



# УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ ГОРОДА МОСКВЫ В ДОКРИЗИСНЫЙ И КРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

---



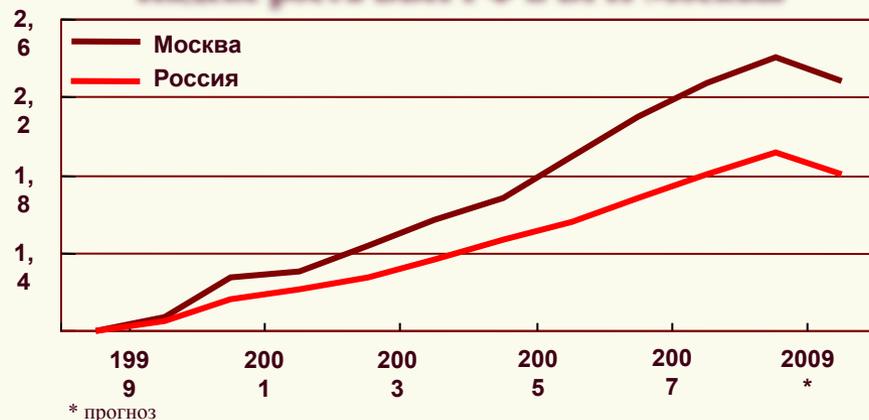
# Тенденции в экономике Москвы

---



## Экономика города Москвы

### Индекс роста ВВП РФ и ВРП Москвы



Последнее десятилетие - период активного экономического роста. ВРП Москвы с 1998 по 2008 год увеличился на 140%, что в 1,5 раза превышает соответствующий показатель по РФ. Среднегодовые темпы прироста ВРП Москвы в этот период - свыше 9%.

Средний темп роста доходов бюджета Москвы за последние 5 лет – 32%.

### Доходы бюджета



**В 2009 году ожидается сокращение доходов бюджета города Москвы составит 25 %.**

- Доходы план.
- Доходы факт.
- Субвенции и субсидии факт.
- Индекс роста, 2001=1

\* в соответствии с Законом г. Москвы «О бюджете города Москвы на 2009 год» (в ред. от 23.09.2009 г.)



## Фактическое и плановое исполнение бюджета города Москвы

	млрд. рублей					
	2004	2005	2006	2007	2008 *	2009 **
<b>Доходы бюджета</b>	393,6	522,2	756,9	956,2	1 289,7	969,8
<b>Расходы бюджета</b>	407,4	503,2	690,5	928,4	1 316,0	1 199,4
<b>Дефицит(-)/Профицит (+)</b>	-13,8	19,0	66,4	27,8	-26,3	-229,6
<b>Финансирование дефицита бюджета за счет заимствований</b>	20,1	-12,6	8,8	-0,9	25,4	117,2
<b>Прочие источники финансирования дефицита</b>	-6,3	-6,4	-75,2	-26,9	0,9	112,4

Последние годы Москва проводила консервативную долговую политику, что стало одним из факторов снижения долговой нагрузки.

\* в соответствии с Законом г. Москвы от 02.09.2009 г. № 29 «Об исполнении бюджета города Москвы за 2008 год»

\*\* в соответствии с Законом г. Москвы «О бюджете города Москвы на 2009 год» (в ред. от 23.09.2009 г.)



## Структура долга города Москвы

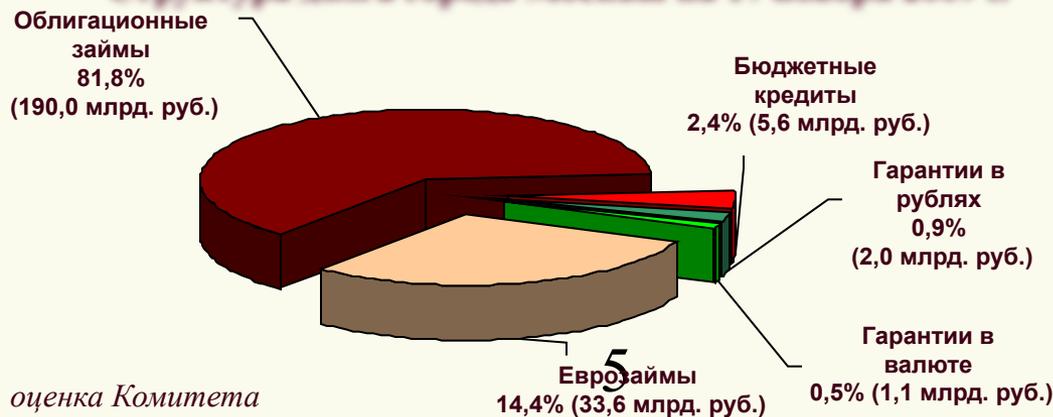
Долг города Москвы по состоянию на 17 ноября 2009 года составил 232,3 млрд. рублей, при этом доля рыночных инструментов в объеме долга достигла 96,2%.

