# «В 2017 году планируем выпуск, ориентированный на физлиц»

**Сергей СОРОКИН,**
начальник управления государственного долга Министерства финансов Московской области

Сергей Сорокин, начальник управления государственного долга Министерства финансов Московской области, объясняет, зачем области понадобился крупный заем в конце 2016 года, почему банкам интересно привлекать депозиты области и как министерство планирует увеличивать число частных инвесторов в своих выпусках.

НАЛИЧИЕ РАЗВИТОГО РЫНКА СУБФЕДЕРАЛЬНОГО ДОЛГА ПОЗВОЛЯЕТ СУБЪЕКТУ ПРОВОДИТЬ ОТНОСИТЕЛЬНО НЕЗАВИСИМУЮ ЗАЕМНУЮ ПОЛИТИКУ

**– В прошлом году Московская область с триумфом вернулась на рынок облигаций, предложив инвесторам заем в размере 25 млрд руб. Каковы были предпосылки размещения?**

– Проведенный в 2016 году анализ финансового рынка показал, что выпуск облигаций для нас как субъекта РФ выгоднее, нежели привлечение кредитов. Кроме того, Московская область имеет высокие кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств Moody's (на уровне Ba2) и Fitch (на уровне BB+).

На сегодняшний день эмиссия ценных бумаг — важный способ привлечения долгосрочных средств, которые необходимы для поддержания ликвидности в условиях преимущественного роста долгосрочного кредитования. Кроме того, это инструмент, позволяющий создать конкурентную среду на финансовом рынке. Непосредственно для Московской области важными предпосылками выпуска облигаций стали: возможность минимизировать стоимость заимствований и увеличить их срочность, а также возможность диверсифицировать долговой портфель. В настоящее время долговая политика Московской области формируется с учетом активного использования государственных ценных бумаг как источника долгосрочного финансирования дефицита бюджета. При этом мы минимизируем долю коммерческих кредитов.

**– Банки брали много бумаг на позицию?**

– При заявленном объеме 25 млрд руб. Московская область собрала 100 заявок на сумму более 100 млрд руб. Основными инвесторами выступили Sberbank CIB, Совкомбанк, Газпромбанк, Московский кредитный банк, АБ «Россия», УК «Лидер», «ВТБ Капитал Управление активами». На долю каждого инвестора пришлось примерно 24.75% займа.

**– Область так же активно работает и на рынке депозитов. Какова процедура размещения средств?**

– Московская область начала работать в этой сфере с сентября 2014 года. Активное размещение средств бюджета на банковских депозитах продолжилось в 2015–2016 годах. Управление остатками средств бюджета является неотъемлемой частью финансовой политики министерства. Эти остатки объективно возникают в результате исполнения бюджета из-за расхождения во времени и объемах потоков платежей. Наш кассовый план исполнения бюджета позволяет ежедневно определять размер временно свободного остатка

бюджетных средств на основе прогнозов доходов и расходов бюджета и срока их востребованности. Это дает возможность эффективно использовать средства и получать дополнительный доход в бюджет региона. У нас действует своя система размещения средств бюджета на депозитах, которая осуществляется посредством электронного документооборота. Победителем является банк, предложивший наибольшую процентную ставку. Средства направляются на депозит в день получения предложения о процентной ставке.

Эффективное управление ликвидностью в 2015–2016 годах позволило дополнительно получить в бюджет 15 млрд руб. и полностью перекрыть расходы на обслуживание долга Московской области.

Для банков временно свободные средства бюджета, размещаемые на депозитах, также представляют особый интерес, так как выступают в качестве дополнительного канала пополнения ликвидности.

**– На что планируете тратить облигационный заем?**

– В условиях современной экономики из-за расширения расходных обязательств регионов возрастает необходимость использования новых инструментов привлечения средств в бюджет. Учитывая, что размещение облигаций не влияет на имущество субъекта, а является источником финансирования дефицита бюджета, можно говорить о явном преимуществе использования данного инструмента в целях формирования бюджетных поступлений.

Согласно утвержденному бюджету на текущий финансовый год средства от размещения облигаций будут направлены на покрытие дефицита бюджета и погашение государственных долговых обязательств Московской области.

**– Чем для вас как эмитента интересны физические лица?**

– Прежде всего, для нас важно доверие населения к власти региона, необходимое для более эффективного проведения региональной политики. Кроме того, вовлечение жителей Московской области в процесс инвестирования в финансовые инструменты с низким уровнем риска позволит сохранить денежные средства населения и направить их на реализацию масштабных проектов региона. Стоит отметить, что в число инвесторов займа 2016 года, кроме крупных кредитных организаций, вошли и физические лица (40 человек).

В 2017 году Московская область планирует осуществить выпуск облигаций, ориентированных в первую очередь на физических лиц. В настоящее время мы прорабатываем параметры этого выпуска и схему его реализации.

**– Каким образом происходил выбор организаторов размещения? Что для вас является приоритетным в выборе посредника?**

– Отбор организаторов размещения облигационного займа проводился на конкурсной основе. Критериями отбора, прежде всего, являлись опыт размещения облигаций на российском рынке, позиции агента и его деловая репутация. В конкурсе приняли участие крупные кредитные организации. По итогам конкурса победил Газпромбанк, занимающий первое место среди организаторов выпусков по объему выпущенных облигаций. Соорганизаторами облигационного займа стали «ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк, которые также занимают лидирующие позиции в данном сегменте финансового рынка.

**– Каковы ваши планы по наращиванию объемов размещений?**

– В 2017–2019 годах финансирование дефицита бюджета Московской области планируется осуществлять за счет привлечения заемных средств. При этом проект закона о бюджете Московской области на 2017–2019 годы предусматривает как размещение ценных бумаг Московской области (25 млрд руб. ежегодно), так и привлечение коммерческих кредитов. Выбор способа заимствований будет определяться исходя из конъюнктуры финансовых рынков и необходимости обеспечения наиболее благоприятных для Московской области условий заимствований.

**– Каким вы видите развитие рынка субфедеральных облигаций в будущем году?**

– В среднесрочной перспективе развитие рынка облигаций будет основным трендом, это в полной мере соответствует политике, проводимой федеральным центром. Наличие развитого рынка субфедерального долга позволяет субъекту проводить относительно независимую заемную политику, развитие емкого и ликвидного рынка ценных бумаг также будет способствовать снижению стоимости обслуживания долга в средне- и долгосрочной перспективе. Полагаю, что в перспективе рынок субфедеральных бумаг будет показывать положительную динамику, начало которой положено в 2016 году.

Беседовала **Ксения Смирнова**

ПРИ ЗАЯВЛЕННОМ ОБЪЕМЕ ВЫПУСКА В 25 МЛРД РУБ. МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ СОБРАЛА 100 ЗАЯВОК НА СУММУ БОЛЕЕ 100 МЛРД РУБ.