



## ГОРОДСКАЯ СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОМ

Комитет государственных заимствований города Москвы был образован в 1996 году как орган Правительства Москвы<sup>1</sup>, ответственный за организацию государственных заимствований города, их обслуживание и погашение. Его создание связано с принятым Правительством Москвы решением об активном использовании фондовых рынков для привлечения заемных ресурсов на цели финансирования капитальных расходов бюджета и программ развития городской экономики. Указанная направленность использования заемных средств принципиально отличалась от существующей в то время в ряде регионов практики использования займов для финансирования текущих расходов бюджета.

**Ключевым приоритетом заемной политики города с самого начала ее реализации стал принцип безусловного выполнения принятых на себя долговых обязательств.** В частности, Москва стала одним из немногих регионов РФ, которые после кризиса 1998 года обслуживали и погашали как внешние, так и внутренние облигационные займы и кредиты без нарушения сроков, реструктуризации и отсрочек. Этот принцип, в полной мере отражающий подход руководства города к исполнению принятых обязательств, и в настоящее время является основой стратегии управления долгом.

Основным инструментом разработки и осуществления долговой политики Москвы является заемная система города, начало формирования которой относится к 1997 году.

В настоящее время ядром данной системы являются Комитет государственных заимствований (далее - Комитет) и Специализированное государственное унитарное предприятие «Финансовое агентство города Москвы» (далее - СГУП «Мосфинагентство»), а также ЗАО «Гарант-М» - уполномоченный агент Правительства Москвы по размещению и выкупу облигаций города, 100 % акций которого принадлежит Москве (см. рисунок на стр. 3).

С момента своего создания и до настоящего времени заемная система города прошла несколько этапов развития:

- I. до 1997 года – разрозненные и нескоординированные заимствования, осуществляемые множеством органов московской городской администрации;
- II. 1997 год – размещение первых внутренних и внешних облигационных займов города Москвы, организованное Комитетом;
- III. 1999 год – реформирование заемной системы: создание профессионального агентства по управлению долгом – СГУП «Мосфинагентство».

Последний этап был обусловлен необходимостью:

- централизации управления и учета долга;
- профессионализации управления долгом;
- осуществления оперативной деятельности на фондовом рынке и ее соответствия «правилам» рынка.

Реформирование системы управления долгом города обеспечило:

- концентрацию заемных функций в Комитете;

<sup>1</sup> До апреля 2003 года - Комитет муниципальных займов и развития фондового рынка Правительства Москвы.



- создание специализированного предприятия – СГУП «Мосфинагентство», функционирующего как профессиональный аппарат Комитета;
- передачу функций по организации займов и решению оперативных задач управления долгом СГУП «Мосфинагентство»;
- полный контроль над операциями размещения и выкупа облигаций, осуществляемыми через ЗАО ИК «Гарант-М», профессионального участника рынка ценных бумаг.

*Полномочия и функции СГУП «Мосфинагентство»:*

1. Участие в планировании программы заимствований города Москвы.
  - 1.1. Разработка проектов программы заимствований, бюджетных показателей, относящихся к долгу города.
  - 1.2. Подготовка рекомендаций по стратегии управления долгом города.
  - 1.3. Проектирование условий и параметров займов.
2. Размещение внутренних и внешних займов и управление долгом.
  - 2.1. Принятие и осуществление тактических решений по управлению долгом.
  - 2.2. Проведение организационных мероприятий, связанных с размещением займов.
  - 2.3. Развитие инфраструктуры рынка облигаций городского облигационного (внутреннего) займа Москвы.

*Полномочия и функции ЗАО «Гарант-М»:*

1. Осуществление сделок по размещению и выкупу облигаций города Москвы на биржевом и внебиржевом рынках.
2. Осуществление сделок РЕПО с облигациями города Москвы.
3. Выполнение функций маркет-мейкера по облигациям городских облигационных займов Москвы.
4. Проведение маркетинговых исследований состояния финансового рынка в целом и рынка облигаций городских облигационных займов Москвы, в частности, осуществление комплекса рекламных и PR-мероприятий, направленных на расширение круга инвесторов облигаций городских облигационных займов Москвы.

ЗАО «Гарант-М» является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет лицензии Федеральной службы по финансовым рынкам на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности, а также деятельности по управлению ценными бумагами.



## Заемная система города Москвы

