

**Итоги пресс-конференции
Председателя Комитета государственных заимствований города Москвы
С.Б.Пахомова
25.02.09 в 15 ч.; Новый Арбат, 36**

Тема: «Сбережение личных средств москвичей в период кризиса»

Кредитоспособность города остается на высоком уровне

Правительство Москвы в лице Комитета государственных заимствований города Москвы продолжает размещать среди населения облигации Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы. Об этом сказал на пресс-конференции, организованной 25 февраля Информационным центром Правительства Москвы, председатель Комитета государственных заимствований города Москвы Сергей Борисович Пахомов.

По его словам, размещение связано с большим объемом программы заимствований на 2009 год - 54 млрд. рублей. Задачу приходится решать в условиях напряженной ситуации с бюджетными доходами в целом в стране и в Москве. Город заинтересован в росте спроса на облигации. Пока же спрос остается низким, что глава Москомзайма объяснил тем, что до недавнего времени "процесс управляемой девальвации рубля давал возможность нашему банковскому сообществу зарабатывать легче и быстрее, нежели на нормальных банковских операциях".

Высокая доходность по облигациям обусловлена тем, что "из страны ушел дешевый иностранный капитал, поскольку миновал тот период, когда Москве удавалось занимать достаточно длинные деньги на уровне значительно ниже, чем уровень инфляции, и когда инфляционный налог со всех российских заемщиков платился иностранными инвесторами, которые зарабатывали за счет разницы процентных ставок и бурного роста рынка облигаций в рублях до начала 2008 года".

Этот подъем доходности, по убеждению С.Б.Пахомова, открывает очень хорошую возможность для частных вкладчиков, для москвичей инвестировать в московские облигации. "Нас часто упрекали, что доходность по нашим облигациям низка, уступает банковским депозитам, - сказал он. - В настоящий момент эффективность 15-16% для частного вкладчика – это значительно выше, чем уровень депозитов, которые предлагают наиболее надежные российские банки, причем эти депозиты очень длинные. Преимущество московских облигаций не только в доходности, но и в высокой ликвидности".

С.Б.Пахомов сообщил, что сделки по продаже облигаций, а также учет и удостоверение прав на облигации осуществляет профессиональный участник рынка ценных бумаг – ЗАО "Гарант-М", имеющее лицензии Федеральной службы по финансовым рынкам на осуществление брокерской и депозитарной деятельности. 100% акций ЗАО "Гарант-М" принадлежат городу Москве, эта компания не преследует коммерческих целей – она действует только как уполномоченный агент Правительства Москвы на рынке ценных бумаг. Квалифицированный и индивидуальный подход обеспечен каждому инвестору независимо от количества приобретаемых облигаций.

Как рассказал заместитель генерального директора СГУП "Мосфинагентство", генеральный директор ЗАО "Гарант-М" Андрей Владимирович Коваленко, облигации в определенном смысле можно воспринимать как банковский депозит до востребования с

доходностью срочного депозита, так как ЗАО "Гарант-М" в любое время готово выкупить их у своих депонентов, при этом владелец облигаций полностью получает накопленный купонный доход за все время владения этими ценными бумагами, а при удачной рыночной ситуации – и дополнительный доход, выиграв на разнице цены приобретения и продажи. Однако следует иметь в виду, что в этом случае полученный инвестором дополнительный доход облагается налогом на доходы физических лиц по ставке в размере 13%.

Номинальная стоимость одной облигации – 1000 рублей для всех выпусков. В зависимости от конкретного выпуска облигации ставка купонного дохода либо постоянная в течение всего срока обращения и составляет 10% годовых от номинальной стоимости облигации, либо является фиксированной величиной для каждого купонного периода, но может не совпадать по различным купонным периодам, и ее размер составляет 7-10% годовых от номинальной стоимости. Периодичность выплат купонного дохода в зависимости от конкретного выпуска – один раз в 3 месяца либо один раз в 6 месяцев. Сроки обращения облигаций, предлагаемых к продаже населению, от одного до восьми лет, поэтому инвестор получает возможность составить инвестиционный портфель по своему усмотрению.

Цены продажи выкупа облигаций устанавливаются Комитетом государственных заимствований города Москвы на каждый рабочий день на основе рыночных цен, складывающихся на торгах в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ".

Депозитарная комиссия за открытие счета депо, учет и хранение облигаций не взимается. За зачисление облигаций на счет депо владельца (инвестора), равно как и за списание со счета депо, берется депозитарная комиссия – 1 рубль с одной облигации. Купонный доход и суммы, получаемые физическими лицами при погашении облигаций, в соответствии с действующим законодательством РФ не подлежат налогообложению.

Дополнительную информацию о параметрах и ценах, а также о порядке приобретения облигаций Москвы можно получить по телефону "горячей линии" 788 99 00, на Интернет-сайте Комитета государственных заимствований города Москвы www.moscowdebt.ru в разделе "Продажа облигаций города Москвы населению", либо посетив офис Комитета по адресу: г. Москва, Якиманская наб., д.2 (м. "Полянка" или "Октябрьская").

