

Уральский институт регионального законодательства

**ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
И СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СФЕРЕ  
ГОСУДАРСТВЕННЫХ ВНУТРЕННИХ ЗАИМСТВОВАНИЙ  
СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ПУТЕМ ВЫПУСКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ  
ОТ ИМЕНИ СУБЪЕКТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Екатеринбург 2010

## Содержание

Введение .....	3
1. Законодательство Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации .....	5
2. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации.....	12
2.1. Реализация субъектами Российской Федерации полномочия по осуществлению государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации .....	12
2.2. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий по определению уполномоченных исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации .....	16
2.3. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий по определению условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации.....	17
3. Реализация Свердловской областью полномочий в сфере государственных внутренних заимствований Свердловской области путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Свердловской области .....	22
Заключение .....	25
Приложение № 1. Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации, выполненные в 2008 году.....	28
Приложение № 2. Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации, запланированные в 2009 году.....	30
Приложение № 3. Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации, запланированные в 2010 году.....	32
Приложение № 4. Уполномоченные исполнительные органы государственной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации.....	35
Приложение № 5. Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, утвержденные субъектами Российской Федерации в 2008–2010 годах .....	37

## Введение

В настоящее время в условиях продолжающегося финансового кризиса и, как следствие, высокой напряженности бюджетов субъектов Российской Федерации особое значение в качестве потенциального источника финансирования необходимых капитальных расходов приобрели государственные заимствования.

Одной из самостоятельных форм государственных заимствований субъектов Российской Федерации, предусмотренных абзацем первым пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации, наряду с кредитами, привлекаемыми в соответствии с положениями Бюджетного кодекса Российской Федерации в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций, является выпуск государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации.

Хотя кредит как инструмент заимствования более распространен в субъектах Российской Федерации по сравнению с выпуском государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, ряд субъектов Российской Федерации регулярно привлекал и привлекает денежные средства в бюджет путем эмиссии облигаций. В условиях финансового кризиса субъекты Российской Федерации, предпочитавшие в докризисное время заимствовать средства с помощью кредитов, начинают выходить на рынок региональных облигаций. Среди преимуществ облигационного займа перед кредитами следует отметить привлечение значительных объемов денежных средств на длительный срок, наличие широких полномочий по определению условий выпуска, финансовая независимость от кредиторов за счет аккумуляирования денежных средств различных категорий инвесторов, выгодные условия привлечения финансовых средств за счет длительных сроков и учета реальной экономической обстановки и состояния финансового рынка, создание публичной кредитной истории, прямое позитивное влияние на кредитный рейтинг. С точки зрения инвестора, государственные облигации, хотя и не обеспечивают их владельцам значительного дохода, но традиционно считаются самыми надежными ценными бумагами, несущими в себе наименьший для инвестора риск потери вложенных средств.

Анализ законодательства Российской Федерации и законодательства субъектов Российской Федерации в сфере эмиссии и обращения государственных ценных бумаг позволит Свердловской области сформировать наиболее эффективную модель управления государственным долгом.

К законодательству Российской Федерации, являющемуся предметом настоящего обзора, относятся Конституция Российской Федерации, Гражданский кодекс Российской Федерации, Бюджетный кодекс Российской Федерации, Федеральные законы от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») и от 29 июля 1998 года

№ 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»).

Анализ практики субъектов Российской Федерации в сфере эмиссии и обращения государственных ценных бумаг выполнен посредством обзора более трехсот нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации, в том числе:

- 1) законов субъектов Российской Федерации о бюджете (249 законов);
- 2) нормативных правовых актов, содержащих условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг (55 нормативных правовых актов);
- 3) иных нормативных правовых актов (законов об исполнении бюджета за 2008 год, законов субъектов Российской Федерации, регулирующих отдельные вопросы в сфере осуществления государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг).

При этом хронологическими рамками обзора является период с 2008 года по настоящее время<sup>1</sup>, поскольку этот период характеризуется неизменностью правового и экономического факторов, что обеспечивает применимость результатов настоящего обзора на практике.

---

<sup>1</sup> Финансовый кризис в России явным образом проявился во втором полугодии 2008 года, поэтому ряд субъектов Российской Федерации в 2008 году либо выпустил облигации в объеме меньше запланированного, либо вообще отказался от выпуска облигаций. Показатели 2008 года приведены в настоящем обзоре в соответствии с законами субъектов Российской Федерации об исполнении бюджета за 2008 год. Показатели 2009 и 2010 годов – в соответствии с законами субъектов Российской Федерации о бюджете на 2009 год и о бюджете на 2010 год.