Долговая нагрузка, определяемая отношением долга к собственным доходам бюджета, составляет 24,5 %.

Динамика объема и структуры долга \*



Структура долга города Москвы на 17 ноября 2009 г.\*



\* оценка Комитета



# Результаты управления долгом в 2007 – 2008 годах

---



## Мероприятия в области управления долгом

В предкризисный период Комитет государственных заимствований города Москвы проводил мероприятия, направленные на улучшение структуры долга и повышение ликвидности рынка облигаций Москвы, среди которых следует выделить:

- Погашение и выкуп краткосрочных долговых инструментов;
- Проведение обмена краткосрочных облигаций на долгосрочные инструменты рынка;
- Подготовка к проведению аукционов РЕПО и обратного РЕПО на ММВБ.



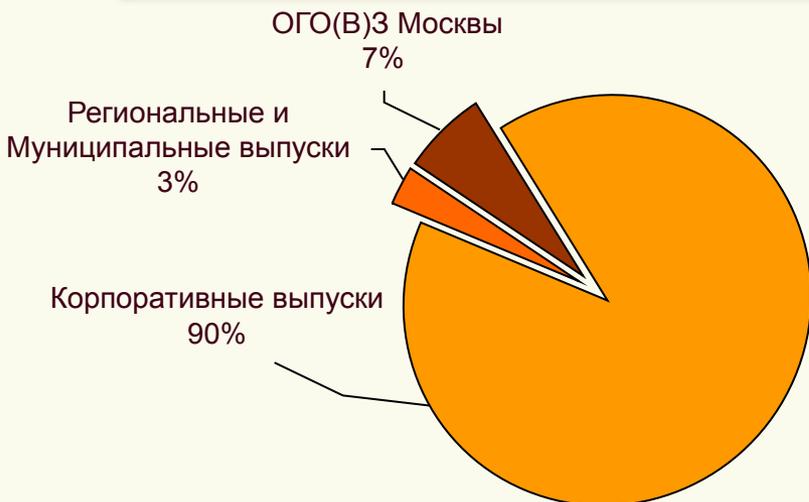
## Исполнение Программы заимствований в 2008 году

### Размещенные облигации Москвы

Рег. номер	Дата погашения	Размещено с начала года	Доходность
2704	30/07/201	1	6,85
3204	27/08/201	271	7,33
3504	25/07/200	708	7,00
3604	14/08/201	090	6,96
2805	18/12/201	961	7,41
ИТОГО		27 745	%

Несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры Москва в течение 2008 года размещала облигации на различных участках кривой доходности (со сроками до погашения от 1,5 до 9,5 лет)

### Структура первичного размещения облигаций с начала 2008 года



Общий объем размещения составил 27,7 млрд. рублей – это порядка 7% совокупного объема первичного рынка российских облигаций без учета ОФЗ.

Средневзвешенная ставка размещения составила 7,17% годовых.



## Показатели долговой нагрузки

		в млрд. рублей
		<b>2008 *</b>
<b>Показатели бюджета</b>		<b>предельное значение</b>
<b>Доходы бюджета</b>		<b>1 289,7</b>
<b>Расходы бюджета</b>		<b>1 316,0</b>
<b>Дефицит(-)/Профицит(+)</b>		<b>-26,</b>
	<b>Параметры</b>	<b>3</b>
<b>Сумма долга</b>	<b>долга</b>	<b>121,5</b>
Ежегодные выплаты на погашение долга		8,2
Обслуживание долга		7,3
<b>Показатели долговой нагрузки</b>		
Отношение долга к собственным доходам бюджета	<b>100%</b>	9,7
Обслуживание долга к расходам бюджета	<b>15%</b>	0,6
Сумма выплат на погашение и обслуживание долга к доходам бюджета	<b>15%</b>	1,2
Выплаты на погашение долга к текущему балансу	<b>50%</b>	1,6
		%

Текущая долговая нагрузка на бюджет Москвы в несколько раз ниже предельно допустимого уровня. Это обеспечивает Москве возможность осуществления заимствований в необходимых объемах без ухудшения кредитного качества.



