РЕГИОНЫ ЗАНИМАЮТ НАПРЯМУЮ

КРУПНЫЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ, РЕАЛИЗУЕМЫЕ В СТРАНЕ, ТРЕБУЮТ МИЛЛИАРДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ И ОСЛОЖНЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ, ЧТОБЫ НЕ ОСТАНАВЛИВАТЬ ИХ РЕАЛИЗАЦИЮ, СУБЪЕКТЫ ФЕДЕРАЦИИ СТАЛИ ПРИВЛЕКАТЬ СРЕДСТВА НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ. В ЭТОМ ГОДУ МОСКВА ВПЕРВЫЕ ЗА ВОСЕМЬ ЛЕТ ВЫШЛА НА РЫНОК ЗАИМСТВОВАНИЙ, ПЕТЕРБУРГ ТАКЖЕ ПЛАНИРУЕТ ВЫПУСТИТЬ СОБСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ. ЕКАТЕРИНА ЗАГВОЗДКИНА, ВЕРОНИКА АБРАМЯН

Проекты развития городов требуют серьезных вложений, а с учетом пандемии и ее последствий изыскивать для них ресурсы стало сложнее. При этом столица не стала урезать объем финансирования ключевых проектов или откладывать их на неопределенный срок. В Москве главные городские стройки, программа реновации, развитие инфраструктуры включены в Адресную инвестиционную программу (АИП), которая занимает 20% расходов бюджета Москвы. В целом АИП столицы в 2021 году составит 617 млрд рублей, из них на строительство объектов здравоохранения, образования, социальной поддержки жителей, жилища, культуры и спорта будет направлено 126 млрд.

В то время как все социальные проекты в полном объеме исполняются из городского бюджета, нужные средства для масштабных инфраструктурных проектов сегодня проще взять на рынке заимствований. Именно поэтому в апреле Москва уже успешно разместила облигации объемом 35 млрд рублей, спрос на которые перекрыл предложение в 2,3 раза. Общий объем утвержденных на данный момент Москвой эмиссий составляет 210 млрд рублей, а в бюджете на 2021 год заложено 396 млрд рублей, но итоговая сумма будет зависеть от результатов исполнения бюджета и текущих потребностей города. Это первый выход столицы на долговой рынок с 2013 года.

В числе утвержденных на этот год выпусков — эмиссия семилетних «зеленых» облигаций, это первый субфедеральный «зеленый» выпуск в стране. С помощью «зеленых» облигаций город профинансирует проекты, имеющие экологический эффект: строительство БКЛ Московского метрополитена и замену автобусного парка на электробусы. Реализация этих двух направлений позволит сократить выбросы парниковых газов и загрязняющих веществ и улучшит экологическую обстановку в столице, отмечают в мэрии столицы.

«Мы изучили опыт европейских мегаполисов и тенденцию целевых заимствований считаем абсолютно правильной: привлекаются средства, которые направляются на реализацию целей устойчивого развития, экологические проекты. В Москве реализуется большое количество „зеленых“ проектов, в первую очередь это строительство Большой кольцевой линии метрополитена, приобретение электробусов — это экологически чистый транспорт, признанный во всем мире. Поэтому один из наших выпусков объемом 70 млрд рублей, уже получил от ВЭБ.РФ статус „зеленого“ и был признан таковым рейтинговым агентством „Эксперт РА“. Хотя общий объем экологических проектов в Москве гораздо больше, „зеленые“ заимствования мы начинаем с такой суммы. Специфика рынка „зеленых“ облигаций на сегодняшний момент в России такова, что, скорее всего, мы не получим от инвесторов за ESG-направленность скидки по ставке купона, но мы считаем правильным делать этот выпуск на российском рынке, для того, чтобы развивать его. Наш первый выпуск уже продемонстрировал высокий интерес иностранных инвесторов, мы полагаем, что „зеленые“ облигации будут еще более востребованы международной аудиторией, что станет стимулом развития для российского рынка устойчивого финансирования»,— подчеркнул заместитель мэра Москвы по вопросам экономической политики и имущественно-земельных отношений Владимир Ефимов.

САФРОН ГОЛИКОВ

В ПЕРИОД ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ЕЩЕ БОЛЕЕ АКТУАЛЬНЫ, ТАК КАК ЭТО ВОЗМОЖНОСТЬ ПОЛУЧИТЬ ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ (НА 5–7 ЛЕТ) И ВЫПЛАЧИВАТЬ ИХ ПО МЕРЕ ТОГО, КАК ЭКОНОМИКА РЕГИОНА БУДЕТ ВОССТАНАВЛИВАТЬСЯ

ПО ОПТИМИСТИЧНОМУ ПУТИ Петербург пока прибегает к заимствованиям в рамках обычных облигационных займов. Прошлый год, обещавший поставить антирекорд по размеру дефицита бюджета Петербурга, не оправдал опасения финансистов: разрыв между доходами и расходами региона составил 39,6 млрд рублей вместо запланированных ранее более 100 млрд. В 2021 году чиновники заложили в документ дефицит до 90 млрд рублей, но, вероятно, положение будет лучше, что подтверждает отсрочка городской администрацией привлечения кредитных средств и размещения облигаций до второй половины года.

