



Развитие рынка облигаций города Москвы

Необходимость активного использования внутреннего финансового рынка для расширения городской инвестиционной программы стала предпосылкой для разработки системной долгосрочной политики развития рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа (далее - ОГО(В)З) Москвы. В 2001 – 2008 годах в рамках реализации указанной политики был проведен комплекс мероприятий, направленных на дальнейшее совершенствование инфраструктуры рынка и рыночных условий.

Важным этапом в развитии рынка облигаций города и повышения его ликвидности стал выпуск крупных ликвидных (эталонных) выпусков облигаций. Так, в 2006 - 2008 годах регистрируемые выпуски имели объем эмиссии по номинальной стоимости 15, 25 и 30 млрд. рублей.

В течение последних нескольких лет в целях развития рынка ОГО(В)З Комитет проводил постоянную работу по увеличению срочности заимствований. Так на начало 2008 года взвешенная по объему срочность находящихся в обращении облигаций Москвы составила 4,8 лет.

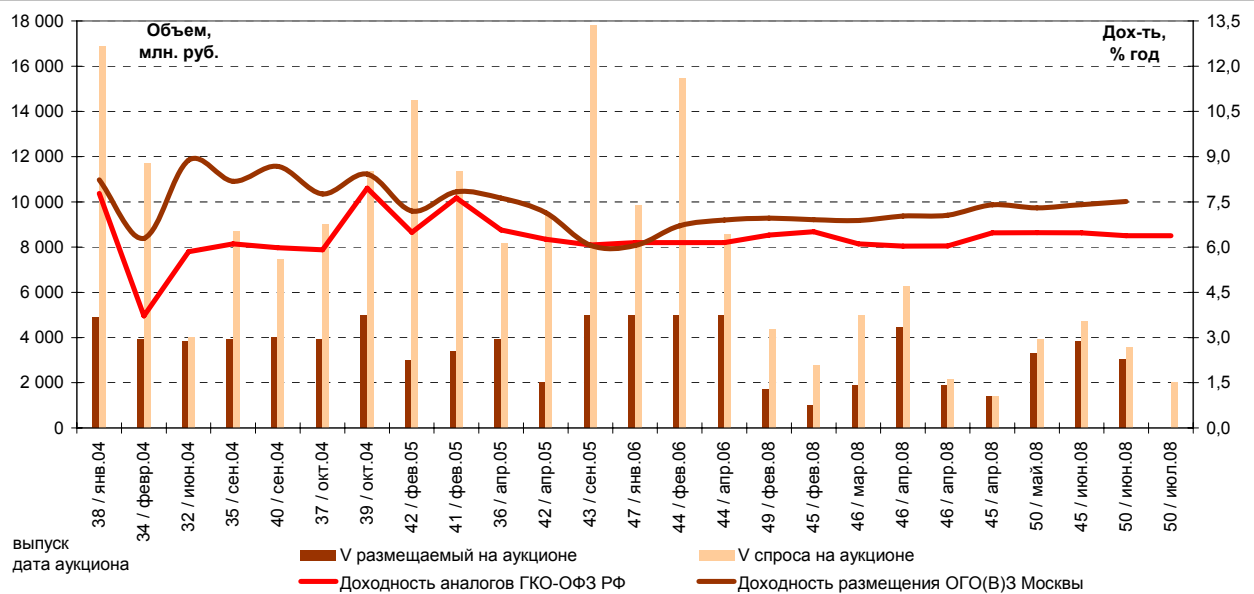
Сформированный рынок внутренних облигаций позволил городу осуществить операции в рамках задач управления ликвидностью бюджета, в том числе выкуп облигаций города. В 2007 году в рамках работы по увеличению срочности заимствований Комитетом были проведены операции по обмену облигаций со сроком погашения в 2007 и 2008 годах на более длинные по срокам погашения выпуски.

