



ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2010 ГОДУ

ПОЛИТИКА В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ

ДОЛГОМ НА ПЕРИОД ДО 2013 ГОДА



ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2010 ГОДУ
ПОЛИТИКА В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОМ
НА ПЕРИОД ДО 2013 ГОДА

1. Кредитные рейтинги города Москвы.....	3
2. Долг города Москвы	4
3. Итоги исполнения программы заимствований 2010 года.....	8
4. Развитие рынка облигаций города Москвы	10
5. Анализ долговой нагрузки.....	15
6. Информационная и коммуникационная поддержка заемной системы города Москвы в 2010 году	18
7. Задачи управления долгом в 2011 году.....	20
8. Политика города Москвы в сфере управления долгом в 2011 году и на период до 2013 года	22





В настоящем отчете представлены основные результаты деятельности Комитета государственных заимствований города Москвы (далее – Комитет) и СГУП «Мосфинагентство» по управлению государственным долгом города Москвы.

1. Кредитные рейтинги города Москвы

Город Москва обладает многолетней безупречной кредитной историей. Высокие кредитные рейтинги отражают роль города как политического, экономического и финансового центра Российской Федерации, с устойчивой и диверсифицированной экономикой, хорошо развитым сектором услуг и высоким уровнем благосостояния населения, в несколько раз превышающим средний по России показатель. По мнению рейтинговых агентств, позитивное влияние на кредитоспособность Москвы также оказывают низкий уровень долговой нагрузки на бюджет, сбалансированная структура долга и значительный объем денежных средств, накопленный городом на своих счетах. Отмечается, что на протяжении последних пяти лет Москва поддерживала сбалансированное соотношение текущих и капитальных расходов, а также значительный профицит текущего бюджета – в среднем более 30% от текущих доходов.

Отмечая дальнейшее улучшение макроэкономических показателей Российской Федерации и города Москвы, в 2010 году рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг города на уровне «BBB» со стабильным прогнозом, агентство Moody's Investors Service также подтвердило кредитный рейтинг города на уровне «Baa1» со стабильным прогнозом, а агентство Fitch Ratings, подтвердив рейтинг Москвы на уровне «BBB», изменило при этом прогноз со стабильного на позитивный. Согласно применяемым агентствами методологиям, рейтинги субъектов в целом ограничены страновыми рейтингами. По этой причине, изменения рейтингов и прогнозов по рейтингам города осуществляются агентствами после принятия ими аналогичных решений по Российской Федерации.

В настоящий момент кредитные рейтинги города Москвы от всех трех ведущих международных рейтинговых агентств находятся на инвестиционном уровне по международной шкале и имеют наивысший уровень по национальной шкале. При этом Москва является единственным субъектом Российской Федерации, кредитные рейтинги которого по долгосрочным обязательствам в иностранной валюте находятся на уровне Российской Федерации.

Текущие кредитные рейтинги города Москвы

	Внутренние обязательства	Внешние обязательства	Примечание
по международной шкале			
Moody's Investors Service	Baa1	Baa1	Инвестиционный уровень рейтинга по международной шкале
Standard&Poor's	BBB	BBB	
Fitch Ratings	BBB	BBB	
по национальной шкале			
Fitch Ratings		AAA (rus)	Наивысший рейтинг по национальной шкале
«Мудис Интерфакс»		Aaa.ru	
«Эксперт РА»		A++	



2. Долг города Москвы

Структура долга* города Москвы на 1 января 2011 года приведена ниже в таблице.

в млрд. единиц

Структура долга	Сумма долга
Прямой долг	
составляющие долга по валютам:	
Рубль	263,294
Доллар США	0,073
Евро	0,785
Итого прямой долг, эквивалент в рублях:	297,179
в т. ч. обязательства, номинированные в валюте, эквивалент в рублях:	33,885
Гарантии и поручительства	
составляющие долга по валютам:	
Рубль	1,590
Доллар США	0,016
Евро	–
Итого гарантии и поручительства, эквивалент в рублях:	2,071
в т. ч. обязательства, номинированные в валюте, эквивалент в рублях:	0,481
Совокупный долг	
составляющие долга по валютам:	
Рубль	264,884
Доллар США	0,089
Евро	0,785
Итого совокупный долг, эквивалент в рублях:	299,251
в т. ч. долг под управлением Комитета:	
составляющие долга по валютам:	
Рубль	233,892
Евро	0,781
Итого долг под управлением Комитета, эквивалент в рублях:	265,392
в т. ч. обязательства, номинированные в валюте, эквивалент в рублях:	31,500

Источник: сведения о долговых обязательствах города Москвы на 01.01.2011 г., Департамент финансов города Москвы

** обязательства в иностранной валюте пересчитаны в рубли по курсам Банка России на 31.12.2010 г. (USD/RUB=30,4769; EUR/RUB=40,3331)*

Совокупный долг города Москвы на начало 2011 года составил 299,3 млрд. рублей, что на 23% выше соответствующего показателя на начало 2010 года. Таким образом, прирост долга в 2010 году составил 56,2 млрд. рублей или около 5% от уровня доходов бюджета.

Согласно данным годового отчета Департамента финансов города Москвы об исполнении бюджета города Москвы в 2010 году: фактические доходы составили 1 126,1 млрд. рублей, что на 65,3 млрд. рублей выше показателя, утвержденного Законом города Москвы от 30 июня 2010 года № 31 «О внесении изменений в Закон города Москвы «О бюджете города Москвы на 2010 год» в объеме 1 060,8 млрд. рублей; расходы бюджета – 1 106,0 млрд. рублей. По итогам исполнения бюджета города Москвы в 2010 году сложился профицит в объеме 20,1 млрд. рублей.

Следствием дополнительных доходов бюджета города стало сокращение показателей Программы государственных заимствований города Москвы, утвержденной на 2010 год. В 2010 году за счет размещения облигаций привлечено денежных средств в объеме 71 798 млн. рублей, из которых 29 154 млн. рублей было направлено на погашение ранее размещенных городом облигационных займов.

*Динамика объема и структуры долга города Москвы в 2006–2010 гг., млрд. рублей*

Вид займа	1.01.2006	1.01.2007	1.01.2008	1.01.2009	1.01.2010	1.01.2011
Кредиты в рублях	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Внутренние облигационные займы	49,7	57,3	55,2	81,5	190,0	233,9
Бюджетные кредиты	6,9	5,5	4,6	4,5	16,5	31,8
Еврозаймы	26,5	27,1	28,1	32,4	33,9	31,5
Гарантии в рублях	2,7	2,5	2,3	2,0	1,8	1,6
Гарантии в валюте	3,2	2,4	2,0	1,1	0,9	0,5
Итого	88,9	94,8	92,1	121,5	243,1	299,3

Данные приведенной ниже таблицы показывают, что в результате проведенных в 2010 году операций по размещению и погашению долговых обязательств доля внутренних облигационных займов сохранилась в объеме 78,2% от общего объема долга Москвы, возросла доля бюджетных кредитов (до 10,6% по сравнению с 6,8% по состоянию на начало 2010 года), что связано с получением бюджетного кредита из федерального бюджета. Одновременно, доля обязательств по еврозаймам снизилась по сравнению с предыдущим годом до 10,5% на начало 2011 года.

Таким образом, на начало 2011 года доля рыночных инструментов заимствований (внутренних облигаций и еврозаймов) составила 88,8% от общего объема долга или 89,3% от объема прямого долга города. Указанные инструменты заимствований остаются доминирующими в структуре долга Москвы в последние годы.