С.Б.Пахомов отметил, что облигации Москвы обладают высокой надежностью, подтвержденной безупречной кредитной историей города и высоким рейтингом, присвоенным международными рейтинговыми агентствами и находящимся на уровне суверенного рейтинга Российской Федерации. Несмотря на трудности с бюджетными доходами, кредитоспособность города остается на очень высоком уровне, поскольку низок долг города – в настоящее время он находится на уровне 10% от годовых бюджетных доходов.

Одна из причин динамичного развития Москвы – большие инвестиционные расходы. В бюджете этого года они предусмотрены на уровне, близком к 35% всех бюджетных расходов, это более 400 млрд. руб. Вкладывать свои сбережения в экономику города выгодно, полезно и патриотично. Поскольку денежные средства, привлеченные в результате размещения облигаций, направляются на финансирование важнейших программа городского развития: строительство и реконструкцию жилья и транспортных магистралей, развитие городской инфраструктуры, включая больницы, школы, детские сады. Жители Москвы – владельцы облигаций получают двойную выгоду: гарантированный доход и повышение качества жизни.

Стенограмма:

Тема: "Сбережение личных средств населения в условиях финансового кризиса".

Выступающий: Пахомов Сергей Борисович - председатель Комитета государственных заимствований города Москвы

ВЕДУЩИЙ: Добрый день, уважаемые журналисты. Тема нашей пресс-конференции – "Сбережение личных средств населения в условиях финансового кризиса".

В пресс-конференции участвуют:

Пахомов Сергей Борисович - председатель Комитета государственных заимствований города Москвы;

Коваленко Андрей Владимирович – заместитель генерального директора СГУП "Мосфинагентство", генеральный директор ЗАО "Гарант-М".

Сергей Борисович готов ответить на ваши вопросы.

ВОПРОС: "Российская газета". В городе, в стране тяжелый момент. Что лучше делать физическим лицам со своими денежными средствами?

С.Б.ПАХОМОВ: Добрый день! Ну, во-первых, денежные средства надо тратить осторожно в данной ситуации. Всегда нормальным поведением домохозяйства, человека является в такой ситуации увеличение сбережений и сокращение расходов. В целом это и происходит – сокращаются расходы на путешествия, дорогие продукты и т.д. Статистика показывает, что в целом в Москве банковские депозиты не сократились и даже выросли. Это означает, что население адекватно реагирует на кризис.

Это характерно не только для российского населения. Во всем мире происходит то же самое. Кейнс характеризовал это явление как "парадокс сбережения". Для роста надо, чтобы потребление росло, это создает спрос, промышленность работает, экономика развивается. Но в кризисной эпохе такое явление, как увеличение нормы сбережения, ведет к тому, что спрос падает, и в какой-то степени замедляется выход из кризиса. В частности, в США все фискальные стимулы, т.е. налоговые скидки для поощрения потребления домохозяйств, ведут к обратному результату. Получив скидку, американцы ее не тратят, либо тратят на погашение кредитов, либо отправляют в сбережения. То же самое характерно для европейских стран, особенно для Германии. То же самое советуем российским гражданам и москвичам - сберегать и разумно инвестировать свои сбережения.

ВОПРОС: "Российская газета". А вот варианты этого сбережения: хранить дома, в банк нести?

С.Б.ПАХОМОВ: Хранить дома нецелесообразно. Первое - это физически опасно, второе – инфляция. В отличие от стран, где идет дефляция, то есть падение цен, у нас период выхода из кризиса будет связан с относительно высокой инфляцией. Поэтому хранение сбережений в наличных ведет к их обесцениванию, независимо это рубли или доллары. Поэтому рационально их куда-то инвестировать. Для инвестирования москвичам я бы категорически не рекомендовал фондовый рынок. Если фондовый рынок, то только облигации, только инструменты с фиксированным доходом, и в данном случае, наверное,

только государственный долг, причем прежде всего федерального правительства и тех регионов, которые обладают наиболее высоким качеством. Банковские депозиты - да, безусловно, но наиболее надежных крупных банков. То, что есть государственная гарантия на вклады до 700 тыс. руб. - это хорошо, и меры, принятые федеральным Правительством, ЦБ по недопущению банковского краха, проблем с вкладчиками, все это было решено, сейчас уже я не вижу этой проблемы. Но все-таки банковский депозит не является ликвидным способом сбережения, потому что предусматривает конкретную сумму, срок, и получение процентов связано с замораживанием этих денег на определенный срок. Если по каким-то причинам деньги нужны до этого срока, да, банки пока возвращают эти депозиты, но проценты фактически не выплачиваются.

ВОПРОС: "Российская газета". Что значит – "пока возвращают"?

