Мы планируем выходить на рынок облигаций в 2016 году

Борис БУРЕЕВ,
первый заместитель мэра
города Новосибирска

Специально для февральского номера Cbonds Review первый заместитель мэра города Новосибирска Борис Буреев рассказывает о том, почему муниципальные облигации пользуются сейчас высоким спросом у инвесторов и как повлияло распоряжение Правительства РФ №753-р на процедуру размещения, делится планами по развитию финансовой грамотности населения и обращает внимание на то, какие нововведения необходимы муниципалитетам для дальнейшего развития.

– Осенью прошлого года происходило традиционное оживление на рынке муниципальных заимствований. Город Новосибирск не стал исключением и реализовал выпуск 35007 объемом 2 млрд руб. Почему было принято решение выйти на публичный рынок заимствований, а не воспользоваться, например, кредитной линией от банка?

– Мы всегда стараемся привлекать средства на длительный срок, три года — это минимум, который мы когда-либо рассматривали. Изначально мы мониторили предложения от банков-партнеров и пришли к выводу, что ставки по возобновляемым кредитным линиям предлагаются слишком высокие — не менее 14.5–15%, несмотря даже на высокий рейтинг города и длительные взаимоотношения с крупнейшими банками. В итоге мы приняли решение выходить на рынок публичных заимствований. Возможность размещения в 2015 г. облигаций на 2 млрд руб. сроком до семи лет была заложена в бюджете города Новосибирска. В мае мы самостоятельно зарегистрировали эмиссию в Минфине (мы всегда регистрируем бумаги сами, без привлечения

агента), а в сентябре вышли на рынок. Мы довольны результатом размещения. При формировании книги заявок спрос превысил предложение более чем в четыре раза — 8.65 млрд руб. Это позволило нам несколько раз корректировать диапазон ставки первого купона от первоначального диапазона 11.65–12.46% годовых. В результате мы получили ставку на уровне 11.86% годовых, что немногим выше ключевой ставки Банка России. В нынешней экономической ситуации это очень хороший результат.

– Почему городу принципиально интересны длинные деньги?

– В сложившихся условиях мы не могли рисковать и привлекать краткосрочные заимствования, особенно при учете нестабильной экономической ситуации и угрозы повышения ставок. При «коротких» займах мы были бы вынуждены погашать большой объем долга с низкими ставкам трёхлетней давности и привлекать новое финансирование под гораздо более высокий процент, как это произошло в некоторых субъектах Российской Федерации. Преимущество длинных денег заключается в том, что, при правильно выбранном моменте заимствования, мы имеем на руках кредитные средства с низкой процентной ставкой и можем благополучно пережить период резкого повышения ставок.

– Инвесторы проявляют повышенный интерес к муниципальным облигациям по причине низкого давления на капитал и низкого ломбардного дисконта. Как вы планируете воспользоваться спросом?

– Причина заинтересованности инвесторов в муниципальных бумагах в конце прошлого года связана еще и с поступлением в систему пенсионных средств в достаточно большом объеме. Кроме того, долгое время не было практически никаких размещений. Город Новосибирск, например, вообще два года не выходил на рынок, а осенью 2015 г. появился спрос на рынке и, отмечу без лишней скромности, наши бумаги были наиболее интересны инвесторам. Город Новосибирск имеет достаточно высокий для нашей страны уровень долгосрочных рейтингов от агентства S&P (BB+ и ruAA+), которым не каждый субъект Федерации может похвастаться.

Наш бюджет является достаточно сбалансированным. Верхний предел муниципального внутреннего долга на 1 января 2016 г. утвержден в объеме 15.6 млрд руб. При этом доходы городского бюджета за девять месяцев 2015 г. составили примерно 25 млрд руб., то есть порядка 70% от годового плана.

В 2016 г. доходы запланированы на уровне 33.8 млрд руб., расходы — 34.8 млрд руб., дефицит составит 1 млрд руб. В 2017 г. доходы должны сравняться с расходами — 34.1 млрд руб. Это позволит городу выйти на нулевой дефицит.

Мы рассматриваем возможность выхода на рынок облигаций в 2016 г., хотя, как я отметил, запас средств у нас имеется в достаточно большом количестве. Наша идеология заключается в том, чтобы занимать в соответствии не только с нашими текущими потребностями, но и с финансовыми возможностями в будущем. В бюджете 2016 г. на размещение облигаций у нас заложено 3 млрд руб.

– Какой класс инвесторов больше всего интересен городу?

– Что касается категории инвесторов, то их спектр в нашей стране не так уж велик: примерно 50% составляют банковские структуры, остальные 50% — это управляющие компании и прочие инвестиционные институты. На самом деле, мне бы очень хотелось, чтобы среди инвесторов выросла доля физических лиц. Для этого нужно вести просветительскую работу среди населения, которое в большинстве своем не обладает достаточной финансовой грамотностью. Учитывая, что ставки по нашим бумагам выше, чем ставки по депозитам в ведущих банках страны, они могли бы быть интересны гражданам при наличии простой и понятной информации о способе их приобретения.

– 28 апреля 2015 г. было утверждено распоряжение Правительства РФ №753-р, в соответствии с которым 45 субъектам РФ разрешается проводить отбор агента по первичному размещению облигаций в рамках процедуры, отличной от указанной в Федеральном законе 44-ФЗ. Как это отразилось на процедуре размещения? Какие очевидные выгоды для эмитента можно отметить? Какие недостатки присутствуют у распоряжения 753-р?

– Отмечу, что введение этого распоряжения сослужило нам добрую службу. Прежде всего, существенно облегчило процедуру выбора — и одновременно расширило спектр потенциальных кандидатов среди агентов. Достаточно сказать, что в конкурсе на выбор агента по организации выпуска и размещения муниципальных облигаций на 2015–2016 гг. приняли участие девять ведущих российских банков и брокерских компаний. Мы провели большую и очень серьезную работу по составлению вопросов к потенциальным кандидатам, выработке методологии оценки ответов и регламентов деятельности конкурсной комиссии. К нам приезжали представители «ВТБ Капитала», Газпромбанка и БК «РЕГИОН». Последняя в итоге стал нашим генеральным агентом и сумела грамотно провести все этапы размещения. Переговоры проходили очень открыто, честно. Представители департамента финансов мэрии города Новосибирска работали совместно с представителями БК «РЕГИОН», непосредственно присутствовали при формировании книги заявок,и сделка в целом получилась максимально открытой и прозрачной для эмитента

– Какие еще нововведения необходимы муниципалам для комфортного развития?

– Очень хороший вопрос. Нам бы хотелось, чтобы федеральное правительство и Министерство финансов обратили внимание на муниципалитеты в том направлении, в котором правительство оказывает помощь субъектам Федерации, а именно по замещению бюджетными кредитами кредитов коммерческих банков. Очень своевременное и очень правильное решение, но оно, к сожалению, пока касается только субъектов Федерации, а ведь муниципальные образования также реализуют весьма значимые инфраструктурные проекты, требующие привлечения заемных средств.