На фоне пессимистичных ожиданий из-за пандемии коронавируса, волатильности рубля и нефтяного рынка власти Петербурга в 2020 году заложили рекордные показатели дефицита за последние десять лет — 111,2 млрд рублей, сократив планы по доходам казны. Впрочем, негативные прогнозы, как и предполагали аналитики, не оправдались. Средства в бюджете восполнили кредитная линия банка «Россия» в размере 15 млрд рублей и два выпуска облигаций — на 25 млрд рублей и 6,1 млн рублей.

В 2021 году дефицит Петербурга, по прогнозу комитета финансов, составит 89,6 млрд рублей (14,4% от уровня собственных доходов бюджета), а потом будет постепенно снижаться до 54,4 млрд (8,1%) в 2022 году и 39,9 млрд (5,4%) в 2023 году. Доходы Петербурга в 2021–2023 годах составят 651,7; 704,8 и 760,1 млрд рублей соответственно. Еще в предвыборный 2018 год губернатор Петербурга Александр Беглов заявлял, что к 2024 году бюджет города будет составлять 1 трлн рублей. Официально эти планы Смольный пока не отрицает. Расходы в предстоящий трехлетний период составят 741,3; 759,2 и 800 млрд рублей соответственно.

Как следует из прогноза Смольного, наращивание доходов бюджета после секвестра в 2020 году начнется уже в 2021 году — впрочем, темпы роста доходов замедлятся и составят только 10%, а расходы увеличатся на 4%. Показатели вернутся к докоронавирусным временам только к 2024 году, прогнозируют финансисты. Вместе с этим продолжается наращивание госдолга Петербурга, который к 2023 году может составить 317,3 млрд рублей, или 44,5% доходной части бюджета.

РЫНОЧНЫЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ Согласно закону о бюджете и основным направлениям долговой политики Петербурга, в качестве приоритетного инструмента заимствований в 2021 году рассматривается эмиссия государственных именных облигаций, сообщили BG в городском комитете финансов. Кредиты рассматриваются в качестве резервного инструмента привлечения заемных средств на случай неблагоприятной рыночной конъюнктуры при отсутствии возможностей использования среднесрочных долговых инструментов, а также в случае потребности в краткосрочных ресурсах, добавили там.

По закону о бюджете на 2021 год прогнозируемый объем эмиссии облигаций составляет 88,5 млрд рублей, объем привлечения кредитов кредитных организаций — 15 млрд рублей. «Будет ли востребована кредитная линия в 2021 году, сказать сложно, но аукцион по закупке финансовой услуги планируется во втором полугодии. Объемы эмиссии облигаций будут определяться исходя из реальных потребностей бюджета, сроки выхода на долговой рынок, в том числе, будут зависеть от ситуации на финансовых рынках»,— отмечают в ведомстве.

По мнению главного аналитика «Алор Брокер» Алексея Антонова, облигации для субъектов РФ — это возможность использовать свой инвестиционный потенциал напрямую, но только в том случае, если этот потенциал есть: ведь покупатель предъявит достаточный спрос на эту бумагу только тогда, когда его видение потенциала совпадает с видением руководства региона. Облигации — способ не зависеть от дотаций из федерального бюджета. «Это механизм, который помогает развивать регион, делать его удобным для бизнеса и жителей и сразу же монетизировать это развитие в виде недорогих займов от широкого числа инвесторов. Правда, выплаты по этим облигациям не настолько надежны, чтобы сравнивать их с ОФЗ, но и доходность на 1–1,5 п. п. выше, и если инвестор хорошо знает регион, то он может рискнуть, а государство все равно вряд ли допустит дефолт региона, это никому не выгодно. Ликвидность меньше, и продать в случае чего региональные облигации в разы сложнее, чем ОФЗ»,— рассказывает он.

Как правило, облигации предоставляют региональным властям возможность привлечь коммерческий долг на более продолжительный срок по сравнению с банковскими кредитами. Кроме того, при размещении облигаций круг потенциальных кредиторов значительно шире, чем в случае с банковскими кредитами, говорит эксперт группы региональных рейтингов АКРА Максим Першин. ➔ 72