С.Б.ПАХОМОВ: Потому что есть законопроект, это не секрет, который активно лоббирует банковское сообщество – о том, чтобы срочные депозиты досрочно не возвращались. Сейчас по Гражданскому кодексу банк обязан вернуть этот депозит. В случае принятия закона, если вы заключили договор на два года, вы получите деньги через два года. Один из основных доводов в банковских кругах – это создание стабильности для банковской системы, потому что даже наличие депозитного договора на год или два отнюдь не гарантирует банку, что перепуганные вкладчики не заберут вклад. Отсюда возникают проблемы с банковской ликвидностью.

ВОПРОС: "Вести Экономика". Сергей Борисович, как Вы сами можете обозначить информационный повод данной пресс-конференции? Что сейчас происходит с доходностью облигаций Москвы, есть ли спрос? Известно, что последний спрос по облигациям был очень плохим.

С.Б.ПАХОМОВ: Повод очень простой. Мы не скрываем, что московскому бюджету нужны деньги. Есть большой объем программы заимствований на этот год в размере 54 млрд. рублей. Не секрет ни для кого, что ситуация с бюджетными доходами в стране в целом напряженная, не секрет, что она достаточно напряженная и в Москве. В Москве вчера состоялось заседание Правительства, об этом говорилось очень откровенно и Мэром Москвы, и выступающими. Мы заинтересованы в том, чтобы спрос на наши облигации был выше. Спрос пока был низким. Связано это, прежде всего, с тем, что процесс управляемой девальвации рубля давал возможность нашему банковскому сообществу зарабатывать легче и быстрее, нежели на нормальных банковских операциях. Очень просто купить на взятые рубли валюту, подождать пока она вырастет, потом ее продать в рубли и вернуть взятые кредиты ЦБ или Министерству финансов, разницу составить себе. Процесс этот шел достаточно бурно, особенно в январе и феврале, такие операции давали тогда больше доходности. Вот с этим связан достаточно низкий спрос.

Второе – доходность по нашим облигациям достаточно высокая. Связано это с тем, что из страны ушел дешевый иностранный капитал, потому что тот период, та ситуация, когда Москве удавалось занимать достаточно длинные деньги на уровне значительно ниже, чем уровень инфляции, это ушло в прошлое, потому что в то время инфляционный налог со всех российских заемщиков платился иностранными инвесторами. Используя высокую разницу в процентных ставках, они были готовы идти на то, что с точки зрения российской инфляции они находятся в потерях, но в то же самое время в своей валюте зарабатывают очень много за счет разницы процентных ставок и еще за счет того, что рынок облигаций в рублях бурно рос до начала 2008 года. Наша 10-летняя облигация в рублях по доходности доходила до 6% при уровне инфляции в стране в тот период около 12%. Вот эти 6% разницы платились иностранным капиталом.

Сейчас этого капитала нет. Поэтому тот ограниченный национальный капитал, который здесь остался, требует, чтобы ему платили за инвестирование реальную цену. Эта реальная цена сейчас и складывается – это где-то выше 12, 13, 14%. Поэтому и спрос на наши облигации – то, что мы реализовали, реализовали уже не по 6-7%, а по 15%, а на последнем аукционе – по 16%.

Этот подъем доходности, на мой взгляд, открывает для частных вкладчиков, для москвичей очень хорошую возможность – как раз инвестировать в московские облигации. Нас очень часто упрекали, что доходность по нашим облигациям очень низка, она уступает банковским депозитам. В настоящий момент 15-16% эффективность для частного вкладчика – это значительно выше, чем уровень депозитов, которые предлагают наиболее надежные российские банки, причем эти депозиты очень длинные. Преимущество московских облигаций – это доходность, которая выше, чем депозиты, и это совершенно ликвидный рынок. Нет необходимости быть держателем нашей облигации вплоть до срока ее погашения. Мы принимаем на себя обязательство по ее обратному выкупу по рыночной цене на день выкупа, и в любой момент частные вкладчики могут нам продать.

В целом у нас в свое время был очень успешный опыт размещений облигаций среди москвичей, мы разместили в 2003 году 2 млрд. рублей, два коротких выпуска. При наличии на рынке нашей 59-й облигации (это бумага, которой осталось до погашения 1 год) это высокая доходность и ликвидность этого выпуска.

Поэтому это тоже информационный повод – мы хотим привлечь внимание москвичей, частных инвесторов к нашему рынку. Потому что сейчас уровень доходности другой, он выше инфляции, он дает возможность не только сберечь свои сбережения, но и приумножить. Наша кредитоспособность – это уровень федерального Правительства. Рейтинг Москвы равен рейтингу РФ. С банками сложнее, вчера прошло понижение рейтинга. Агентство "Мудис" понизило рейтинг всем ведущим российским банкам. У нас рейтинг находится без изменений. Несмотря на трудности с бюджетными доходами, кредитоспособность города все равно остается на очень высоком уровне, потому что долг низок. В настоящее время по отношению к планируемым бюджетным доходам наш долг где-то на уровне 10% от годовых бюджетных доходов, даже при условии его роста на 34 млрд. руб., как это предусмотрено программой заимствований.

