



Александр Богатырев
заместитель директора АО «Новый регистратор»,
канд. экон. наук, доцент



Данил Саввинов
первый заместитель генерального директора
по экономике и финансам ГУП «ЖКХ РС (Я)»



Ольга Шалина
доцент кафедры экономической теории ФГБОУ
ВО «Уфимский государственный авиационный
технический университет», канд. экон. наук

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЖКХ: ОПЫТ РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

В статье на примере Республики Саха (Якутия) рассматривается возможность использования внебиржевых облигаций, в том числе «народных», с целью финансирования такой социально и стратегически значимой отрасли, как ЖКХ.

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОТРАСЛЕЙ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА

В условиях стагнации экономики и истощенности доставшейся со времен СССР материально-технической базы большинство отраслей народного хозяйства требуют финансовых вложений. По сравнению с банковским кредитованием облигационные займы, обладая рядом преимуществ, наиболее удобны как инструмент для привлечения заемных средств на приемлемых по срокам и ставкам условиям.

Многие отрасли народного хозяйства России находятся в достаточно тяжелом состоянии и требуют существенных финансовых вливаний для поддержания «на плаву» или тотальной реконструкции. Особенно это касается сферы жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ). Износ жилого фонда, не соответствующее современным стандартам оборудование и технологии, используемые многими коммунальными предприятиями, нехватка мощностей, высокая степень изношенности коммунальных сетей, ведущей к потерям тепла, воды, электроэнергии, — это далеко не полный перечень проблем

ЖКХ. По прогнозу экспертов Комитета по населенным пунктам Европейской экономической комиссии ООН, в предстоящие 10 лет потребности России в ремонте и реконструкции жилищного фонда достигнут критического уровня.

Для модернизации существующего жилищного фонда и инженерной структуры ЖКХ при отсутствии средств у органов местного самоуправления, которым в соответствии с Жилищным кодексом РФ переданы все связанные с ЖКХ полномочия, нужен колоссальный объем финансовых ресурсов. В то же время в условиях стагнации экономики государственное

финансирование ЖКХ остается на стабильно низком уровне. Тарифы на коммунальные услуги в условиях падения доходов населения и увеличения доли малоимущих и социально незащищенных слоев населения не могут быть сильно повышены. Одним из вариантов решения данной проблемы является привлечение в отрасль заемных средств.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ СФЕРЫ ЖКХ

Некоторые регионы России имеют достаточно успешный опыт привлечения внебюджетных денег в ЖКХ и проведения реновации данной сферы. К таким регионам относится Республика Саха (Якутия). В 2012 г. в Республике была принята «Инвестиционная программа ГУП «Жилищно-коммунальное хозяйство Республики Саха (Якутия)» на 2012–2017 годы и основные направления развития предприятия до 2025 года» [1]. Главной целью данной программы стало развитие коммунальной инфраструктуры населенных пунктов, улучшение качества жизни населения, устранение ряда технических и технологических проблем в системе ЖКХ, в том числе:

- обеспечение промышленной и производственной безопасности объектов предприятия;
- снижение издержек на топливно-энергетические ресурсы и других затрат на производство тепловой энергии (потери тепла в сетях, потери теплоносителя, высокие затраты на котельное топливо, большое количество маломощных котельных).

В рамках реализации данной программы в ноябре 2013 г. было принято решение о выпуске внебиржевых облигаций. Облигационный заем размещен всего за две недели (с 30 декабря 2013 г. по 14 января 2014 г.). В результате выпуска облигаций ГУП ЖКХ РС (Я) привлекло 600 млн руб. [2]. В 2014–2017 гг. предприятие неоднократно приобретало облигации на казначейский счет и продавало их вновь, благодаря чему поддерживало ликвидность вторичного рынка облигаций.

В рамках инвестиционной программы, в том числе и за счет заемных средств, в 2012–2016 гг. построено 194 котельные, 18 объектов водоснабжения, 7 автобусов, 4 объекта нефтебазового хозяйства, 7 производственных зданий и сооружений, 1 тепловой пункт. Проложены 236 километров тепловых сетей, подключено к центральному

теплоснабжению 6840 частных жилых домов общей площадью 489 тыс. кв. м.