# Долговая политика Москвы в кризисных условиях

---

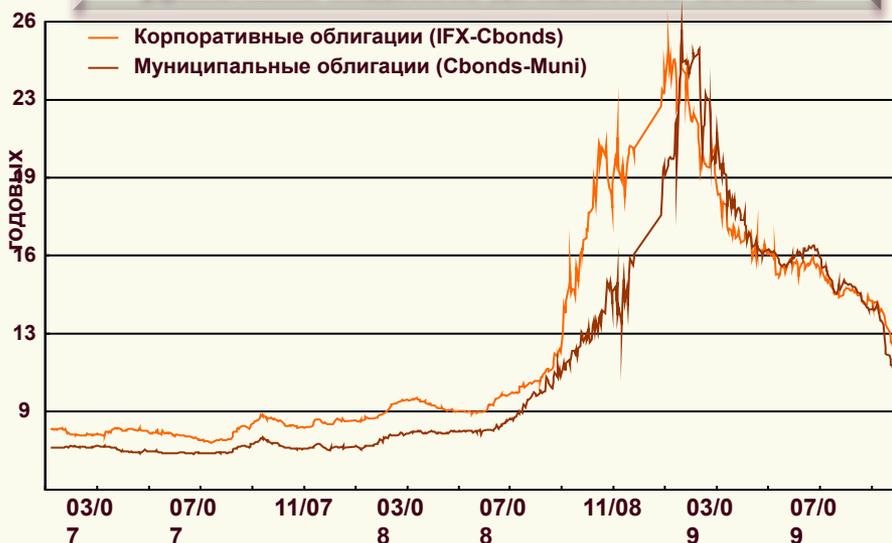


## Рыночная ситуация

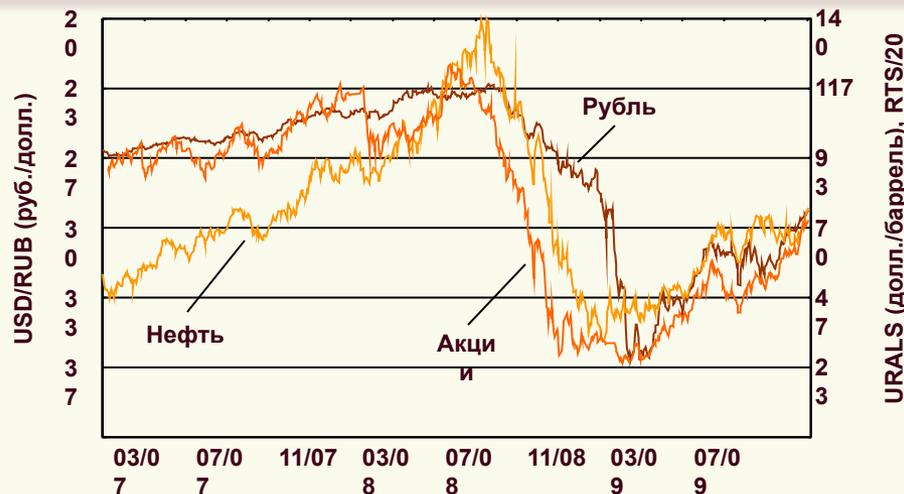
Мировой кризис оказал существенное негативное воздействие на сырьевые рынки.

Зависимость российской экономики от конъюнктуры сырьевых рынков выразилась в девальвации национальной валюты, снижении экономической активности, падении капитализации российских предприятий.

### Динамика индексов доходности Cbonds



### Динамика рубля, акций, цен на нефть



Дестабилизация финансовых рынков привела к росту премий за риск и увеличению процентных ставок на долговых рынках, включая внутренний российский рынок облигаций.