ВОПРОС: "Аналитический банковский журнал". Какая программа заимствований утверждена на 2009 год?

С.Б.ПАХОМОВ: В данный момент это 54,2 млрд. руб. Это все внутренний рынок, это все в рублях. Подавляющая часть этих заимствований планируется через размещение облигаций. 20 млрд. руб. – это рефинансирование долговых обязательств, погашаемых в этом году. Два облигационных выпуска у нас погашаются каждый по 10 млрд. руб., 34 млрд. предназначены для финансирования инвестиционной программы города Москвы, и это финансирование дефицита бюджета Москвы в разделе инвестиционных расходов. Это текущая программа заимствования, я не исключаю, что будут изменения, после вчерашнего заседания Правительства они будут. Будет введен в действие тот вариант поправок в бюджет Москвы 2009 года, который предусматривает дальнейшее падение бюджетных доходов. Это не секрет, цифры эти объявлены вчера. Госналогслужба ожидает значительного снижения сбора налога, как корпоративный налог, так и налог на доходы физических лиц будет падать, он уже по результатам первых двух месяцев имеет

тенденцию к снижению. Есть отставание сбора доходов в бюджет Москвы примерно на 15% по отношению к имеющемуся плану.

Уже готов вариант дальнейшей корректировки бюджета, в целом он по результатам первого квартала окончательно будет сделан и представлен в нашу Думу. То есть я планирую, что это будет сокращение прогноза доходов. Сейчас на 2009 год доходы заложены в объеме примерно 1,4 трлн. рублей, естественно, надо говорить о том, что эти доходы будут ниже, сокращение, наверное, миллиардов на 300. В соответствии с этим, очевидно, будут сокращены расходы, не исключая, что будет пересмотрена и программа заимствований, я не жду, что она будет отменена.

ВОПРОС: Газета "Наш район Южнопортовый". Есть ли статистика, сколько граждан являются держателями облигаций?

С.Б.ПАХОМОВ: Менялась эта статистика. У нас держатели облигаций были в 1997, 1998 годах, у нас было близко к 800 держателям облигаций. Потом в связи с тем, что те займы были погашены, новые приобретались, но из-за того, что доходность по нашим облигациям имела тенденцию к снижению, у нас сильно сократилось количество держателей акций, в настоящее время это 13 человек. Я не стесняюсь этой цифры, это очень лояльная нам группа.

Но в последнее время мы, конечно, предприняли некоторые меры по информированию москвичей, включая наших бывших держателей облигаций, по сложившимся возможностям по инвестированию средств. Последние два дня у нас идет большой вал звонков на горячую линию" уже сегодня прошли сделки по приобретению облигаций, мы ждем, что это количество начнет расти, причем интенсивно. Надеюсь, что и по результатам этой пресс-конференции, ваших материалов последуют звонки на телефон нашей "горячей линии": 788 99 00.

ВОПРОС: Газета "Наш район Южнопортовый". На сколько цены, по которым можно купить "Гарант-М", отличаются от рыночных цен? И можно ли купить "Гарант-М", а потом продать на бирже?

А.В.КОВАЛЕНКО: Добрый день. 59-й выпуск включен в списочные бумаги ММВБ, соответственно ежедневно там проходят сделки по купле и продаже этих облигаций. Можно говорить, что "Гарант-М" не ставит цель на этом зарабатывать деньги, а, являясь агентом по размещению московских облигаций среди банков, юридических лиц, он взял дополнительные функции продавать их населению. Так как это не является его бизнесом, то в рамках себестоимости цены будут рыночные, которые будут на бирже.

Депозитарная комиссия, которую берет "Гарант-М" при открытии счетов, минимальна. Бесплатное открытие счета, бесплатное хранение, всего лишь 1 рубль с облигации номиналом в 1000 рублей за перечисление этих облигаций на ваш счет. Если вы решите досрочно продать, не дожидаясь 15 марта 2010 года, когда эта облигация будет погашена, вам придется заплатить еще 1 рубль при ее продаже. "Гарант-М" выставляет котировку и на продажу, и на покупку, соответственно на сегодняшний день эффективная доходность при продаже облигации – 15,81%, а эффективная доходность при покупке – 16%. Эти сделки не обязательно совершать в "Гарант-М", если физическое лицо привыкло работать на фондовом рынке и на сегодняшний день у него открыт счет в любом банке. Оно может дать поручение своему брокеру либо воспользоваться Интернетом и приобрести облигации непосредственно на бирже.

За этой бумагой, я считаю, большое будущее, потому что ее обороты будут расти, ну и сама доходность – 15,8%. Если ВТБ, Сбербанк и Банк Москвы дают 12-12,5%, то альтернативы, мне кажется, просто нет на сегодняшний день. Хотелось бы напомнить, что купонный доход по этим облигациям не облагается налогом для физических лиц. Облигации будут продаваться в данном случае ниже номинальной стоимости, по цене 972 руб., а ее номинал 1000 руб. Если, допустим, через 2 месяца облигации подорожают, и вы решите продать, вам придется заплатить 13% подоходного налога. Но, извините, это опять-таки с вашего дохода. Если же они будут котируются по приблизительно одинаковой цене и вам не будет смысла ее продавать, дождитесь погашения. На ваши вложенные 950 рублей вы получите по купонным ставкам еще 100 руб., плюс 28 рублей у вас получается дисконт от номинала.