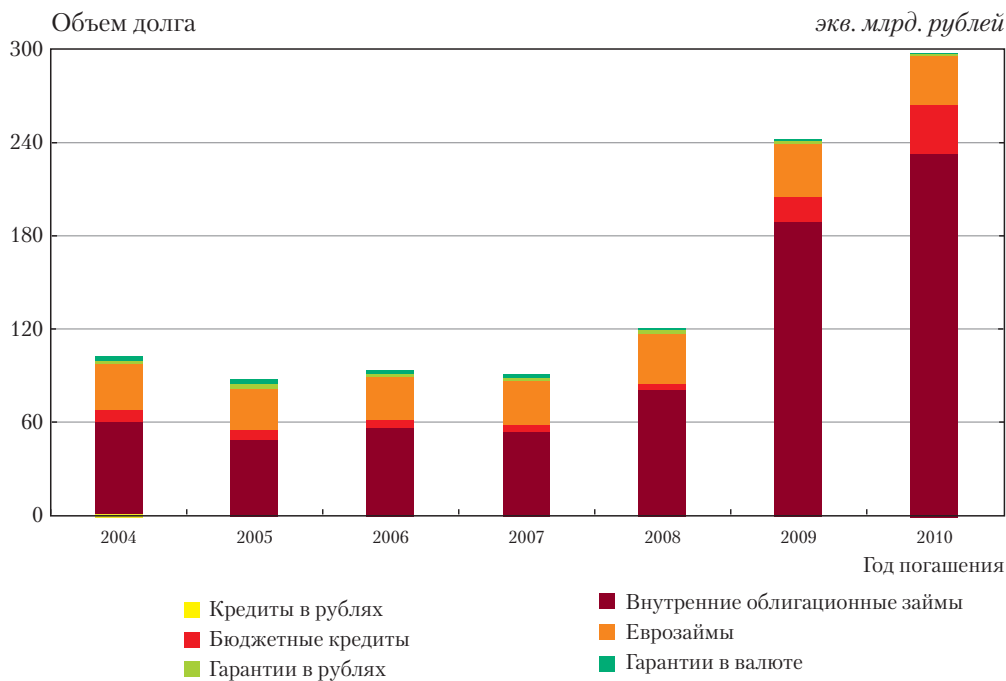
Динамика и структура долга города Москвы

Вид займа	1.01.2006	1.01.2007	1.01.2008	1.01.2009	1.01.2010	1.01.2011
Кредиты в рублях	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Внутренние облигационные займы	55,9%	60,5%	59,9%	67,0%	78,1%	78,2%
Бюджетные кредиты	7,7%	5,8%	5,0%	3,7%	6,8%	10,6%
Еврозаймы	29,8%	28,6%	30,5%	26,6%	14,0%	10,5%
Гарантии в рублях	3,0%	2,6%	2,4%	1,7%	0,7%	0,5%
Гарантии в валюте	3,6%	2,6%	2,2%	0,9%	0,4%	0,2%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



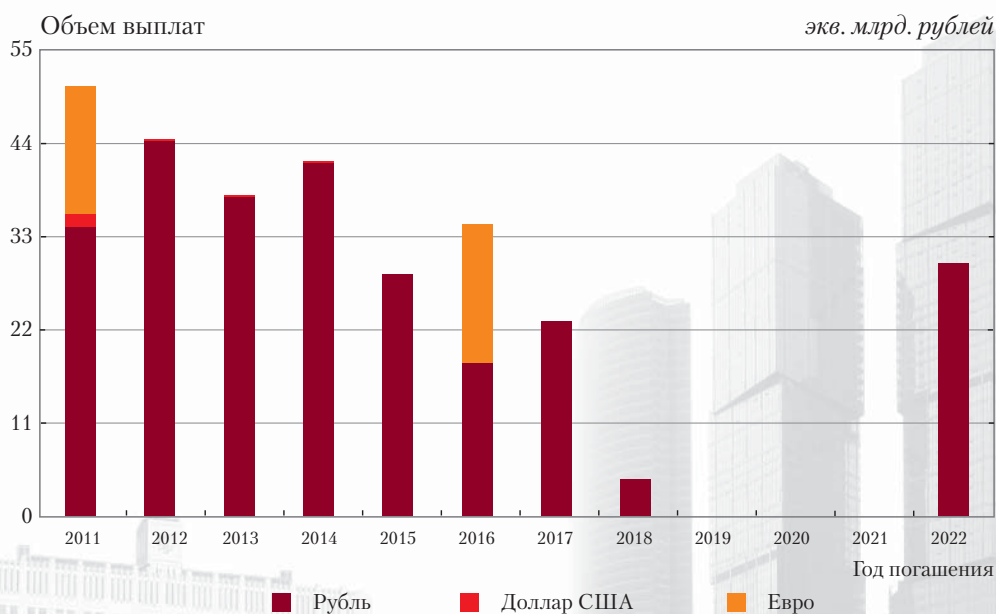
Изменение структуры прямого долга города Москвы и график его погашения приведены ниже на диаграммах.

Динамика объема и структуры долга города Москвы за период с 2004 по 2010 гг.,



Источник: Департамент финансов города Москвы, Комитет

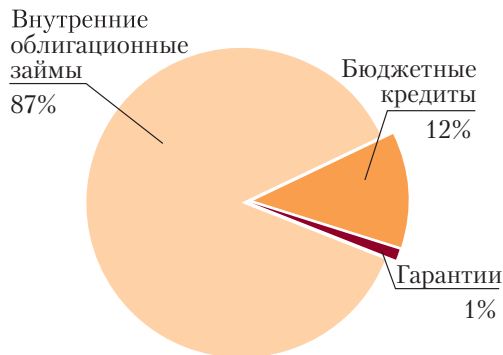
График погашения прямого долга города Москвы по состоянию на 01.01.2011 г.,



Источник: Департамент финансов города Москвы, Комитет



**Структура внутреннего долга города
Москвы на 01.01.2011 г.**



Источник: Департамент финансов города
Москвы, Комитет

В совокупном объеме государственного долга города Москвы по состоянию на 1 января 2011 года доля обязательств по внутреннему долгу составила 89,5%. В составе внутреннего долга учитываются городские облигационные займы, бюджетные кредиты и гарантии. Структура внутреннего долга города Москвы по состоянию на 1 января 2011 года представлена на диаграмме.

Доля внешних обязательств в общем объеме долга города на начало 2011 года составила 10,5%. Весь объем указанных обязательств – еврозаймы.

Вследствие увеличения объема долга города Москвы в 2010 году в условиях роста доходов бюджета города относительно уровня прошлого года, такой показатель долговой нагрузки как отношение объема долга к собственным доходам бюджета увеличился незначительно – до 27,6% на конец 2010 года (см. диаграмму «Динамика объема долга и показателя долговой нагрузки»). При этом указанный показатель долговой нагрузки остается на уровне существенно ниже предельного значения, определяемого для него Бюджетным Кодексом Российской Федерации в размере 100%.

Динамика объема долга и показателя долговой нагрузки



Источник: Департамент финансов города Москвы, Комитет



3. Итоги исполнения Программы заимствований 2010 года

Основной задачей Комитета государственных заимствований города Москвы в 2010 году являлось исполнение Программы государственных внутренних заимствований города Москвы, утвержденной Законом города Москвы от 2 декабря 2009 года № 10 «О бюджете города Москвы на 2010 год» (с последующими изменениями и дополнениями).

