



**Долговая политика и источники финансирования
муниципальных программ
- инструменты экономического роста**



Муниципальные образования РФ

Реформа местного самоуправления



собственные доходы бюджетов 838,6 млрд. руб.

межбюджетные трансферты 330,6 млрд. руб.

дефицит местных бюджетов 48,6 млрд. руб.



Территориальные программы развития

Частично окупаемые проекты:

- ✓ энергетика
- ✓ теплоэнергетика
- ✓ водоснабжение
- ✓ ЖКХ
- ✓ жилищное строительство
- ✓ подготовка инвестиционных площадок
- ✓ проектно-сметная документация
- ✓ ...

Не окупаемые проекты:

- ✓ социальные объекты
- ✓ социальные услуги
- ✓ культура
- ✓ здоровье
- ✓ благоустройство
- ✓ транспорт
- ✓ ...



Финансирование региональных и муниципальных инвестиционных программ

Возможные источники

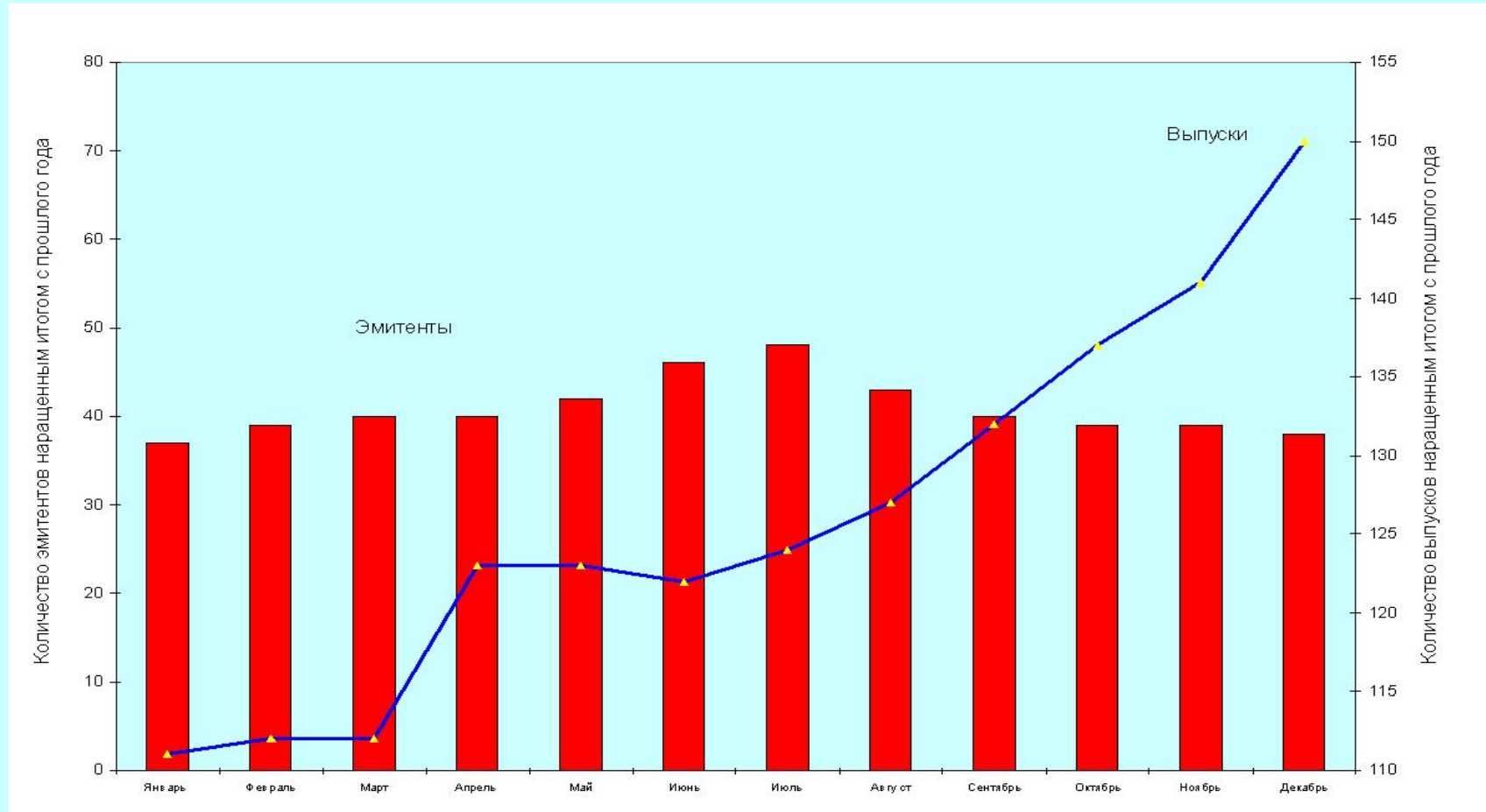
- ✓ собственные доходы бюджета
- ✓ **заемные средства**
- ✓ вышестоящие бюджеты
- ✓ приватизация имущества
- ✓ изменение остатков на счетах
- ✓ совместные инвестиции