ВОПРОС: Газета "Наш район Южнопортовый". А можно купить у вас, а продать на бирже?

А.В.КОВАЛЕНКО: Да, если вы купите ее у нас, мы зачислим ее на ваш счет, который открыт компанией "Гарант-М". Вы можете дать нужный вам адресат, будь это инвестиционная компания, банк, и мы перечислим ее на тот брокерский счет, который вы нам укажете.

С.Б.ПАХОМОВ: Самостоятельно на бирже вы продать не можете. На биржу допускаются только лицензированные участники, то есть это не тот случай, когда у Главпочтамта торговали ваучерами. Хочу подчеркнуть, что вряд ли кто вам на бирже из других участников рынка даст аналогичные "Гаранту-М" условия. Мы здесь вне конкуренции, потому что решаем скорее задачу социальную, а не задачу зарабатывания денег.

ВОПРОС: "Известия". Правильно ли я понял, что в 2003 году 2 млрд. привлечены благодаря 13 человек, как вы назвали?

С.Б.ПАХОМОВ: Там интересные были сделки, почему мы в дальнейшем и перешли от системы размещения этих облигаций через банки, как это было в 2003 году, к прямым продажам. Тогда была интересная ситуация, за многими из этих частных вкладчиков фактически скрывались инвестиционные и брокерские структуры. У нас были так называемые частные инвесторы, которые приобретали облигации на 30 млн. руб. Большая часть были, конечно, нормальные небольшие вкладчики, приобретали облигации в размере до 300-400 тыс. рублей. Но были и такие, у кого на счетах скапливалось и по несколько сот миллионов рублей. Там не было ничего незаконного, но складывался вполне нормальный арбитраж. Мы держали доходность по этим облигациям неделю неизменной, потому что нет возможности через банк каждый день менять котировки. Поэтому неделю доходность по облигации держалась на уровне 10% годовых, а на бирже, поскольку облигация точно также была отлистингована, доходность уходила за эту неделю где-то на 0,5%.

ВОПРОС: "Известия". 13 человек, которые вы назвали, - нынешние держатели - сколько они одолжили городу?

А.В.КОВАЛЕНКО: Хочу напомнить, откуда взялись эти 13 человек. Мы не можем сказать, сколько физических лиц в России, в Москве имеют облигации Москвы, потому что они могут открыть счета в любых банках. Просто в "Гаранте-М" из того количества владельцев облигации после погашения осталось 13, которые еще имеют непогашенные облигации. То есть они покупали длинные выпуски. Боюсь ошибиться, но это десятки тысяч рублей.

ВОПРОС: "Известия". Сергей Борисович, на что эти деньги нужны?

С.Б.ПАХОМОВ: Это стандартный набор инвестиционных расходов города Москвы. Инвестиционные расходы - это очень широкое определение, может быть что угодно, начиная от строительства мостов, школ, магистралей, общественных зданий, муниципального жилья и т.д., кончая капитальным ремонтом домов. Проекты в сфере ЖКХ, ремонт водопровода, прокладка новых сетей, теплоснабжение, водоснабжение, медицина.

ВОПРОС: "Известия". Как сейчас происходит покупка облигаций? Куда надо подходить, сколько времени этой займет, и на какой срок сейчас можно купить?

А.В.КОВАЛЕНКО: Мы предлагаем весь спектр городских облигаций, которые размещаются, но рекомендуем обратить внимание на самую короткую – 59-ю, срок погашения которой 15 марта 2010 года. Процедура займет до часа, если счет не открыт и вы впервые пришли в "Гарант-М", и менее часа, если счет уже открыт.

По этой бумаге мы имеем наибольшую доходность на сегодняшний день и при наименьшем сроке. Адрес: Якиманская наб., д.2. "Гарант М" работает с 9 утра до 18 вечера. Но так как вам надо будет сделать банковскую проводку, то есть оплата будет с ваших денежных счетов в банках, либо мы порекомендуем ближайший банк, поэтому лучше приходить до обеда и по предварительному звонку. Телефон "горячей линии" работает круглосуточно, запись работает, но если хотите получить контакт с живым человеком, звоните с 9 до 18 часов, ваш звонок примут, обработают. А подходить лучше в первой половине дня.

ВОПРОС: Агентство "Интерфакс". Сергей Борисович, Вы призываете граждан вкладывать деньги в рублевые облигации. Скажите, Вы сами верите в будущее рубля? Каков будет курс рубля к доллару и бивалютной корзине через год?