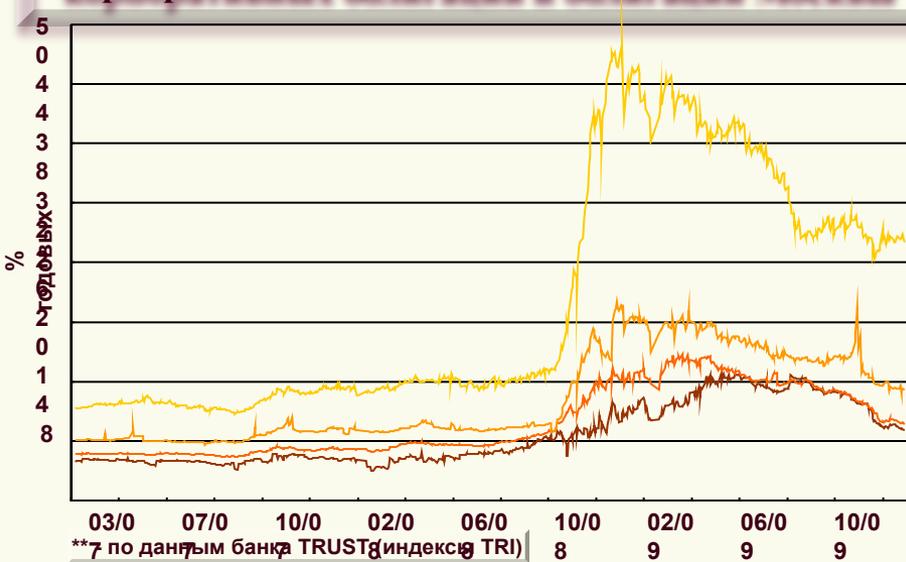


## Инвесторы пересматривают отношение к кредитному риску

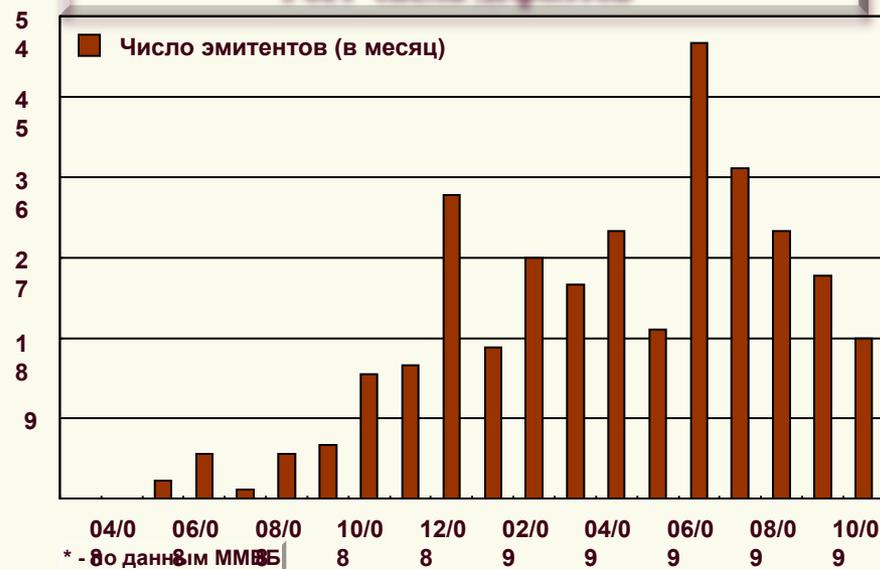
Сложности с рефинансированием задолженности обусловили рост числа технических и фактических дефолтов. Проблема может заметно обостриться в ближайшее время.

Растущий спрэд доходности между облигациями различного кредитного качества свидетельствует о кардинальном пересмотре инвесторами своего отношения к риску платежеспособности.

### Динамика индексов\*\* доходности корпоративных облигаций и облигаций Москвы



### Рост числа дефолтов\*



В ближайшей перспективе ликвидность будет концентрироваться в наиболее качественных инструментах рынка.