## **1. Законодательство Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации**

В связи с тем, что выпуск государственных ценных бумаг находится на стыке публичного и частного права, нормы о выпуске государственных ценных бумагах содержатся в нормативных правовых актах, имеющих различную природу (как частно- так и публично-правовую). Правовую основу осуществления государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг составляют нормы Конституции Российской Федерации, Гражданского и Бюджетного кодексов Российской Федерации, Федеральных законов «О рынке ценных бумаг» и «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

Так, часть 4 статьи 75 Конституции Российской Федерации устанавливает, что государственные займы выпускаются в порядке, определяемом федеральным законом, и размещаются на добровольной основе. Таким образом, Конституцией Российской Федерации установлен запрет на имевшие место в социалистический период истории России случаи принудительного размещения государственных ценных бумаг.

Параграфом первым главы 42 Гражданского кодекса Российской Федерации урегулированы обязательства из договора займа, в том числе и из договора государственного займа. Следует отметить, что Гражданский кодекс Российской Федерации (абзац третий статьи 816) закрепляет необходимость применения правил указанного параграфа постольку, поскольку иное не предусмотрено законом или в установленном им порядке.

Поэтому специальными по отношению к нормам Гражданского кодекса Российской Федерации являются нормы Бюджетного кодекса Российской Федерации. Например, нельзя не заметить, что Бюджетным кодексом Российской Федерации по сравнению с Гражданским кодексом Российской Федерации существенно ограничена возможность осуществления государственного займа, поскольку пункт 2 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации предписывает, что государственные и муниципальные внутренние заимствования должны осуществляться только в целях финансирования дефицитов соответствующих бюджетов (ненефтегазового дефицита федерального бюджета), а также для погашения долговых обязательств; статья 106 Бюджетного кодекса Российской Федерации, в свою очередь, ограничивает предельный объем заимствований субъектов Российской Федерации, муниципальных заимствований в текущем финансовом году с учетом положений статьи 104 Бюджетного кодекса Российской Федерации суммой, направляемой в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета.

В абзаце первом пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации, по сути, закреплено, что выпуск государственных ценных бумаг является одной из форм государственных заимствований субъектов Российской Федерации наряду с кредитами, привлекаемыми в соответствии с положениями Бюджетного кодекса Российской Федерации в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций. Специфика же выпуска государственных ценных бумаг в рамках государственных внутренних заимствований заключается согласно абзацу второму пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации в том, что долговые обязательства субъекта Российской Федерации, возникающие в результате такого выпуска, выражены в валюте Российской Федерации.

В абзаце первом пункта 1 статьи 110<sup>1</sup> Бюджетного кодекса Российской Федерации установлена обязанность в программе государственных внутренних заимствований субъекта Российской Федерации на очередной финансовый год (очередной финансовый год и плановый период) приводить перечень всех внутренних заимствований субъекта Российской Федерации с указанием объема привлечения и объема средств, направляемых на погашение основной суммы долга, по каждому виду заимствований (в том числе и по выпуску государственных ценных бумаг).

Собственно процедура эмиссии государственных ценных бумаг Бюджетным кодексом Российской Федерации не регулируется: пункт 3 статьи 114 Бюджетного кодекса Российской Федерации содержит отсылочную норму, в соответствии с которой процедура эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, а также муниципальных ценных бумаг регулируется Федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

Следует отметить, что Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», как напрямую следует из его названия, устанавливает только особенности эмиссии и обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг, следующие из публично-правовой составляющей сложной природы таких бумаг. Поэтому для толкования норм указанного закона зачастую необходимо обращение к Гражданскому кодексу Российской Федерации, Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» (например, для толкования понятий «эмиссия», «эмитент», «эмиссионные ценные бумаги» и др.).

Абзац третий части 3 статьи 2 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» устанавливает субъекта, который может являться эмитентом ценных бумаг субъекта Российской Федерации. Им может быть, согласно указанному абзацу, «орган исполнительной власти субъекта Российской Федерации, осуществляющий указанные функции в порядке, установленном законодательством субъекта Российской Федерации». Недоработкой федерального законодателя является неяс-

ность содержания словосочетания «указанные функции». Под ними можно понимать функции эмитента или функции по составлению и исполнению бюджета (поскольку в предыдущем абзаце указанной части закрепляется, что «эмитентом ценных бумаг Российской Федерации выступает федеральный орган исполнительной власти, являющийся юридическим лицом, к функциям которого решением Правительства Российской Федерации отнесено составление и/или исполнение федерального бюджета»).