С.Б.ПАХОМОВ: Хороший вопрос. Во-первых, вне зависимости о того, верите или не верите вы в курс рубля, вы живете в этой стране, где платежным средством являются рубли, и определенную долю сбережений в рублях держать все равно нужно. Я не говорю, что мы в данной обстановке глобальной нестабильности обязаны все деньги хранить в одной валюте, это просто неразумно. Я бы рекомендовал создать некую корзину из рубля, доллара и евро, и в этих трех валютах и инвестировать. Ну конечно я верю в будущее рубля. Если вы не верите в будущее рубля, значит, вы не верите в будущее своей страны. Тогда нужно превратиться в страну Либерия, которая находится в Африке, там официальное платежное средство – доллар США.

ВОПРОС: Агентство "Интерфакс". Имею в виду не фундаментальное будущее рубля, а в условиях кризиса.

С.Б.ПАХОМОВ: Наш рубль по объективным причинам - производное от международных цен на наши сырьевые товары, прежде всего на нефть. Поэтому если цена на нефть остается стабильной, какой она есть сейчас, где-то 41-45 долл. за баррель, то, наверное, рубль будет оставаться там, где он есть сейчас. Если цена нефти начнет расти и пойдет 50, 60, 70 долларов и т.д. за баррель, то будет повышательное давление на рубль, он будет расти. Если же нефть будет падать, то никто не делает из этого секрета, опять начнется девальвация рубля.

То есть ответ на ваш вопрос - это достигнуто ли дно кризиса или не достигнуто. Потому что спрос на нефть связан с состоянием мировой экономики и состоянием спроса на нефть, на энергию и т.д. Та ситуация, которая есть сейчас, и то, что цена на нефть на протяжении уже нескольких месяцев держится на этом уровне, мне кажется, говорит о том, что достигнута определенная стабильность. Признаки оживления, которые намечаются в ряде стран, например, в Китае, и соглашения, которые заключила Россия по поставкам нефти в Китай, на мой взгляд, говорят о том, что ситуация стабилизировалась.

Ситуация в мире достигла того уровня, когда дальше уже некуда, хотя какие-то потрясения, взлеты, падения не исключены. Тем не менее, я не жду, что цена на нефть вернется на уровень 150 долл. за баррель, но потенциал роста нефтяной цены есть. Пока все-таки нефть не может быть заменена ни одним из альтернативных видов энергии, все остальное, как выясняется, дороже. С учетом бедности и растущих проблем с продовольствием далеко не факт, что начнется массовый переход на использование зерновых для производства топлива.

ВОПРОС: Агентство "Рейтер". Скажите, пожалуйста, вы продолжаете размещать на аукционах облигации. Как регулярно они будут проходить?

С.Б.ПАХОМОВ: Программа заимствований даже если будет изменена, нам необходимо по крайней мере рефинансировать те облигации, которые погашаются в 2009 году, а это 20 млрд. рублей, тоже достаточно большой объем. Поэтому аукционы у нас будут проходить достаточно регулярно, следующий мы запланировали на первую декаду марта. Снова мы будем размещать ту облигацию годичную, которая у нас есть в портфеле, пока полностью не выведем ее на рынок. Ситуация с рублем, на мой взгляд, уже стабилизирована. Я не думаю, что банковские спекулятивные операции приносят ощутимый доход, более того, они несут в себе риск для банков. Я думаю, у банков должен проявиться устойчивый интерес к рублям, естественно, в наши облигации. Объем, который мы выставим, будет равен объему наших неразмещенных облигаций. Где-то около 11 млрд. рублей будет выставлено, это не значит, что будет размещение всех 11 млрд. руб. Мы каждый раз демонстрируем рынку нашу готовность размещать.

Каким будет спрос? Надо подождать, последние дни позволяют говорить, что спрос на вторичном рынке к рублевым инструментам появляется, идут операции, на нас выходят участники фондового рынка с заявкой на операции. Поэтому, несмотря на то, что объем размещений был, как казалось, маленький, но, тем не менее, в результате уже двух размещений и дальнейшего доразмещения нам удалось разместить сумму, близкую к 3 млрд. рублей. Это в условиях, когда ничего никому разместить не удалось. И притом эти размещения шли исключительно рыночным путем, без всяких фокусов с обменами облигаций, административными рычагами.

ВОПРОС: Журнал "Бюджет". Сергей Борисович, есть ли у Вас данные, в каких секторах экономики Москвы происходит наибольшее уменьшение зарплат и сокращение рабочей силы? Второй вопрос. Было принято решение о сокращении налога на прибыль корпораций в федеральной части этого налога. Будет ли Москва это повторять?