- Москва
- Первый эшелон
- Второй эшелон
- Третий эшелон



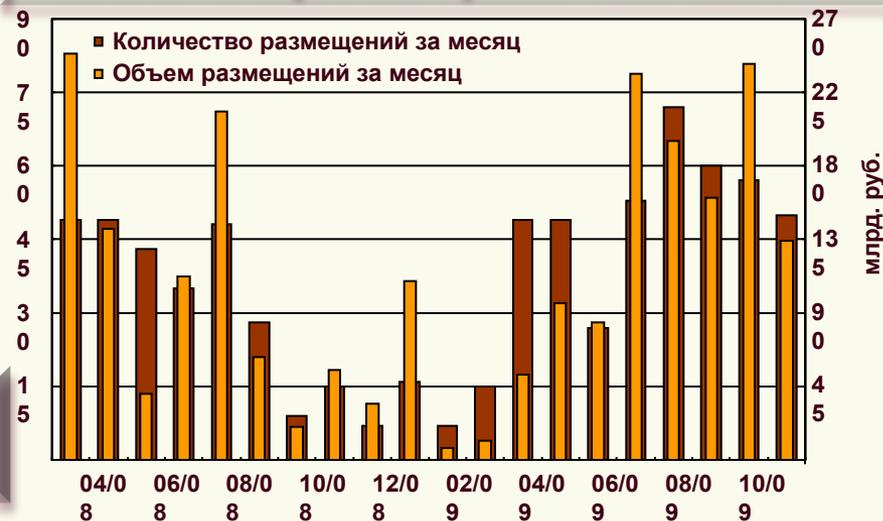
## Рыночная ситуация

Мировой финансовый кризис оказал угнетающее воздействие на активность инвесторов на российском рынке облигаций.

### Динамика 3-х летнего индекса доходности и еврооблигаций города Москвы



### Активность первичного рынка облигаций в РФ\*



Облигации Москвы также оказались подвержены негативному воздействию финансового кризиса



## Политика заимствований на период до 2011 года

### Концепция размещения облигаций

тыс. руб.			
срок погашения	1-ый	2-ой	3-ий
	год	год	год
200			
201	15 000		
201	000	15 000	
201	15 000	000	15 000
201	000	20 000	000
201	20 000	000	20 000
201	000	25 000 000	000
201	30 000		30 000
201	000	25 000	000
201		000	30 000
201	30 000		000
202	000		
202			30 000
1			000

\* плановые параметры будут корректироваться в зависимости от текущей бюджетной политики и рыночной конъюнктуры

### Базовый сценарий

Ключевой элемент политики заимствований Москвы - концентрация ликвидности в крупных «эталонных» выпусках.

В случае стабилизации ситуации на финансовых рынках Москва планировала размещение эталонных выпусков со сроками погашения 3, 5, 10 и 15 лет

### «Кризисный» сценарий

В «кризисных» условиях в целях снижения стоимости обслуживания долга в среднесрочной перспективе Москва временно продолжила размещение облигаций короткой и средней дюрации (в ближайшие два года срочностью до 5 лет)

### План размещения облигаций на период 2009–2011гг.

тыс. руб.			
срок погашения	2009	2010	2011
200			
201	15 000		
201	20 000	20 000 000	
201	20 000	20 000	20 000
201	15 000	20 000	20 000
201	20 000	20 000	20 000
201	000	20 000	25 000
201		000	25 000
6			000

\* плановые параметры будут корректироваться в зависимости от текущей бюджетной политики и рыночной конъюнктуры