Полагаем, что субъекты Российской Федерации вправе наделить функциями эмитента ценных бумаг субъекта Российской Федерации либо высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации, либо финансовый орган субъекта Российской Федерации, поскольку абзацем пятым пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации устанавливается, что право осуществления государственных внутренних заимствований субъекта Российской Федерации от имени субъекта Российской Федерации в соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации и принятым в соответствии с ним законом субъекта Российской Федерации принадлежит высшему исполнительному органу государственной власти субъекта Российской Федерации либо финансовому органу субъекта Российской Федерации, а не любому уполномоченному органу исполнительной власти субъекта Российской Федерации.

Ограничительно следует толковать также часть первую статьи 8 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», в которой установлено, что «орган исполнительной власти субъекта Российской Федерации» утверждает Генеральные условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг (далее – Генеральные условия). Таким органом исполнительной власти может быть только либо высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации, либо финансовый орган субъекта Российской Федерации.

Эмиссия государственных ценных бумаг, следствием которой является возникновение государственного долга, неразрывно связана с функцией управления таким долгом. Поэтому следует отметить, что модели управления государственным долгом, заложенной в Бюджетном кодексе Российской Федерации, наибольшим образом отвечает следующее распределение между органами исполнительной власти субъекта Российской Федерации полномочий в сфере государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации: Генеральные условия утверждает высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации, а эмитентом является финансовый орган субъекта Российской Федерации, поскольку в соответствии с пунктом 1 статьи 154 Бюджетного кодекса Российской Федерации исполнительные органы государственной власти обеспечивают управление государственным долгом, а финансовые органы, как представляется, непосредственно управляют таким долгом.

Генеральные условия принимаются в форме нормативного правового акта субъекта Российской Федерации и должны включать указание на:

- 1) вид ценных бумаг;
- 2) форму выпуска ценных бумаг;
- 3) срочность данного вида ценных бумаг (краткосрочные, долгосрочные, среднесрочные);
- 4) валюту обязательств;
- 5) особенности исполнения обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента;
- 6) ограничения (при наличии таковых) оборотоспособности ценных бумаг, а также ограничение круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве.

Видам государственных ценных бумаг посвящена статья 3 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». Данной статьей установлено, что государственные и муниципальные ценные бумаги могут быть выпущены в виде облигаций или иных ценных бумаг, относящихся к эмиссионным ценным бумагам в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», удостоверяющих право их владельца на получение от эмитента указанных ценных бумаг денежных средств или в зависимости от условий эмиссии этих ценных бумаг иного имущества, установленных процентов от номинальной стоимости либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями указанной эмиссии.

Толкование указанной нормы в системе с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» позволяет заключить, что несмотря на законодательное закрепление возможности выпуска эмиссионных ценных бумаг различного вида, по существу, в настоящее время государственные и муниципальные ценные бумаги могут быть эмитированы только в виде облигаций, под которыми в части третьей статьи 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» понимаются эмиссионные ценные бумаги, закрепляющие права их владельцев на получение от эмитентов облигаций в предусмотренные в них сроки их номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Из содержания статей 145, 149 Гражданского кодекса Российской Федерации можно сделать вывод о наличии также следующих видов ценных бумаг: ценная бумага на предъявителя, именная ценная бумага, ордерная ценная бумага. Выпуск ордерных облигаций в настоящее время законодательством не предусмотрен, поскольку часть первая статьи 16 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» определяет, что эмиссионные ценные бумаги могут быть либо именными, либо на предъявителя. Федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» не исключена возможность выпуска облигаций именных и на предъявителя.

Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» не закрепляет возможных форм госу-

дарственных ценных бумаг. В статье 4 указанного закона речь идет скорее об особенностях учета прав на такие ценные бумаги. Для определения возможных форм государственных ценных бумаг необходимо обратиться к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг», части десятая и одиннадцатая статьи 2 которого содержат определения понятий соответственно документарной и бездокументарной форм эмиссионных ценных бумаг. Так, документарной формой эмиссионных ценных бумаг признается форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такого, на основании записи по счету депо; бездокументарной – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Срочность государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации определяется нормой пункта 6 статьи 99 Бюджетного кодекса Российской Федерации, в соответствии с которым «долговые обязательства субъекта Российской Федерации могут быть краткосрочными (менее одного года), среднесрочными (от одного года до пяти лет) и долгосрочными (от пяти до 30 лет включительно).