В рамках исполнения Программы государственных внутренних заимствований приоритетными направлениями деятельности Комитета государственных заимствований города Москвы являлись:

- обеспечение своевременного и в полном объеме обслуживания и погашения долговых обязательств города Москвы;
- привлечение заимствований для финансирования дефицита бюджета в объеме, определенном Программой государственных заимствований;
- выполнение работ по управлению долгом, направленных на улучшение структуры государственного долга города Москвы и снижение долговой нагрузки на бюджет города Москвы.

Привлечение заимствований

Первоначально Программой государственных внутренних заимствований города Москвы на 2010 год Комитету было установлено задание по привлечению заемных средств в объеме 144 935 млн. рублей путем размещения государственных ценных бумаг города Москвы.

Однако, высокая обеспеченность расходов бюджета поступлениями из налоговых и неналоговых источников в 2010 году позволила Правительству Москвы сократить объемы заимствований для финансирования дефицита бюджета. В результате, в соответствии с Законом города Москвы от 30 июня 2010 года № 31 «О внесении изменений в Закон города Москвы «О бюджете города Москвы на 2010 год», постановлениями Правительства Москвы от 16 августа 2010 г. № 1699-ПП «Об оптимизации долговых обязательств города Москвы» и от 28 декабря 2010 г. № 1101-ПП «О привлечении бюджетного кредита» показатели Программы государственных внутренних заимствований города Москвы на 2010 год были изменены: объем привлечения за счет размещения государственных ценных бумаг был сокращен до 84 208 млн. рублей.

Фактически с начала 2010 года общий объем размещенных государственных ценных бумаг города Москвы со сроками обращения от 3 до 12 лет составил 73 887 млн. рублей по номинальной стоимости.

Кроме того, согласно данным годового отчета по исполнению Программы государственных внутренних заимствований города Москвы в 2010 году объем бюджетных кредитов, полученных от других бюджетов бюджетной системы РФ, составил 16 436 млн. рублей.

Погашение долга

Объем облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, подлежащих погашению в 2010 году, составил 30 000 млн. рублей по номинальной стоимости. Указанные выпуски были погашены в течение 2010 года в полном объеме и в соответствии со сроками, определяемыми условиями выпуска соответствующих облигаций.

Согласно данным годового отчета по исполнению Программы государственных внутренних заимствований города Москвы в 2010 году объем погашения бюджетных кредитов, полученных от других бюджетов бюджетной системы РФ, составил 1 151 млн. рублей.

**Фактическое исполнение Программы государственных заимствований города Москвы в 2010 году**

в млрд. единиц

Виды заимствований	Привлечение			Погашение		
	утверждено по бюджету*	уточненный план**	фактическое исполнение***	утверждено по бюджету*	уточненный план**	фактическое исполнение***
Внутренние заимствования (в рублях)	136,64	100,64	88,23	30,33	30,33	30,33
в том числе						
Государственные ценные бумаги	135,21	84,21	71,80	29,15	29,15	29,15
в том числе через Комитет	135,21	84,21	71,80	29,15	29,15	29,15
Кредиты, полученные от кредитных организаций	–	–	–	–	–	–
в том числе через Комитет	–	–	–	–	–	–
Бюджетные кредиты, полученные от других бюджетов бюджетной системы РФ	1,44	16,44	16,44	1,18	1,18	1,15
Внешние заимствования (евро/доллар)						
в том числе						
Кредитные соглашения и договоры	–	–	–	–	–	–
в том числе через Комитет	–	–	–	–	–	–
Итого внутренние и внешние заимствования, эквивалент в рублях	136,64	100,64	88,23	30,33	30,33	30,30
Заемные средства на финансирование дефицита бюджета, эквивалент в рублях	106,31	70,31	57,93			

* в соответствии с Законом города Москвы от 02.12.2009 г. № 10 «О бюджете города Москвы на 2010 год» (в ред. Закона от 30.03.2010 г. №31)

** в соответствии с постановлениями Правительства Москвы: от 16.08.2010 г. №1699-ПП «Об оптимизации долговых обязательств города Москвы» и от 28.12.2010 г. № 1101-ПП «О привлечении бюджетного кредита»

*** согласно данным годового отчета по исполнению Программы государственных заимствований города Москвы на 2010 год

Обслуживание долга

В 2010 году обслуживание всех долговых обязательств города Москвы осуществлялось своевременно и в полном объеме. Всего на эти цели было направлено из бюджета города 21 942 млн. рублей. В части долга, находящегося под управлением Комитета, сумма расходов на обслуживание, включая обслуживание долга в иностранной валюте, в 2010 году составила 21 560 млн. рублей.



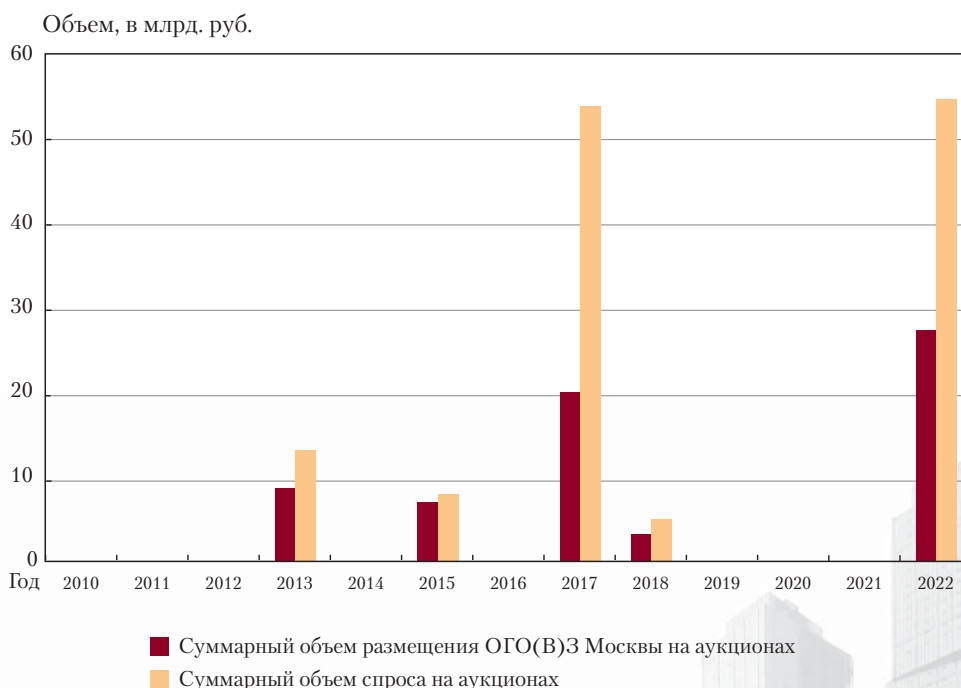
4. Развитие рынка облигаций города Москвы

К приоритетным задачам деятельности Комитета и СГУП «Мосфинагентство» относится реализация системной долгосрочной политики по развитию рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа (далее – ОГО(В)З) Москвы.

