

Основные итоги развития заемно-инвестиционной системы города Уфы (опыт и перспективы)

В мае 2002 года Администрация города Уфы разместила первый внутренний облигационный заем на 300 млн. рублей. Состоявшийся выход на рынок нового муниципального заемщика продемонстрировал одну важную особенность: сегодня инвесторы готовы брать риски муниципальных бюджетов при условии качественного исполнения их доходной части и строгой финансовой дисциплины. Исполнение бюджета в свою очередь зависит от налоговых платежей местных предприятий. Таким образом, приобретая облигации Уфы, инвесторы фактически покупали риск топливно-энергетического и машиностроительного комплексов Башкортостана, большинство предприятий которых сконцентрировано в столице республики.

Еще одна особенность уфимских займов - широкий спектр направлений использования привлеченных средств - от реализации инфраструктурных проектов до строительства коммерческой недвижимости и выдачи кредитов местным предприятиям. Реализация всех мероприятий по привлечению и размещению ресурсов была поручена МУП «Инвестиционное агентство города Уфы» - предприятию, специально созданному городской администрацией для этих целей. В итоге у столицы Башкортостана сформировалась собственная парадигма инвестиционно-заемного процесса.

Городские займы

Все четыре уфимских займа отличались друг от друга. Отличие это состояло, прежде всего, в их основных параметрах: срок займа вырос с 1 года до 4-х лет, купонный период также увеличился с 3 до 6 месяцев, ставка купона снизилась с 14% до 10% годовых. Таким образом, можно говорить о тенденции удлинения и удешевления заимствований.

В то же время происходили изменения в методах размещения облигаций. К размещению первого выпуска облигаций Уфы был привлечен синдикат из крупных российских банков. Это позволило гарантированно разместить дебютный выпуск с минимальной премией (100 б.п.) ко вторичному рынку облигаций Республики Башкортостан. Сильный состав синдиката явился немаловажным фактором и с точки зрения организации ликвидного вторичного рынка. Второй, третий и четвертый займы размещались по-другому. Генеральный агент на конкурсной основе выбрал Ведущего организатора займа, который разместил все три займа самостоятельно и непосредственно среди инвесторов - средних и мелких банков, инвестиционных, страховых компаний, паевых инвестиционных фондов и других клиентов. Это позволило снизить стоимость заимствования, удлинить его срок и повысить ликвидность вторичного рынка.

Значительно изменялась и ситуация на рынке. В мае 2002 года на рынке было очень мало ликвидных субфедеральных облигаций и совсем не было муниципальных выпусков. В то же время свободные остатки средств у банков увеличивались. Поэтому спрос на облигации превышал предложение. В результате в течение 2002 года и вплоть до начала июня 2003 года происходил рост цен на облигации, снижение доходности и удлинение сроков займов. Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций развивался, постоянно появлялись новые и новые эмитенты. Ситуация резко изменилась в июне-июле 2003 года, когда инвесторы стали отказываться приобретать первичные эмиссии с доходностью ниже текущей инфляции. Когда Уфа вышла в конце июня 2003 года на рынок с третьим займом спрос по приемлемой (привычной) доходности для эмитента практически отсутствовал. Это привело к тому, что мы отложили выпуск и провели размещение в конце июля, к этому времени ситуация не улучшилась, но по крайней мере

рынок пришел в некоторое равновесие на новых, повышенных уровнях доходности. Спрос был небольшой, но заем был размещен в течение 1 дня с доходностью к погашению 13,9%. Четвертый облигационный заем также размещался в сложных условиях. Летом 2004 года в России произошел банковский «кризис доверия». Нам удалось разместить заем в полном объеме, но доходность была достаточно высока – 13,23% годовых.

Причины, обусловившие в целом невысокую стоимость заимствований, скрываются не просто за счастливым стечением обстоятельств - размещения облигаций предшествовала целенаправленная работа эмитента по повышению кредитного качества предлагаемого инструмента.

На наш взгляд, главную роль в успешных размещениях уфимских займов сыграли следующие факторы:

- городской бюджет, являясь слабодофицитным, успешно исполняется на протяжении последних 5 лет;

- в городе сосредоточены крупнейшие в республике предприятия нефтедобывающей, нефтеперерабатывающей, нефтехимической, химической промышленности, машиностроения и транспорта. Налоговые платежи этих предприятий наряду с подоходным налогом обеспечивают существенную часть доходов городского бюджета;

- вся документация облигационных займов была тщательно проработана специалистами генерального агента;

- важным аргументом стали заявленные инвестиционные цели займов.

Перечисленные обстоятельства убедили инвесторов в том, что им предлагается хорошо защищенный и качественно проработанный инструмент от надежного заемщика.

В настоящее время производственные показатели большинства городских предприятий демонстрируют позитивную динамику, и нет оснований предполагать, что налоговые поступления от них в ближайшие годы могут существенно снизиться. Риски, связанные с топливной ориентацией экономики города, компенсируются консервативной финансовой политикой городской администрации. Уфа не привлекала значительных заимствований, которые не могла бы обслуживать. Кроме того, Уфа не имеет просроченной кредиторской задолженности по перечислениям в вышестоящие бюджеты.

