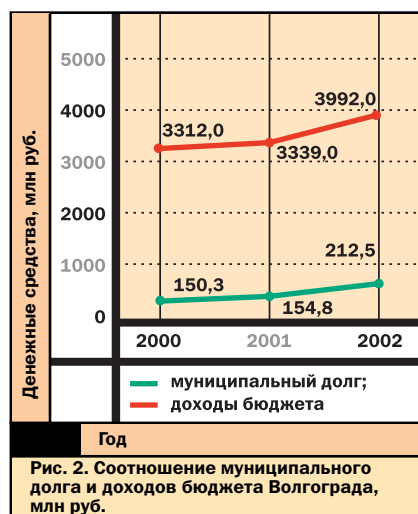
Доля средств, привлеченных от размещения муниципальных ценных бумаг, в общем объеме муниципальных заимствований составляет за период 2000—2002 гг. и 6 месяцев 2003 г. в среднем 35%, при этом: в 2000 г. — 56%, в 2001 г. — 32%, в 2002 г. — 23%, за 6 месяцев 2003 г. — 43% (рис. 3).

В настоящее время своевременно и в полном объеме погаше-

ны 8 займов, а также первый выпуск 9-го займа. В обращении находятся: второй выпуск 9-го займа, 10-й заем, первые выпуски 11-го и 12-го займа.

В условиях исполнения бюджета 2003 г. возникает необходимость привлечения заемных средств в большем объеме, чем до сих пор привлекались бюджетом города на внутреннем рынке, в связи с чем администрацией города было принято решение провести размещение на организованном рынке.

14 мая 2003 г. администрация города Волгограда разместила муниципальные облигации первого выпуска 11-го городского займа на Московской межбанковской валютной бирже. Первый опыт биржевого размещения облигаций города оказался успешным — в торгах по



размещению было подано 72 заявки в общем объеме 369,7 млн руб., выполнены 23 заявки. Цены, указанные в заявках, колебались от 100 до 112,5 % от номинала.

Одиннадцатый городской заем номинальной суммой 200 млн руб. был размещен полностью в один день в полном объеме. Срок обращения облигаций составляет 3 года, купонный период — 6 месяцев. Размер выплат по купонным периодам составляет: по 1—2 купонам — 16% годовых, 3—4 купонам — 15% годовых, 5—6 купонам — 14 % годовых.

Генеральным агентом 11-го городского займа является ОАО «АКБ Банк "МЕНАТЕП СПб"», выигравший конкурс на право обслуживания размещения, обращения и погашения облигаций Волгограда на биржевом рынке ценных бумаг.

29 мая 2003 г. среди дилеров был размещен первый выпуск 12-го муниципального займа, размер 1-го купона — 14,25 % годовых. Объем выпуска по номиналу — 30 млн руб., заявок было получено на 39,8 млн руб.

Средства, полученные от размещения муниципальных ценных бумаг, **позволили погасить часть кредитов**, которые город был вынужден привлечь в начале года для исполнения защищенных статей бюджета.

Объем муниципального долга по муниципальным ценным бумагам на 1 июля 2003 г. составляет 260,7 млн руб.

За весь период размещения муниципальных займов **ни разу не было допущено нарушения обязательств бюджета города перед инвесторами** — все платежи по облигациям и купонам были осуществлены точно в срок.

В дальнейшем город планирует развивать практику размещения муниципальных займов, совершенствовать процесс управления муниципальным долгом для выполнения тех задач, которые стоят перед администрацией города и Волгоградским городским Советом народных депутатов.