Действия эмитента на рынке облигаций города Москвы

В целях исполнения Программы государственных внутренних заимствований города Москвы в 2010 году проведено 7 аукционов по размещению 5 выпусков ОГО(В)З Москвы. В рамках задачи долгосрочного планирования долга и в условиях стабилизации финансовых рынков были предложены к размещению ценные бумаги со сроком до погашения от 2,8 до 12,2 лет. При этом, основной объем размещения был сосредоточен в облигациях с максимальным для текущей истории ОГО(В)З Москвы сроком до погашения 12 лет.

Данные по срокам погашения и объемам размещения ОГО(В)З Москвы на аукционах в 2010 году



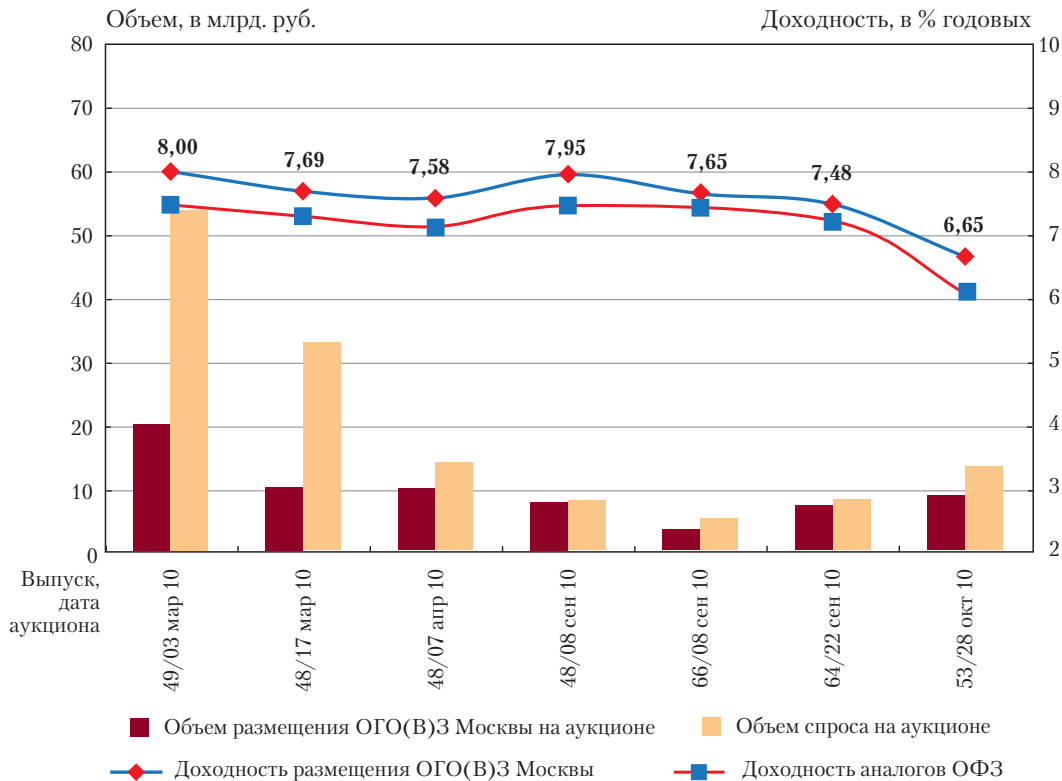
Источник: Комитет

В целях развития рынка ОГО(В)З Москвы в 2010 году были предложены к размещению облигации с переменным купонным доходом, рассчитываемым на ежеквартальной основе в зависимости от действующих рыночных ставок (MosPrime 3 мес.) или фиксированных процентных ставок Банка России по операциям прямого РЕПО.

Взвешенная политика по размещению ОГО(В)З Москвы позволила разместить в 2010 году ценные бумаги общей номинальной стоимостью 73,9 млрд. рублей со средневзвешенной доходностью 7,6% годовых. При этом, спрэд доходности размещения ОГО(В)З Москвы к аналогичным по сроку до погашения облигациям федеральных займов находился в диапазоне от 25 до 60 базисных пунктов.



Результаты аукционов по размещению ОГО(В)З Москвы в 2010 году



Источник: Комитет

Среди мероприятий 2010 года, направленных на развитие рынка ОГО(В)З Москвы, также следует выделить:

- выполнение функций «маркет-мейкера» в ЗАО «ФБ ММВБ» по всем находящимся в обращении выпускам подведомственной организацией – ЗАО «Гарант-М». В 2010 году совершены сделки по покупке и продаже облигаций на общую сумму 542,6 млн. рублей;
- включение всех размещаемых на рынке выпусков ОГО(В)З Москвы в Котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня, что способствовало привлечению средств пенсионных фондов и увеличению объемов их вложений;
- включение выпусков ОГО(В)З Москвы в Ломбардный список Банка России, что позволило повысить инвестиционную привлекательность облигаций Москвы с точки зрения возможности поддержания ликвидности за счет рефинансирования в Банке России. Общий объем сделок РЕПО, проведенных Центральным банком Российской Федерации с ОГО(В)З Москвы в 2010 году, составил 6 865 млрд. рублей, увеличившись на 250 процентов по сравнению с показателем 2009 года;
- разработку Правил расчета Индекса облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, предусматривающих, в частности, публикацию показателей на официальных сайтах Правительства Москвы (www.mos.ru) и Комитета государственных заимствований города Москвы (www.moscowdebt.ru).

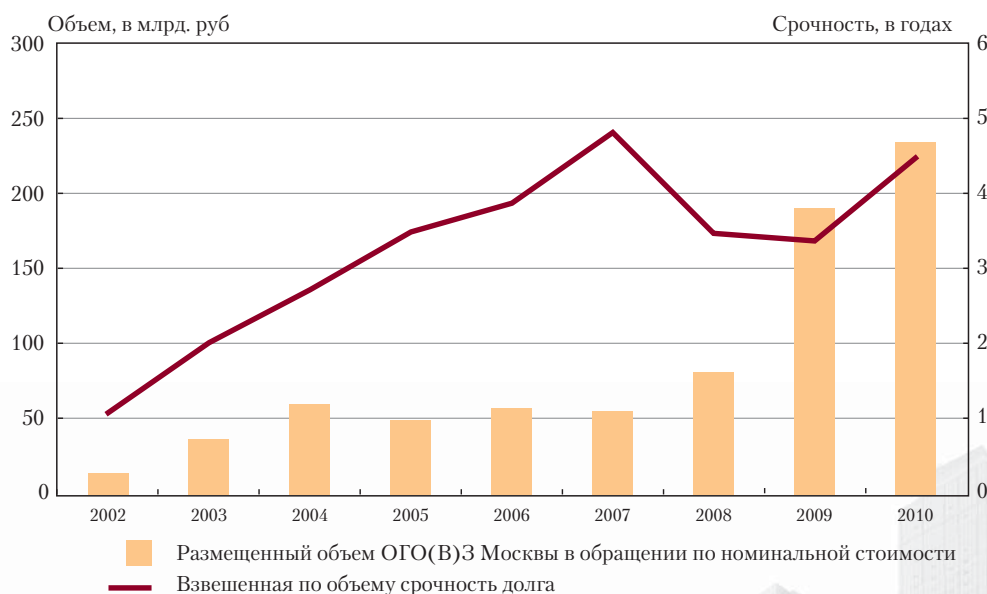


Состояние рынка облигаций города Москвы

Количество участников аукционов по размещению ОГО(В)З Москвы в 2010 году увеличилось незначительно по сравнению с 2009 годом и составило 95 организаций, в том числе коммерческие банки, финансовые компании и управляющие фондов коллективных инвестиций. Значительную роль в поддержании данного показателя на высоком уровне сыграли высокий кредитный рейтинг города Москвы, стабилизация финансовых рынков, сохранение «американской» системы проведения аукционов и гибкая политика управления государственным долгом города Москвы. В структуре инвесторов в 2010 году отмечено увеличение объемов участия управляющих компаний страховых и пенсионных фондов.