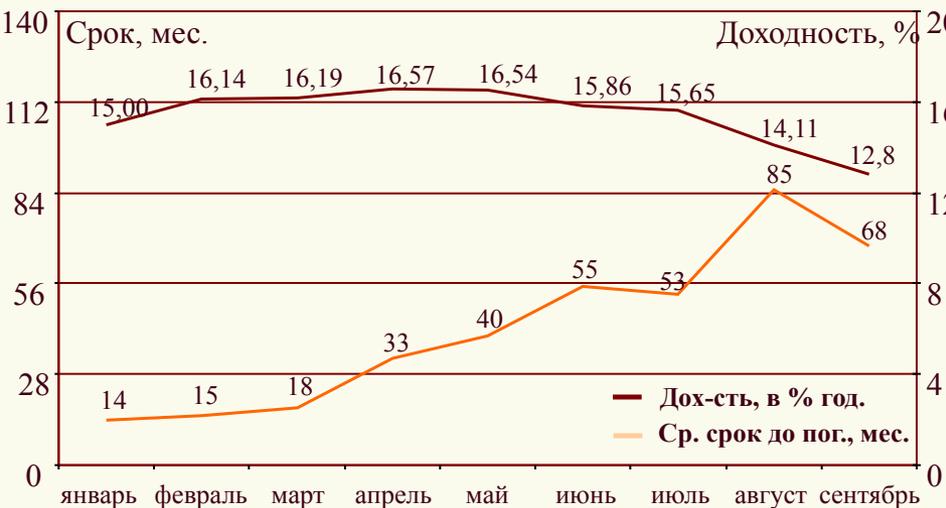


## Размещение облигаций города Москвы в 2009 году

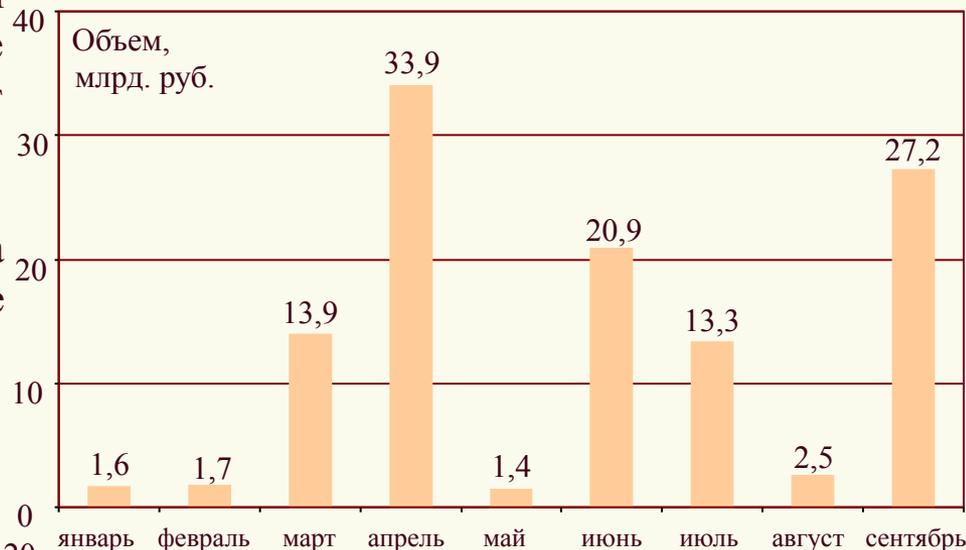
Программой заимствований города Москвы на 2009 год предусмотрено привлечение средств в объеме 135,9 млрд. рублей за счет осуществления внутренних заимствований.

По состоянию на 17 ноября 2009 года Комитет разместил на внутреннем рынке облигаций на сумму около 116,5 млрд. рублей.

### Параметры размещения облигаций



### Объемы заимствований города Москвы



На 17 ноября 2009 года в обращении находится 14 выпусков внутренних облигаций Москвы на общую сумму 190,0 млрд. рублей. Средний срок до погашения размещенных на внутреннем рынке облигаций составляет 3,5 лет.



## Показатели долговой нагрузки

		в млрд. рублей
	предельное значение	2009 *
<b>Показатели бюджета</b>		
Доходы бюджета		969,8
Расходы бюджета		1 199,4
Дефицит(-)/Профицит(+)		-229,
<b>Параметры долга</b>		
Сумма долга		266,2
Ежегодные выплаты на погашение долга		21,0
Обслуживание долга		16,9
<b>Показатели долговой нагрузки</b>		
Отношение долга к собственным доходам бюджета	100%	28,1
Обслуживание долга к расходам бюджета	15%	1,4
Сумма выплат на погашение и обслуживание долга к доходам бюджета	15%	3,9
Выплаты на погашение долга к текущему балансу	50%	19,8
		%