С.Б.ПАХОМОВ: Ситуация с безработицей обостряется. Наиболее явно пострадал, конечно, строительный сектор, где, не секрет, большое количество было трудовых мигрантов. Сейчас очень многие потеряли работу. Производственный наш сектор тоже страдает, правда, в меньшей степени. В розничной торговле падает оборот, целый ряд торговых сетей сокращает товарооборот, зарплаты, работников. Финансовый сектор пострадал, в ряде банков, страховых компаний значительные сокращения. Зарплаты

урежаются, объективно практически все уже перешли на зарплату в рублях, поэтому девальвация рубля уже значительно уменьшила эти зарплаты. Не надо приуменьшать этот фактор, потому что мы страна, во многом зависящая от импорта. Например, 90% лекарств, которые продаются в Москве, это импортные лекарства. В то же самое время на ряде предприятий не хватает определенных рабочих профессий, в ЖКХ есть вакансии.

Налог на прибыль падает сам по себе у многих предприятий, организаций. Пока в Москве налог на прибыль не сокращен, но в то же самое время не исключается такое сокращение. Руководством города принято решение стимулировать бизнес не за счет сокращения налога на прибыль, а за счет маневра, например, в области арендных цен. Для предприятий среднего, малого бизнеса было принято решение не повышать цены или в каких-то случаях восстановить льготные ставки. В целом Мэром Москвы вчера была еще раз подтверждена задача для всей администрации, городской экономики – сохранять рабочие места и создавать новые. Прозвучала недвусмысленная угроза против излишней бюрократизации этого процесса, притока бизнеса в Москву. Мэр совершенно однозначно сказал, что городские структуры, которые будут препятствовать этому процессу, будут безжалостно сокращаться.

ВОПРОС: РИА "Новости". Расскажите, пожалуйста, о проекте агентства коллективных заимствований.

С.Б.ПАХОМОВ: Этот проект уже разработан давно, он находится на рассмотрении в федеральных структурах. Мы считаем, что сейчас, как никогда, этот проект стоит поддержать, потому что он имеет особое значение. С помощью этого проекта можно было бы решить проблему кредитования реального сектора нашим банковским сектором. Нигде в мире, и Россия не исключение, деньги, выделенные Правительством на поддержание ликвидности финансовой системы, на поддержание банковской системы, с тем чтобы банки продолжали кредитование экономики, потребительского сектора, они нигде не дали результатов. По двум причинам: первое – огромное взаимное недоверие, второе – общий экономический спад и непонимание банками тех или иных предприятий в той обстановке, когда спрос на их продукцию падает.

И вот государство как раз могло бы создавать спрос, и московская инвестиционная программа создает огромный спрос на сталь, на металлопрокат, на все строительные материалы, на рабочую силу, строительную технику и т.д. Одна из причин более динамичного развития Москвы – это очень большие инвестиционные расходы. Они в бюджете этого года предусмотрены на уровне, близком к 35% всех бюджетных расходов, то есть более 400 млрд. руб. Это создает стабильный, мощный, устойчивый спрос, государство выступает в качестве заказчика на продукцию, дает работу. У государства есть источник оплаты – это доходы бюджета. Наконец, государство – это кредитоспособный заемщик и, выходя на рынок, размещая облигации, привлекая дополнительные деньги у тех же банков и направляя их на увеличение инвестиционных расходов, оно создает еще более высокий спрос.

Не секрет, что Рузвельт во время великой депрессии использовал именно такие механизмы для стимулирования экономики, выхода из кризиса. В целом по этому пути идет весь мир, такие агентства существуют во всех развитых странах. Вот сообщение сегодня: "Глава МВФ выступает в поддержку идеи введения общеевропейских займов". Есть идея создать общеевропейское агентство, не то, чтобы каждая сторона по отдельности размещала свои долговые обязательства, а создать такое образование, которое бы консолидировало, был бы консолидированный заемщик. Эта идея очень

активно обсуждается в Европе, я уверен, что они с хорошим опытом работы национальных европейских агентств такое агентство создадут.

ВОПРОС: РИА "Новости". А в России какие планы по созданию агентства?

С.Б.ПАХОМОВ: Это рассматривалось в Министерстве финансов, Министерстве дало ответ, что у нас и так все хорошо. Это рассматривалось в Министерстве регионального развития, сейчас это в Министерстве экономического развития.

ВОПРОС: "Сити FM". Вы сказали, что вам поступают звонки на "горячую линию". Сколько собираетесь реализовать? Могу я купить одну облигацию?

А.В.КОВАЛЕНКО: Мы рекомендуем начинать с 15 облигаций. Здесь уже не наши включаются расходы, с вас банк будет взимать комиссию за перечисление. А когда вы берете более 15 облигаций, эта комиссия растворяется, становится не так ощутима, максимум будет 0,5%

С.Б.ПАХОМОВ: Есть люди, которые приобретают по несколько облигаций, такого случая, чтобы одна, не помню. Теоретически можно, но экономически имеет смысл начинать с 15-20 облигаций, чем больше, тем лучше.

ВОПРОС: "Сити FM". А сколько планируете реализовать?

С.Б.ПАХОМОВ: В идеале 11 млрд. Для частных вкладчиков, конечно, нет, я буду рад, если мы реализуем на несколько десятков миллионов рублей. Такой положительный опыт у нас был, мы надеемся, что удастся нам увеличить количество привлеченных средств и количество держателей облигаций.