По итогам проведенных аукционов и размещений на вторичном рынке средневзвешенная по объему срочность рублевого облигационного долга города Москвы повысилась с 3,4 лет на начало года до 4,5 в конце года. При этом объем размещенных ОГО(В)З Москвы в обращении увеличился со 190,0 млрд. рублей по номинальной стоимости на начало года до 233,9 млрд. рублей в конце года.

Объем в обращении и взвешенная по объему срочность ОГО(В)З Москвы в 2002–2010 гг.

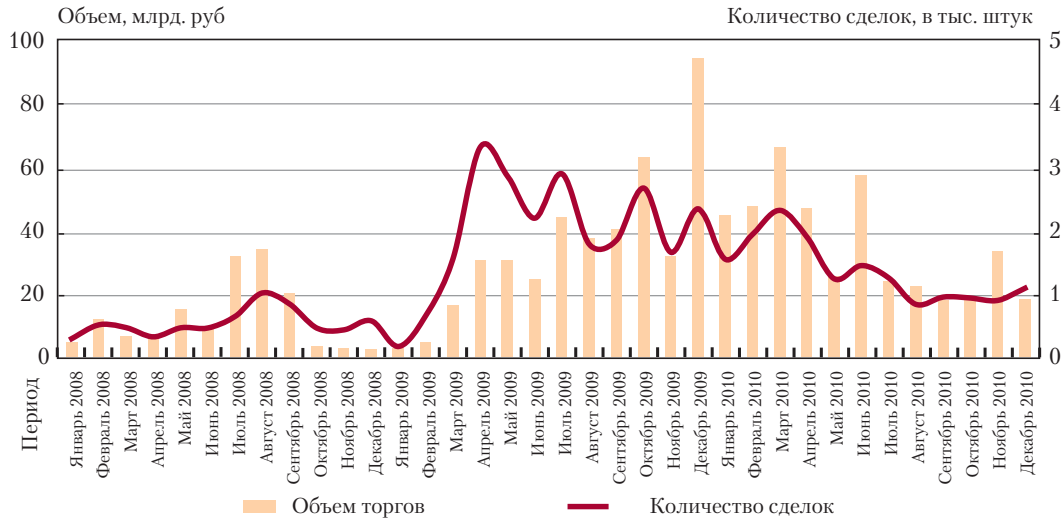


Источник: Комитет

Среднедневной объем проведенных сделок в ЗАО «ФБ ММВБ» в режимах основных торгов и переговорных сделок в 2010 году составил 1 692 млн. рублей, что незначительно отличается от показателя 2009 года, равного 1 716 млн. рублей.



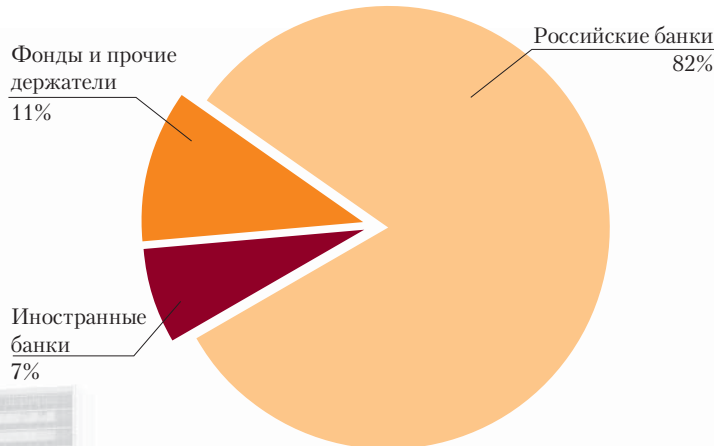
Объем торгов и количество сделок по выпускам ОГО(В)З Москвы в 2008–2010 гг.



Источник: Комитет

Структура владельцев ОГО(В)З Москвы по итогам проведенных размещений и погашений в 2010 году изменилась незначительно – доля российских банков расширилась на 2 процента за счет иностранных держателей ценных бумаг.

Структура владельцев ОГО(В)З Москвы

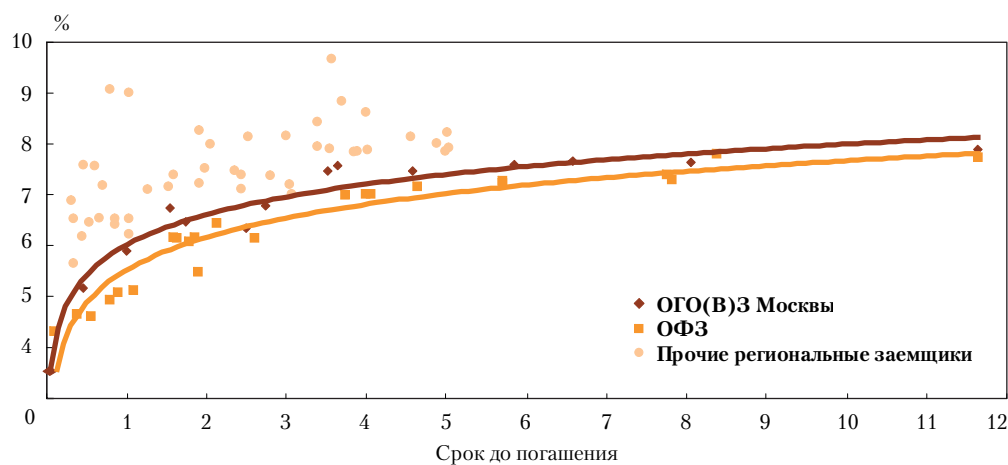


Источник: Комитет

Облигации Москвы выполняют функцию «бэнчмарк» для рынка региональных и муниципальных займов России. Кривая доходности облигаций города располагается ниже кривых доходности любого эмитента данного сектора и на 10-50 б.п. выше кривой доходности облигаций федерального займа.



Доходность ОГО(В)З Москвы, ОФЗ и прочих региональных заемщиков



Источник: Комитет



5. Анализ долговой нагрузки

Бюджетный кодекс Российской Федерации накладывает следующие ограничения на размер обязательств и ежегодный объем расходов по их обслуживанию для субъектов РФ:

Показатель	Ограничение
Отношение размера долга к годовому объему доходов бюджета за вычетом безвозмездных поступлений	< 100%
Отношение объема расходов на обслуживание долга к расходам бюджета соответствующего года	< 15%

Комитетом и СГУП «Мосфинагентство» сформулирован ряд дополнительных критериев, определяющих предельные уровни долговой нагрузки на бюджет Москвы и имеющих более жесткий характер, чем ограничения, предусмотренные Бюджетным Кодексом Российской Федерации. Перечень и методика расчета указанных показателей, а также меры по обеспечению долговой устойчивости городского бюджета установлены постановлением Правительства Москвы от 17 августа 2010 г. №716-ПП «Об обеспечении долговой устойчивости бюджета города Москвы».

Ниже приведен перечень указанных показателей и используемые критерии долговой устойчивости.