В течение 2008 года Комитетом государственных заимствований города Москвы было проведено 10 аукционов по размещению 4 выпусков ОГО(В)З Москвы. В рамках задачи долгосрочного планирования долга к размещению в феврале 2008 года были предложены ценные бумаги со сроком до погашения свыше 9 лет. Однако вследствие развития негативных тенденций на международном и отечественном финансовых рынках и роста ставок привлечения денежных средств размещение долгосрочных выпусков было временно приостановлено. В дальнейшем, в соответствии со складывающейся рыночной конъюнктурой, к размещению предлагались ценные бумаги со сроком погашения от 1,5 до 4,5 лет.

Взвешенная политика по размещению ОГО(В)З Москвы позволила разместить ценные бумаги общей номинальной стоимостью 27,7 млрд. рублей со средневзвешенной доходностью 7,17 % годовых. При этом, спрэд средневзвешенной доходности размещения ОГО(В)З Москвы к облигациям федеральных займов не превышал 150 базисных пунктов.



Параметры аукционов по размещению ОГО(В)З Москвы проведенных в 2004-2008 г.г.



Источник: Комитет

По итогам проведенных аукционов и доразмещений на вторичном рынке в 2008 году средневзвешенная по объему срочность рублевого облигационного долга города Москвы снизилась с 4,8 лет на начало года до 3,5 лет на конец года. При этом, объем ОГО(В)З Москвы в обращении увеличился с 55,2 млрд. рублей по номинальной стоимости на начало года до 81,5 млрд. рублей на конец года.

Возобновление операций по размещению ОГО(В)З Москвы в 2008 году повысило объемы торгов и количество совершаемых сделок. Среднедневной объем проведенных сделок на ФБ ММВБ в режиме основных торгов и режиме переговорных сделок в 2008 году составил 600 млн. рублей.

В целях развития рынка ОГО(В)З Москвы в апреле 2008 года Комитет государственных заимствований города Москвы приступил к размещению на ММВБ временно свободных денежных средств бюджета Москвы под обеспечение облигаций Москвы (операции прямого РЕПО). В течение 2008 года было проведено 19 аукционов на общую сумму около 70 млрд. руб. со сроком размещения от 12 до 30 дней под ставки от 4.4% до 10%. Проведение операций прямого РЕПО позволило банкам - владельцам облигаций Москвы получить дополнительный источник краткосрочной ликвидности в условиях развития мирового финансового кризиса.

Рынок внутренних облигаций города продолжает оставаться ориентиром для региональных и корпоративных эмитентов и, наряду с государственными облигациями Российской Федерации и сектором корпоративных облигаций, в настоящее время является одним из основных сегментов рынка внутреннего



долга страны. По состоянию на начало 2009 года в обращении находилось 9 выпусков облигаций Москвы объемом 81,5 млрд. рублей.

Важнейшим индикатором признания качества и надежности рублевых облигаций города является уровень их доходности. Кривая доходности облигаций города расположена ниже доходности любого эмитента РФ, кроме Российской Федерации. На конец 2008 года спрэд облигаций Москвы к ГКО-ОФЗ по всей длине кривой доходности не превышал 350 базисных пунктов.

Городские облигационные (внутренние) займы Москвы

За период с февраля 1997 года до конца 2008 года осуществлена эмиссия 50 выпусков облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы. Объем размещенных облигаций за указанный период составил более 243 млрд. рублей по номинальной стоимости, из которых по состоянию на 01 января 2009 года погашено 40 выпусков на сумму более 92 млрд. рублей по номинальной стоимости. Все выпуски были погашены своевременно и в полном объеме.

По состоянию на начало 2009 года в обращении находилось 9 выпусков облигаций Москвы на сумму 81,5 млрд. рублей.

См. также подраздел [«Займы города»](#).

Городские облигационные сберегательные займы Москвы

За период с 1997 года были осуществлены эмиссии 4 выпусков облигаций Городского облигационного сберегательного займа Москвы. Общий объем эмиссии первого выпуска составлял 100 млн. рублей, второго - 500 млн. рублей, третьего и четвертого выпусков – по 1 млрд. рублей. Данный вид займов ориентирован преимущественно на физических лиц.

Все выпуски Городского облигационного сберегательного займа Москвы были погашены своевременно и в полном объеме, при этом необходимо отметить, что погашение облигаций второго выпуска было произведено в кризисный период 1998 года.

См. также подраздел [«Продажа облигаций города Москвы»](#).