ВОПРОС: "Сити FM". А рыночная стоимость облигаций меняется?

А.В.КОВАЛЕНКО: Нет, я уже говорил, что цена на сегодняшний день 972 рубля, а номинальная стоимость – 1000 рублей.

С.Б.ПАХОМОВ: То есть сейчас она продается ниже номинала, за счет этого и получается доходность, близкая к 16% при ставке купонного дохода 10%. За счет того, что вы еще получаете премию при покупке облигации в виде дисконта, общая доходность на вложенные вами физические средства достигает не 10%, а близко к 16%. Уровень цен, несмотря на волатильность на рынке, в общем и целом стабильная.

ВЕДУЩИЙ: Сергей Борисович, может, поясните по поводу гарантий по облигациям?

С.Б.ПАХОМОВ: Гарантии - это облигации под общие обязательства бюджета, поэтому город Москва платежеспособность по этим облигациям гарантирует всем своим бюджетом и всем своим имуществом. В соответствии с законодательством это государственный долг, это под общие обязательства бюджета.

ВОПРОС: "Сити FM". По поводу рефинансирования долговых обязательств в этом году Вы сказали – 20 млрд. руб. Правильно ли я понимаю, что в текущей ситуации собираетесь рефинансировать за счет займов в банках?

С.Б.ПАХОМОВ: Нет, мы собираемся их рефинансировать за счет размещения облигаций.

ВОПРОС: "Сити FM". Это реально?

С.Б.ПАХОМОВ: Это гораздо более реально, чем займы в банках. Мы уже три привлекли. Кредитов банковских, я думаю, не будет в этом году. Там 6 млрд. у нас в программе заимствований стоит сумма, теоретически предназначенная для кредитования, но это просто нереально. Банки не выдают кредиты в сколько-нибудь большом объеме. С моей точки зрения, это неудобный инструмент для финансирования государственного долга. Поэтому будем полагаться на выпуск облигаций.

ВОПРОС: "Прайм-ТАСС". Планируете ли вы какую-нибудь масштабную рекламную кампанию по привлечению средств частных инвесторов?

С.Б.ПАХОМОВ: Нет. Я, конечно, буду выступать, агитировать, говорить, но какого-то парада, красивых девушек с барабанами, с плакатами, призывающими покупать облигации Москвы, наверное, не будет. Будем вести разъяснительную рекламу в рамках работы, которую нам вменяется проводить по повышению финансовой грамотности населения. Но плакатов, перетяжек, телевизионных роликов по образцу 2003 года не будет, сейчас не то время, урезаются расходы.

ВОПРОС: "Прайм-ТАСС". Принуждения тоже не будет?

С.Б.ПАХОМОВ: А как я могу вас принудить купить облигацию? Каким путем? В подъезде с футбольной битой?

ВОПРОС: "Прайм-ТАСС". А ваши работники?

С.Б.ПАХОМОВ: Они сами будут звонить, и сами будут покупать, по такой доходности от них отбоя не будет. У нас ряд работников, кстати, с удовольствием приобрели облигации, и еще будут. Но никакого принуждения. Это не то время.

ВЕДУЩИЙ: Спасибо всем за участие. На вопросы, поступившие из Интернета, мы ответим на нашем сайте. До свидания.

Ответы на вопросы из Интернет:

Вопрос: Можете ли назвать компании, чьи облигации оказались в дефолте?

По данным Cbonds:

1) автопроизводители:

- «ИжАвто»

- «ГАЗ-финанс», дочернее предприятие ОАО «ГАЗ»

2) розничная торговля автомобилями:

- «Инком-Лада», дочернее предприятие «Инком-Авто»

3) финансовый сектор:

- «РИГрупп»

- «Еврокоммерц»

4) транспортные компании:

- «Авиакомпания Сибирь»

-«ЭйрЮнион»

- «ДВТГ-Финанс», дочернее предприятие Дальневосточной транспортной группы.

Вопрос: В каких секторах экономики более всего уменьшаются зарплаты и идут сокращения рабочей силы?

Очевидно, в большей степени пострадали застройщики, риелторы и финансовый сектор.

Вопрос: Что показали первые месяцы года по бюджетным доходам?

По данным Департамента финансов Правительства Москвы:

Фактические поступления доходов в январе-феврале 2009 года составляют около 85% от аналогичных показателей 2008 года. В 2008 году фактическое поступление доходов в бюджет города составило 1,3 трлн. рублей. В бюджете г. Москвы на 2009 год доходы заложены в объеме 1,4 трлн. рублей.

Вопрос: Какая сейчас наблюдается динамика соотношения доходов и расходов у жителей Москвы?

В 2007 году номинальная заработная плата составила 23,6 тыс. рублей, в 2008 году – 30,1 тыс. рублей.

В реальном исчислении (с учетом индекса потребительских цен) заработная плата в 2007 году выросла на 20,5%, а в 2008 году – на 12,2%.