Показатель	Требования уровня 1	Требования уровня 2
Отношение объема погашения и обслуживания долговых обязательств в i -ом году к доходам бюджета соответствующего (i -го) года (для $i=2,3,4$)	<15%	<20%
Отношение доступной долговой емкости бюджета i -го года к доходам бюджета соответствующего (i -го) года (для $i=2,3,4$)	>5%	>0%
Отношение суммарной доступной долговой емкости очередного и планового периодов ($i=2,3,4$) к доходам бюджета очередного финансового года ($i=2$)	>20%	–
Отношение объема погашения долговых обязательств в i -ом году ($i \geq 5$) к доходам бюджета последнего года планового периода ($i=4$)	<6%	–
Отношение объема внешнего долга к общему объему государственного долга города Москвы	<25%	–

Используются следующие обозначения периодов планирования:

- очередной финансовый год $i=2$
- плановый период $i=3,4$
- последующие периоды $i \geq 5$

Требования уровня 1 носят рекомендательный характер. Выполнение указанных требований свидетельствует о способности города полностью исполнить свои долговые обязательства в условиях дестабилизации долговых рынков и краткосрочного спада бюджетных поступлений.



Требования уровня 2 носят обязательный характер. Нарушение требований уровня 2 свидетельствует о невозможности исполнения городом своих долговых обязательств без привлечения новых заимствований в соответствующем временном периоде.

В настоящее время Комитет осуществляет мониторинг соответствия долга города Москвы всем вышеуказанным критериям долговой нагрузки, обеспечивая поддержание его на безопасном уровне. Основные показатели бюджета, объем долга и важнейшие показатели долговой нагрузки на бюджет города Москвы, приведены ниже в таблице.

Показатели долговой нагрузки*

	2006	2007	2008	2009	2010**	2011***
Показатели бюджета (млрд. рублей)						
Доходы бюджета	756,9	956,2	1 289,7	1 009,4	1 126,1	1 243,7
в т.ч. безвозмездные поступления	28,8	28,9	41,9	47,4	41,8	
Расходы бюджета	690,5	928,4	1 316,0	1 154,8	1 106,0	1 389,8
Дефицит (-)/Профицит (+)	66,4	27,8	-26,3	-145,4	20,1	-146,1
в т.ч. текущие расходы	419,2	581,4	769,0	810,8	865,3	980,5
капитальный расходы	271,4	346,9	547,0	344,0	240,7	409,3
Валовый региональный продукт (млрд. рублей)						
Валовый региональный продукт	6 183	6 696	8 441	7 158	8 263	9 627
Параметры долга (млрд. рублей)						
Сумма долга	94,8	92,1	121,5	243,1	299,3	294,6
Ежегодные выплаты на погашение долга	22,8	23,4	2,3	20,9	30,3	47,5
Обслуживание долга	9,4	8,8	7,3	13,5	21,9	33,1
Показатели долговой нагрузки (%%)						

Федеральные ограничения

Отношение долга к доходам бюджета	13,0%	9,9%	9,7%	25,3%	27,6%	23,7%
Обслуживание долга к расходам бюджета	1,4%	0,9%	0,6%	1,2%	2,0%	2,4%

Показатели долговой устойчивости в соответствии с постановлением Правительства Москвы от 17.08.2010 г. № 716-ПП

Отношение объема погашения и обслуживания долговых обязательств к доходам бюджета	4,3%	3,4%	0,7%	3,4%	4,6%	6,5%
Отношение доступной долговой емкости бюджета к доходам бюджета	31,7%	33,9%	40,3%	21,4%	13,5%	27,6%
Отношение суммарной доступной долговой емкости к доходам бюджета	143,1%	110,8%	115,5%	70,5%	67,0%	74,9%
Отношение объема внешнего долга к общему объему государственного долга	28,6%	30,5%	26,6%	14,0%	10,5%	5,5%

Иные ключевые индикаторы

Отношение долга к валовому региональному продукту	1,5%	1,4%	1,4%	3,4%	3,6%	3,1%
Отношение обслуживания долга к текущим расходам бюджета	2,2%	1,5%	0,9%	1,7%	2,5%	3,4%

* все показатели рассчитаны на конец года

** годовой отчет об исполнении бюджета города Москвы на 01.01.2011 г., ВРП-оценка, капитальные расходы – оценка Комитета

*** в соответствии с Законом города Москвы от 08.12.2010 г. № 53 «О бюджете города Москвы на 2011 год» и постановлением Правительства Москвы от 09.03.2011 г. № 62-ПП «О привлечении бюджетного кредита»



Результаты мониторинга показывают, что в «докризисный» период для города Москвы была характерна тенденция к сокращению долговой нагрузки на бюджет. Основными факторами, определяющими сокращение долговой нагрузки в период до 2008 года, являлись консервативная долговая политика, а также рост экономики и доходов городского бюджета.

Необходимость проведения стимулирующей бюджетной политики в период кризиса и «посткризисный» период привела к росту долговой нагрузки на бюджет в 2009 – 2010 годах.

Несмотря на существенный рост объема задолженности, к началу 2011 года все основные индикаторы долговой нагрузки полностью соответствовали не только действующему бюджетному законодательству и дополнительно введенным более жестким критериям, но и имели существенный запас прочности по отношению к предельным значениям.



6. Информационная и коммуникационная поддержка заемной системы города Москвы в 2010 году

В 2010 году Комитет и СГУП «Мосфинагентство» продолжали проводить начатую в предыдущие годы работу по повышению информационной прозрачности города Москвы как эмитента, последовательно осуществляя своевременное информирование общественности и участников финансового рынка о текущем состоянии экономики города, выполнении Программы государственных заимствований города Москвы и состоянии государственного долга города.

Актуальная информация о функционировании заемной системы Москвы и связанных с ней существенных событиях распространялась на регулярной основе через информационные агентства REUTERS, Bloomberg, Интерфакс, РИА-Новости, Прайм-ТАСС, РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Sbonds.ru; телекомпании «РБК ТВ», «ТВЦ», «Столица»; газеты «Ведомости», «РБКDaily», «Коммерсант», «Тверская, 13»; журналы «Бюджет», «Рынок ценных бумаг» и другие деловые и общественно-политические СМИ. Информация о деятельности Комитета и подведомственных ему организаций в СМИ и Интернете была представлена в виде: новостных сообщений, специальных комментариев, заметок, статей, интервью в печати и выступлений на радио и телевидении.

Комитетом и СГУП «Мосфинагентство» была проведена в Москве 21 мая 2010 года 10-ая ежегодная конференция «Регионы и города России: организация финансирования инвестиционных программ и инноваций на современном этапе».

В ходе конференции обсуждались следующие актуальные темы:

- совершенствование правового регулирования финансовых рынков России;
- состояние российской экономики на выходе из кризиса и перспективы развития системы стратегического планирования;
- перспективы развития малого и среднего предпринимательства в России;
- использование инструментов государственной поддержки региональных инвестиционных проектов, реализуемых на принципах ГЧП;
- влияние качества управления на рейтинги российских городов и регионов.

В работе Конференции приняли участие более 300 делегатов, из них 99 представителей субъектов России и муниципальных образований.

Особенностью данной Конференции стало проведение тематического заседания «Инновационные энергосберегающие технологии: проекты и финансирование. Опыт шведских компаний. Возможности для российских регионов в данной области». По итогам работы Конференции была принята Резолюция.