«НАРОДНЫЕ» ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ

В настоящее время ГУП ЖКХ РС (Я) совместно с АО «Новый регистратор» разрабатывают проект выпуска нового облигационного займа для населения, на основе технологии размещения облигаций, опробованной в 2016 г. в одном из регионов России.

Почему же в качестве «потребителей» следующего выпуска облигаций выбрано население?

В развитых странах домохозяйства традиционно считаются самым богатым субъектом экономики, что вытекает из концепции рынка, когда 80% всей собственности напрямую или опосредованно принадлежит частным лицам. С одной стороны, доходы населения в России достаточно низкие при высоком уровне расслоения населения и большой доле государственной собственности. С другой стороны, нельзя забывать, что население является основным бенефициаром финансирования ЖКХ на основе выпуска облигаций. Выпуск и размещение «народных» облигаций не только позволяют привлечь необходимую сумму заимствований и реконструировать сферу ЖКХ, но и будут способствовать реализации принципа «демократии налогоплательщика»: участвуя своими деньгами через покупку облигаций в финансировании сферы ЖКХ, население будет более требовательно относиться к качеству предоставляемых данной сферой услуг. Данное обстоятельство объясняет не только социальную, но и институциональную значимость «народных» облигаций для осуществления региональных проектов.

Процесс планируемого размещения облигаций среди населения имеет ряд особенностей и состоит из следующих этапов:

1. Инвестор открывает счет в реестре владельцев именных ценных бумаг эмитента (у регистратора лично; через банк-агент; через систему С. Т. А. Р).
2. Инвестор направляет заявку на приобретение облигаций эмитенту (лично; через агента по размещению; почтовым отправлением; в сканированном виде, в том числе подписанной ЭЦП. Возможно также заполнение заявки в электронном виде на сайте эмитента).
3. Эмитент направляет инвестору подписанный со своей стороны договор купли-продажи ценных бумаг, в том числе подписанный с использованием ЭЦП.

4. Инвестор направляет эмитенту подписанный со своей стороны договор купли-продажи и производит оплату облигаций.

5. Эмитент направляет реестродержателю распоряжение о зачислении облигаций на лицевой счет инвестора.

Таким образом, как показывает опыт регионов, облигационные займы являются действенным инструментом для привлечения частных инвестиций в социально значимые проекты. Кроме того, данные ценные бумаги становятся все более понятными и привлекательными для инвесторов — физических лиц, что объясняется следующими факторами:

- обеспеченностью. При эмиссии облигаций используется обеспечение в виде недвижимого имущества, ценных бумаг, имущества третьих лиц, а также государственных гарантий или гарантий субъекта Федерации;
- налоговыми льготами. Начиная с 1 января 2018 г. облигации, у которых доходность не превышает 14,25% (ставка рефинансирования 9,25% плюс 5 пунктов), не облагаются НДФЛ;
- регулярным гарантированным доходом. В отличие от вложений в акции эмитент гарантирует выплату купонного дохода — это его обязанность, а не право. Кроме того, как показывает опыт предыдущих «народных» займов, размещенных как на уровне РФ, так и на региональном уровне, купонный доход по «народным» облигациям превышает банковскую процентную ставку [3];
- возможностью досрочного погашения облигаций по требованию владельцев. ■

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Распоряжение Правительства РС (Я) от 22 октября 2012 г. № 1147-р. «Об утверждении Инвестиционной программы ГУП «Жилищно-коммунальное хозяйство Республики Саха (Якутия)» на 2012–2017 годы и основные направления развития предприятия до 2025 года». Электронный ресурс. Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/445031703>
2. Богатырев А. Д., Саввинов Д. С. Опыт эмиссии внебиржевых облигаций для развития жилищно-коммунальной сферы Республики Саха (Якутия). Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/14554/13.pdf>
3. Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) — новый инструмент для сбережений россиян. Электронный ресурс. Режим доступа: http://minfin.ru/ru/document/?id_4=118149