В 2004 году городской бюджет был исполнен на уровне в 6,1 млрд. рублей, при запланированном объеме - 4,3 млрд. рублей. Фактический бюджет города вырос с 2000 по 2004 г. в 1,6 раза.

Показатели исполнения бюджета г. Уфы не хуже, чем в среднем по Республике Башкортостан. Это свидетельствует о том, что город и республика являются заемщиками сравнимого кредитного качества.

23 мая 2003 года и 20 октября 2004 года Администрация города Уфы своевременно и в полном объеме погасила первый и второй облигационные займы на общую сумму 600 млн. рублей. Таким образом, условия для дальнейших заимствований стали еще более благоприятными - у города появилась своя кредитная история.

Городским властям удалось создать самокупаемую заемно-инвестиционную систему. Более того, размещение облигационных займов приносит еще и то, что трудно оценить деньгами - опыт. Развивается рынок наших ценных бумаг. Появляются новые проекты, прозрачнее становится бюджетный процесс.

Инвестиционные проекты

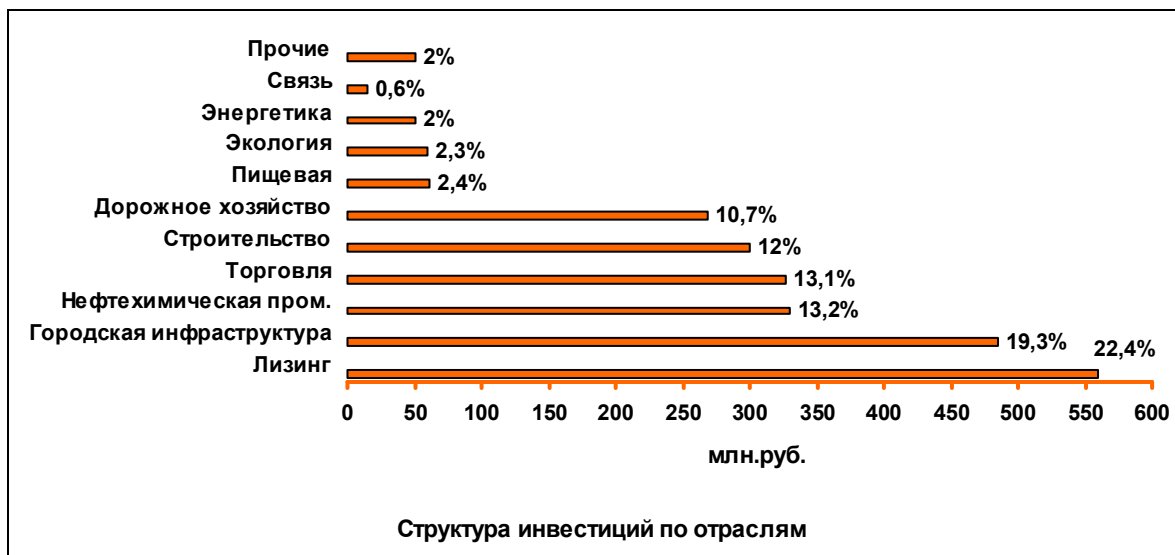
За счет привлеченных заемных средств реализуются следующие инвестиционные проекты:

- построен и введен 7-ми подъездный жилой дом на 329 квартир (более 20 тыс. кв. м.) и гаражный комплекс на 100 машино-мест в г.Уфе;
- продолжается строительство современного бизнес-центра общей площадью 7,6 тыс. кв. м в центре малого предпринимательства Республики Башкортостан на улице Гоголя в Ленинском районе г.Уфы;
- начато финансирование строительства современного загородного поселка из 875 домов в поселке Нагаево в Октябрьском районе г.Уфы;
- средства городских займов также использовались Уфимским городским агентством ипотечного кредитования при строительстве социального коттеджного поселка Баланово в Демском районе г.Уфы;
- компанией Полекс, входящей в ПетроТЭК-Холдинг построен современный, полностью автоматизированный завод по производству полимерной посуды в г.Уфе;
- достроен цех сортировки и прессования твердых бытовых отходов на улице Малой Гражданской в Октябрьском районе г.Уфы;
- осуществлены значительные инвестиции на строительство городских дорог, запуск карьера по добыче щебня в п. Казаяк (Иглинский р-н Республики Башкортостан);
- осуществлено обновление дорожной и строительной техники основных подрядчиков дорожного строительства в городе Уфе;
- осуществляются поставки автобусов НЕФАЗ и модернизация трамваев для Муниципального управления электротранспорта;
- по лизинговой схеме обновляется техника и оборудование городских строительных компаний;
- ОАО «Уфимский хлеб» начато обновление оборудования для хлебопечения;
- компанией «Экосистемз» построены и введены в эксплуатацию 4 газозаправочные станции;
- осуществлены инвестиции в спортивные сооружения, такие как, горнолыжная база «Олимпик-парк»;
- были созданы и получили быстрое развитие сети супермаркетов «Матрица» и «Вкусные продукты»;
- трестом «Строймеханизация» начата реализация проекта по созданию производства железобетонных плит длиной до 12 метров и сборных железобетонных конструкций по современной немецкой технологии на базе ЖБЗ ОАО КПД;
- планируется также принять участие в кредитовании проекта строительства третьей очереди городской канализации, к реализации которого приступил МУП «Уфаводоканал».