По-прежнему высоким остается интерес к Конференции со стороны ведущих международных рейтинговых агентств: Standard&Poor's, Fitch Ratings, Moody's Investors Service, которые выступают в качестве спонсоров мероприятия и направляют своих представителей для выступления с докладами.

С целью обмена опытом и дальнейшего развития сотрудничества с зарубежными организациями руководство Комитета и СГУП «Мосфинагентство» в 2010 году принимало участие в следующих конференциях, форумах и мероприятиях:

- Ежегодном Форуме по Центральной и Восточной Европе, организованном издательством «Евромани» (19–20.01.2010 г., г. Вена, Австрия).
- Круглом столе «Москва как финансовый центр», организованном издательством «Евромани» совместно с Правительством Москвы при активном участии Комитета и СГУП «Мосфинагентство» (23.03.2010 г., г. Москва). Итоговые материалы Круглого стола были опубликованы в мае 2010 г. в специальном выпуске журнала «Евромани», распространяемом при поддержке Европейского Банка Реконструкции и Развития



(ЕБРР).

- Семинаре «Москва и Люксембург: партнерство центров финансовых услуг», организованном по поручению Мэра Москвы Комитетом и СГУП «Мосфинагентство» совместно с Посольством Великого Герцогства Люксембург и Ассоциацией Luxembourg for Finance. Семинар, прошедший в Москве 13.04.2010 г., был приурочен к визиту в РФ делегации Люксембурга во главе с наследным Великим герцогом Гийомом. В ходе семинара подписано соглашение о сотрудничестве между Luxembourg for Finance и СГУП «Мосфинагентство».
- Ежегодном Люксембургском финансовом форуме в Люксембурге (03.06.2010 г.).
- Форуме инвесторов российского фондового рынка (24.06.2010 г., г. Лондон, Великобритания).
- Днях экономики Москвы в Баварии (4–6 октября 2010 г., г. Мюнхен, ФРГ).
- Российско-кипрском экономическом форуме (6–10 октября 2010 г., г. Никосия, Республика Кипр).
- Международном финансовом форуме SIBOS-2010 (25–29.10.2010 г., г. Амстердам, Нидерланды).
- Мероприятиях 13-й Европейской финансовой недели, состоявшейся с 15 по 19 ноября 2010 г. во Франкфурте-на-Майне, ФРГ, в т.ч. Конгрессе по Центральной и Восточной Европе (18.11.2010 г.) и Европейском Банковском Конгрессе (19.11.2010 г.).
- 1-м Французско-русском Финансовом Форуме, проведенном 09.12.2010 г. в Москве при поддержке Ассоциации Paris EUROPLACE и Посольства Франции.
- Днях экономики Москвы в Земле Гессен (14-17.12.2010 г., г. Висбаден, ФРГ).

В 2010 г. также была организована публикация статьи о перспективах развития Москвы как МФЦ в одном из выпусков журнала The Banker, издаваемого группой The Financial Times Ltd.

В июле 2010 г. проведены переговоры с руководителем Madrid Centro Financiero – агентства по развитию г. Мадрида как МФЦ – г-жой И. Мартин Каstellла касательно перспектив сотрудничества между Мадридом и Москвой в области содействия развитию Москвы как МФЦ, в частности, заключения договора о сотрудничестве между Madrid Centro Financiero и СГУП «Мосфинагентство».



7. Задачи управления долгом в 2011 году

Правительство Москвы не планирует в 2011 году наращивать объем долга города. Новые заимствования будут привлекаться только для целей рефинансирования долговых обязательств, погашаемых в 2011 году, в объеме до 47,5 млрд. руб.

С учетом привлечения в 2011 году бюджетного кредита из федерального бюджета в объеме 15,0 млрд. руб., объем заимствований, осуществляемых путем размещения облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, в 2011 году не превысит 32,5 млрд. руб. Для привлечения указанного объема средств планируется размещение облигаций с различными сроками до погашения. Перечень планируемых к размещению в 2011 году выпусков приведен ниже в таблице.

*Выпуски, планируемые к размещению в 2011 году**

Номер выпуска	Год погашения	Объем размещения (млрд.руб)
RU25061MOS0	2013	5,0
RU32064MOS0	2015	7,5
RU32057MOS0	2019	20,0
Итого		32,5

** Перечень и объемы планируемых к размещению в 2011 году выпусков могут уточняться в зависимости от складывающейся конъюнктуры долговых рынков.*

В условиях благоприятной конъюнктуры финансовых рынков и в целях снижения рисков рефинансирования долга, связанных с высокой степенью экономической неопределенности, являющейся прямым следствием глобального экономического кризиса 2008-2009 гг., Правительство Москвы планирует поддерживать высокую долю долгосрочных инструментов в структуре размещаемых облигаций. Более 60% объема планируемых к размещению в 2011 году выпусков будут иметь срок до погашения свыше 7 лет.

В результате исполнения программы государственных заимствований города Москвы в 2011 году размер номинированной в рублях задолженности увеличится до 95% от общего объема городского долга, а доля внутренних облигационных займов в структуре долга Москвы превысит 80%.

*Состояние и прогноз объема и структуры долга города Москвы**

Вид обязательства	01.01.2010 г.		01.01.2011 г.		01.01.2012 г., оценка	
	Сумма	Структура	Сумма	Структура	Сумма	Структура
Внутренний долг, млрд. рублей	209,2	86,0%	267,8	89,5%	278,4	94,5%
в том числе:						
облигационные займы	190,0	78,1%	233,9	78,2%	236,4	80,2%
кредиты в рублях	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
бюджетные кредиты	16,5	6,8%	31,8	10,6%	40,7	13,8%
гарантии	2,7	1,1%	2,1	0,7%	1,4	0,5%
Внешний долг, экв. млрд. EUR	33,9	14,0%	31,5	10,5%	16,1	5,5%
в том числе:						
еврозаймы	33,9	14,0%	31,5	10,5%	16,1	5,5%
Итого долг города Москвы, млрд. рублей	243,1	100%	299,3	100%	294,6	100%

* оценка, расчет Комитета

Следует отметить, что планируемый размер бюджетного дефицита может быть скорректирован в течение года в зависимости от размера фактических бюджетных поступлений, что может повлиять на объемы заимствований в 2011 году.



8. Политика города Москвы в сфере управления долгом в 2011 году и на период до 2013 года

В рамках принятой среднесрочной стратегии управления долгом города Москвы основными целями заемной деятельности Правительства Москвы являются:

- исполнение программы государственных заимствований города Москвы, утверждаемой Законом о бюджете города;
- минимизация рисков, связанных с обслуживанием и погашением долга;
- снижение стоимости обслуживания долга в средне- и долгосрочной перспективе.

Для реализации указанных целей в среднесрочной перспективе планируется сосредоточить усилия на следующих направлениях.

1) Сохранение диверсификации инструментов заимствований

В период до 2013 г. планируется поддерживать диверсифицированную структуру портфеля заимствований с целью снижения зависимости от состояния отдельных сегментов рынка и долговых инструментов.

Доступ к различным инструментам заимствований предоставляет городу большую финансовую гибкость и возможность в будущем подбирать оптимальные условия по стоимости и срочности заимствований в зависимости от текущей конъюнктуры долговых рынков.

Кроме того, использование различных долговых инструментов позволяет привлечь к работе с ОГО(В)З Москвы максимально широкий круг инвесторов.