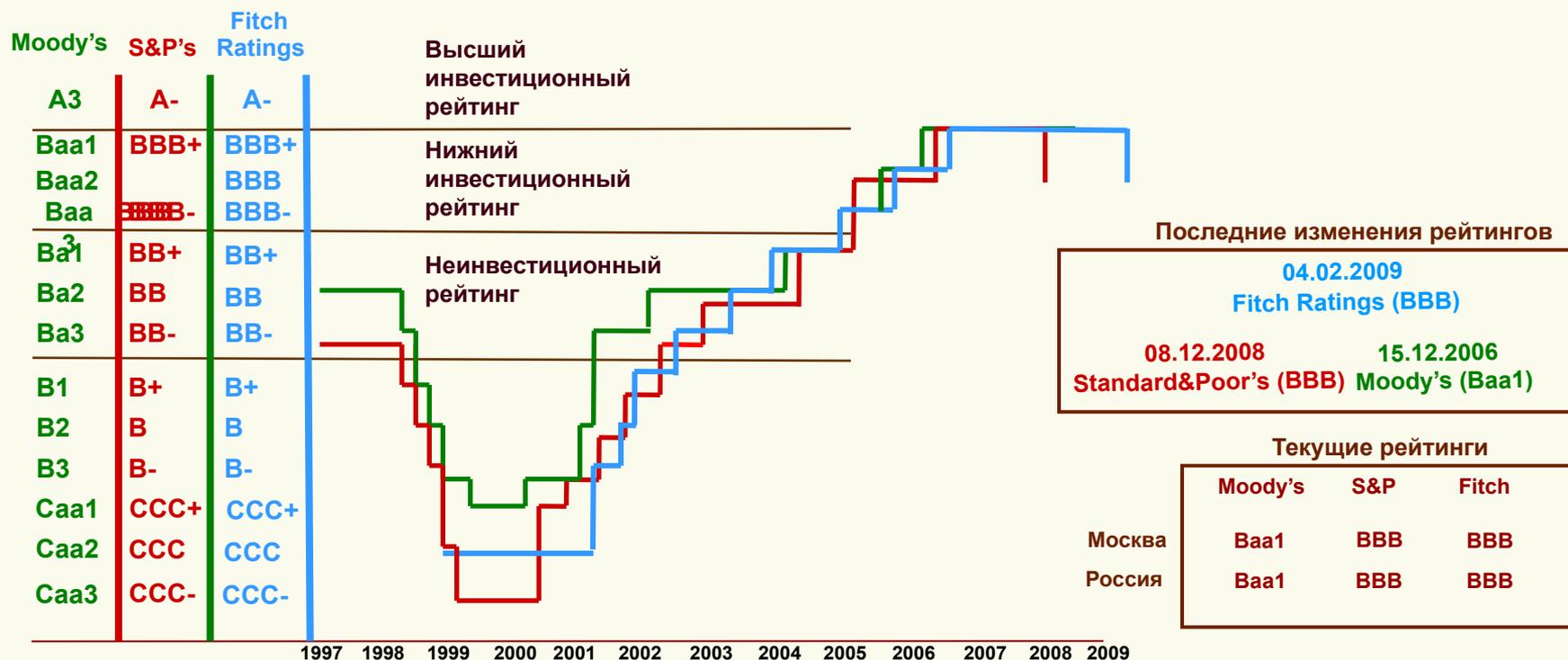
В результате исполнения Программы государственных заимствований города Москвы в 2009 году показатели долговой нагрузки на бюджет Москвы останутся в пределах допустимых значений.

\* в соответствии с Законом г. Москвы «О бюджете города Москвы на 2009 год» (ред. от 23.09.2009 г.)



## Рейтинги города Москвы

### Динамика кредитных рейтингов города Москвы



В 2008-2009 гг. в связи с распространением мирового экономического кризиса агентства Standard&Poor's и Fitch Ratings понизили суверенные кредитные рейтинги РФ на одну ступень. Вслед за снижением суверенных рейтингов были также понижены на одну ступень кредитные рейтинги города Москвы.



## Информационные ресурсы

### Официальный сервер Правительства Москвы



[www.mos.ru](http://www.mos.ru)



[www.findep.mos.ru](http://www.findep.mos.ru)



КОМИТЕТ ГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ЗАИМСТВОВАНИЙ ГОРОДА МОСКВЫ

МОСФИН  АГЕНТСТВО

[Город Москва](#) (Информационный меморандум)

[Займы города](#) (Долг города, Внешние займы)

[Заемная система](#) (Комитет государственных заимствований)

[Раскрытие информации](#) (Бюджет города Москвы)

[Управление долгом](#) (Концепция управления долгом)

[Аналитические материалы](#) (Специальные комментарии)

[www.moscowdebt.ru](http://www.moscowdebt.ru)