Увеличение срока обращения городских займов до 4-х лет, позволяет городу уже сегодня приступить к инвестициям в социальной сфере. Например, закуплены и переданы городским больницам в лизинг 11 аппаратов искусственного вентилирования легких, профинансировано создание телефонной службы трудоустройства для молодежи, начато финансирование проекта по созданию на базе 6-й больницы Башгосмедуниверситета современного диагностического центра.

Бюджетные кредиты

Для того чтобы поддержать ликвидность и устойчивость заемно-инвестиционной системы, оставшиеся сверх инвестированных в городские проекты средства были направлены на кредитование, выбранных на конкурсной основе, предприятий города. Их отраслевая структура выглядит следующим образом.



Значительная часть средств была направлена на кредитование предприятий городской инфраструктуры. Прежде всего, на обновление основных фондов городских предприятий и строительство автомагистралей, приобретение дорожной техники и ремонт самих дорог. Кредиты выделены около 80 предприятиям. Общий объем кредитования за счет средств городских займов составил более 2,5 млрд. рублей, в том числе посредством лизинга в объеме 560 млн. рублей.

Структура инвестиций



Такое структурное соотношение определяется выбранной городом стратегией развития заемно-инвестиционной системы, которая заключается в следующем:

1. Обеспечить своевременное и полное исполнение городом своих обязательств перед инвесторами без привлечения для этих целей новых займов и средств основного бюджета, для чего необходимо поддерживать высокую ликвидность и доходность инвестиций.

2. Содействовать развитию городской инфраструктуры путем инвестирования в строительство инженерных сооружений и объектов ЖКХ, дорог, мостов и т.п.

3. Способствовать экономическому росту в городе Уфе путем реконструкции и обновления основных фондов, пополнения оборотных средств существующих предприятий промышленности и других отраслей экономики города Уфы. А также путем создания новых перспективных и современных предприятий и производств.

Основные результаты развития заемно-инвестиционной системы города Уфы в 2002-2004гг.:

- обеспечена самокупаемость и самофинансируемость системы;
- зарегистрированы в Минфине России и размещены среди российских инвесторов 4 городских облигационных займа на общую сумму 1,5 млрд. рублей, по этому показателю Уфа лидирует среди городов России;

- своевременно и в полном объеме погашены два городских облигационных займа на общую сумму 600 млн. рублей;
- сейчас в обращении находятся 2 облигационных займа на общую сумму 900 млн. рублей, в том числе на 400 млн. рублей со сроком погашения в июле 2006 года и на 500 млн. рублей со сроком погашения в июне 2008 года;
- выделены бюджетные кредиты более чем 80 предприятиям города Уфы на общую сумму 2,5 млрд. рублей;
- из более 120 открытых кредитных линий, на начало 2005г. просрочены всего два кредита на общую сумму 7 млн. рублей или 0,3% от общей суммы;
- в 2002 году городской бюджет поступили платежи за пользование бюджетными кредитами в сумме 31 млн. рублей, в 2003 году в сумме около 81 млн. рублей. В 2004 году получено 152 млн. рублей доходов, а в 2005 году ожидается получить более 175 млн. рублей;
- таким образом, в городской бюджет поступило за пользование бюджетными кредитами 264 млн. рублей, расходы бюджета на выплату купонного дохода и накладные расходы составили 211 млн. рублей;
- в городской бюджет возвращено более 50 млн. рублей бюджетных кредитов, выданных администрацией города до создания заемно-инвестиционной системы и своевременно не возвращенных заемщиками;
- осуществлены лизинговые поставки оборудования и техники для предприятий города на сумму 560 млн. рублей;
- городом Уфа от ведущего мирового рейтингового агентства Standard&Poog`s получен высокий международный кредитный рейтинг (В, прогноз стабильный) и национальный кредитный рейтинг (ruA-, прогноз стабильный), кроме Уфы среди городов России такой рейтинг есть только у города Сургут;
- МУП «Уфаводоканал» в конце 2003 года подписало с Минфином России соглашение о привлечении субзайма Всемирного Банка для финансирования строительства третьей очереди городской канализации на сумму 30 млн. долларов сроком на 15 лет;

Планы на будущее

В 2005 году и в последующие годы город Уфа планирует продолжить практику заимствований в объеме 300 - 500 млн. рублей в год, с постепенным удлинением займов до 5-10 лет и сокращением расходов на их обслуживание за счет снижения доходности до 10 % годовых. Заемные средства будут инвестироваться в развитие городского хозяйства, направляться на финансирование лизинговых операций по приобретению техники и оборудования для городских предприятий в таких сферах, как жилищно-коммунальное хозяйство, дорожное и жилищное строительство, телекоммуникации и экология, машиностроение, транспорт и специальное оборудование.