2) Использование внутренних облигационных займов в качестве основного инструмента заимствований Москвы

Выпуск номинированных в рублях облигаций как способ заемного финансирования потребностей бюджета, имеет следующие преимущества:

- рыночный характер заимствований позволяет расширить круг инвесторов и создать необходимую конкурентную среду, способствующую снижению стоимости заимствований и расширению возможностей заемщика в части срочности и объемов привлекаемых средств;
- обращение долговых инструментов на рынке позволяет осуществлять оперативное управление долгом и, тем самым, минимизировать издержки при необходимости реструктуризации портфеля заимствований;
- для города Москвы выпуск облигаций, номинированных в рублях, не связан с валютным риском при обслуживании долга.

В среднесрочной перспективе особое внимание будет уделяться вопросам развития внутреннего рынка облигаций Москвы.

3) Поддержание ликвидности рынка ОГО(В)З Москвы

В целях дальнейшего повышения ликвидности рынка облигаций города Москвы Правительство Москвы планирует осуществлять эмиссии крупных «эталонных» выпусков облигаций. Практика управления долгом подтвердила, что увеличение объема выпуска обуславливает более высокую ликвидность рынка, способствует увеличению спроса на облигации и, соответственно, снижению стоимости обслуживания долга. В рамках данной задачи все вновь регистрируемые выпуски будут иметь номинальный объем от 15 до 40 млрд. рублей.



Формирование политики заимствований будет осуществляться с учетом потребности рынка в тех или иных долговых инструментах. Планируется поддерживать ликвидность «эталонных» выпусков на всей длине кривой доходности. Размещение облигаций с широким охватом кривой доходности обеспечивает привлечение к работе с ОГО(В)З Москвы наиболее широкого круга инвесторов.

4) Управление параметрами срочности долга

Управление параметрами срочности долга имеет важное значение для поддержания оптимального соотношения риск-стоимость долгового портфеля.

Так, использование краткосрочных долговых инструментов предпочтительней для эмитента с точки зрения снижения стоимости обслуживания, поскольку их доходность на рынке, как правило, ниже доходности более долгосрочных бумаг. С другой стороны, выпуск долгосрочных облигаций с фиксированной процентной ставкой минимизирует риски заемщика. Во-первых, это касается так называемого «риска рефинансирования» долга – выпуск долгосрочных облигаций позволяет заемщику распределить будущие обязательства по погашению долга на более длительном временном интервале, снизив тем самым пиковые значения нагрузки на заемную систему. Во-вторых, портфель заимствований с более высокой дюрацией долга менее чувствителен к риску изменения процентной ставки. Влияние ставки на стоимость обслуживания долга для заемщика реализуется в моменты размещения облигаций на рынке, а размер потребности в ежегодном рефинансировании снижается по мере удлинения профиля погашения долга.

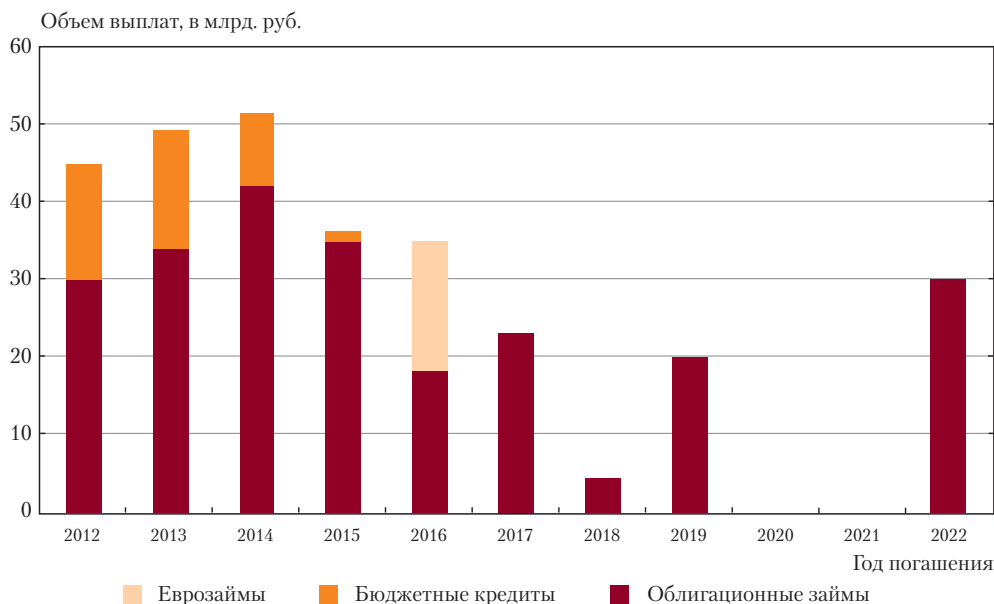
«Докризисный» период на долговых рынках характеризовался тенденцией к снижению «премий за риск» и формированию плоской формы «кривых доходности». В этот период Комитет ставил своей целью увеличение средней срочности долгового портфеля. Так, в период 2003–2007 гг. указанный показатель был увеличен с 2 до 5 лет. Удлинение профиля долга позволило Москве встретить кризис с минимальными показателями ежегодной долговой нагрузки.

Кризис принципиально изменил рыночную ситуацию. В 2009 году размещение долгосрочных облигаций было связано с необходимостью выплаты инвестору существенных «премий за риск». В неблагоприятных рыночных условиях Комитет временно перешел к эмиссии долговых инструментов короткой и средней дюрации, тем самым избегая необходимости фиксации высоких процентных ставок на длительный срок. В результате по состоянию на конец 2009 года средняя срочность рыночного долга города Москвы была понижена до 3,5 лет.

В 2010 году в условиях благоприятной конъюнктуры долговых рынков показатель срочности портфеля облигаций был увеличен до 4,5 лет. В 2011 году планируется сохранить высокую долю долгосрочных инструментов в структуре размещаемых долговых инструментов и, в случае сохранения благоприятной конъюнктуры финансовых рынков, довести показатель средней срочности до погашения в части рыночного долга до уровня 4,7 лет.

5) Формирование равномерного профиля погашения долга

В целях снижения уровня пиковой долговой нагрузки на бюджет будет продолжена политика формирования равномерного профиля погашения долга. Представленный в п.7 план размещения облигаций позволит к концу 2011 года достичь следующего профиля погашения долга.

**Ожидаемый профиль погашения долга к концу 2011 года**

Источник: Комитет

На графике видно, что максимальный объем ежегодных выплат на погашение долга будет приходиться на 2013 г. (49,1 млрд. руб.) и 2014 г. (51,2 млрд. руб.), что составляет менее 4% от суммы ожидаемых доходов бюджета в указанные годы.

6) Информационная открытость

Информационная прозрачность эмитента является одним из важнейших факторов его инвестиционной привлекательности, снижения «риск-премий» и стоимости заимствований и, как следствие, важнейшим фактором снижения нагрузки по обслуживанию долга в средне- и долгосрочной перспективе.

Комитет еженедельно публикует на официальном интернет-сайте «Займы Москвы» (www.moscowdebt.ru) бюллетень о состоянии рынка государственных облигаций города Москвы с указанием всех операций, проводимых эмитентом. Также, на сайте регулярно публикуется информация о текущем положении экономики города, выполнении Программы государственных заимствований города Москвы, о состоянии государственного долга города, ключевых событиях, связанных с рынком ОГО(В)З Москвы.

Комитет планирует и далее проводить политику, направленную на обеспечение полной информационной прозрачности города Москвы, как эмитента ценных бумаг.