Заемные средства

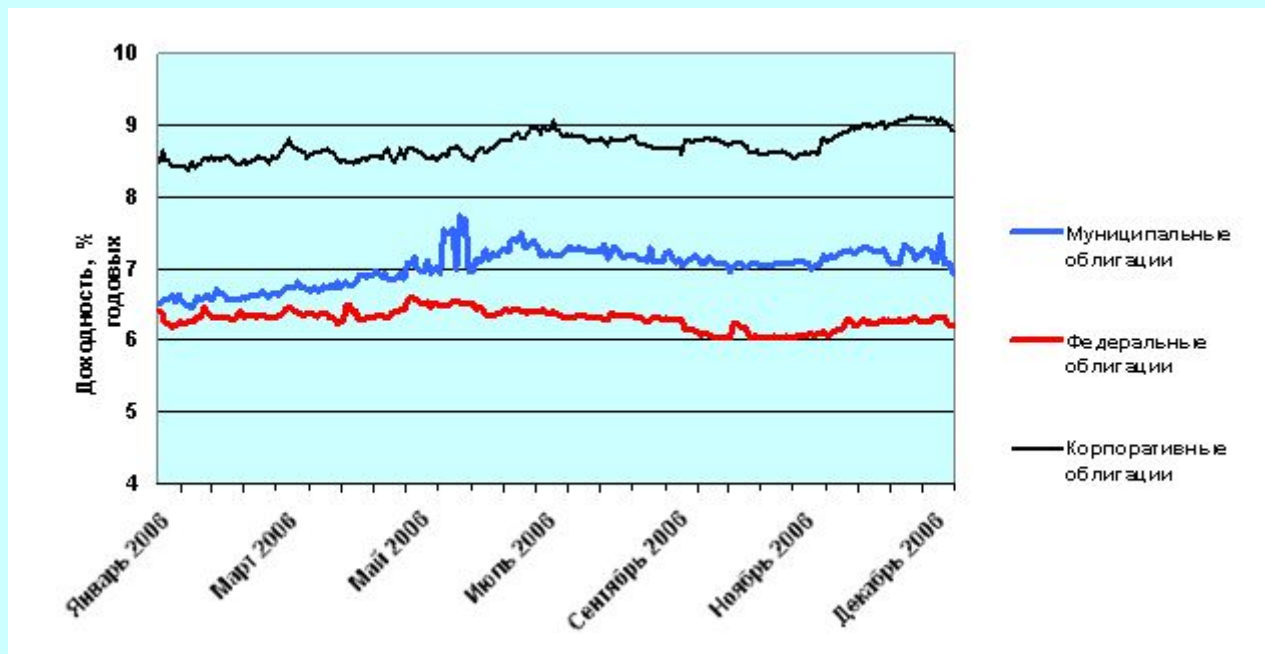
- ✓ кредитные соглашения
- ✓ муниципальные ценные бумаги
- ✓ бюджетные кредиты
- ✓ муниципальные гарантии



Государственные (субфедеральные) и муниципальные ценные бумаги



Государственные (субфедеральные) и муниципальные ценные бумаги



Норма доходности по среднесрочным и долгосрочным региональным облигациям к концу 2006 года зафиксировалась в диапазоне 6,5-8,5% годовых,

- на 1,0%-1,5% выше ставки по ОФЗ,
- ... что отражает баланс спроса и предложения,

Сроки обращения, в среднем - 4-5 лет.



Государственные (субфедеральные) и муниципальные ценные бумаги

Преимущества облигаций

- ✓ привлечение финансирования при отсутствии залога
- ✓ независимость от кредитора
- ✓ открытие лимитов десятками банков
- ✓ рыночное «справедливое» ценообразование
- ✓ возможность эффективного управления стоимостью и процентной ставкой
- ✓ возможность формирования долгосрочной заемно-инвестиционной политики
- ✓ создание публичной кредитной истории, позволяющей занимать дешевле и на более длительный срок

Эмитенты ценных бумаг

Ангарск

Астрахань
Башкортостан
Белгородская область

Брянск

Волгоград

Волгоградская область
Воронежская область
Иркутская область
Кабардино-Балкария

Казань

Калужская область
Карелия
Кировская область

Клинский район

Костромская область
Краснодарский край
Красноярск
Красноярский край
Курганская область
Ленинградская область

Липецк

Липецкая область

Магадан

Марий Эл
Москва
Московская область

Нижегородская область

Новосибирск

Новосибирская область

Новочебоксарск

Ногинский район

Одинцовский район

Орехово-Зуево

Пензенская область

Республика Коми

Самарская область

Санкт-Петербург

Тамбовская область

Тверская область

Томск

Томская область

Тульская область

Удмуртская республика

Уфа

Хабаровский край

ХМАО

Чебоксары

Чувашия

Якутия (Саха)

Ямало-Ненецкий АО

Ярославль

Ярославская обл

Ярославская область



Ограничения выхода на рынок муниципальных ценных бумаг новых эмитентов

Со стороны эмитента

- ✓ несоответствие бюджета требованиям законодательства
- ✓ отсутствие адресной инвестиционной программы
- ✓ отсутствие среднесрочного финансового плана

Со стороны инвестора

- ✓ требования к кредитному качеству эмитента
- ✓ ограничения к минимальному объему выпуска (ликвидность)

Законодательство

- ✓ нормативы, установленные БК к соотношению долговой нагрузки и собственными доходами бюджета
- ✓ требования законодательства о рынке ценных бумаг



Развитие рынка муниципальных ценных бумаг и выход на рынок новых эмитентов

- ✓ долгосрочное финансовое, инвестиционное, бюджетное планирование, ориентированное на результат
- ✓ повышение качества бюджетного процесса
- ✓ публичность бюджетного процесса
- ✓ последовательность инвестиционной и долговой политики
- ✓ кредитное качество эмитента
- ✓ кредитное и финансовое качество эмитируемых ценных бумаг
- ✓ секьюритизация долговых обязательств и создание производных финансовых инструментов



Спасибо за внимание !

Александр Ящук

**109074, г. Москва, Славянская площадь, д.2/5/4, стр.3
Телефон/факс (495) 727-09-44**