В отношении валюты обязательств, возникающих в результате государственных внутренних заимствований субъекта Российской Федерации, осуществляемых путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, у органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, отсутствует выбор: согласно абзацу второму пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации такие обязательства должны быть выражены в валюте Российской Федерации.

Особенности исполнения обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента, а также ограничения оборотоспособности ценных бумаг, ограничение круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве, являются факультативными параметрами Генеральных условий. Так, Генеральными условиями может быть ограничен круг лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве, в зависимости от того, являются ли эти лица юридическими либо физическими, иностранными либо российскими.

Согласно части первой статьи 9 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» эмитент в соответствии с Генеральными условиями принимает документ в форме нормативного правового акта, содержащий условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг (далее - условия эмиссии), включающие указание на:

- 1) вид ценных бумаг;

2) минимальный и максимальный сроки обращения данного вида государственных или муниципальных ценных бумаг (отдельные выпуски ценных бумаг могут иметь разные сроки обращения);

3) номинальную стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;

4) порядок размещения государственных или муниципальных ценных бумаг;

5) порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами;

6) размер дохода или порядок его расчета;

7) иные существенные условия эмиссии, имеющие значение для возникновения, исполнения или прекращения обязательств по государственным или муниципальным ценным бумагам.

Часть вторая статьи 9 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» устанавливает, что условия эмиссии ценных бумаг субъектов Российской Федерации должны также содержать информацию:

1) о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;

2) о суммарной величине долга заемщика на момент выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;

3) об исполнении бюджета заемщика за последние три завершающихся финансовых года.

Следует отметить, что Конституционный Суд Российской Федерации в определении от 15 января 2008 года № 192-О-О «Об отказе в принятии к рассмотрению запроса Правительства Москвы о проверке конституционности отдельных положений статей 6, 9 и 10 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», статьи 2 Федерального закона «О внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации» и статьи 5 Федерального закона «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и приведении в соответствие с бюджетным законодательством Российской Федерации отдельных законодательных актов Российской Федерации» указал, что «в отсутствие законодательно установленных требований к составу информации о бюджете заемщика для целей оформления условий эмиссии ценных бумаг эмитент вправе по своему усмотрению отражать в составе этих условий как основные характеристики бюджета, к которым относятся общий объем доходов бюджета, общий объем расходов, дефицит (профицит) бюджета (пункт 1 статьи 184<sup>1</sup> Бюджетного кодекса Российской Федерации), так и более подробную информацию. Равным образом это относится к информации об исполнении бюджета заемщика за последние три завершающихся финансовых года, в которой могут содержаться, помимо данных об общем объеме доходов, расходов, дефицита (профицита) бюджета, и иные показатели, указанные в статье 264<sup>6</sup> Бюджетного кодекса Российской Федерации».

Таким образом, отношения по осуществлению государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации урегулированы Гражданским и Бюджетным кодексами Российской Федерации, Федеральными законами «О рынке ценных бумаг» и «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». К полномочиям субъектов Российской Федерации относятся:

1) собственно осуществление государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации;

2) определение органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, определение эмитента;

3) определение Генеральных условий и условий эмиссии (в том числе состава информации о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг, а также об исполнении бюджета заемщика за последние три завершённых финансовых года).

Анализу реализации указанных полномочий посвящены последующие разделы настоящего обзора.

## **2. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации**

### **2.1. Реализация субъектами Российской Федерации полномочия по осуществлению государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации**

В течение 2008 года согласно законам субъектов Российской Федерации об исполнении бюджета за указанный год регионами России были осуществлены государственные внутренние заимствования путем выпуска государственных облигаций на общую сумму 198 676 314 300 рублей, при этом среди регионов-эмитентов 2008 года разница между размещением и погашением облигаций составила 95 686 081 600 рублей.

Эмитентами региональных облигаций в 2008 году являлись 18 субъектов Российской Федерации. Лидировали с большим отрывом на рынке региональных облигаций в 2008 году, как, впрочем, и в последующие годы, города федерального значения Москва и Санкт-Петербург, а также Московская область, поэтому в последующем средние значения будут указываться и с учетом, и без учета указанных регионов. Так, в 2008 году средняя сумма, на которую были выпущены облигации, с учетом Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области составила 11 037 573 000 рублей, без учета указанных регионов – 1 810 571 900 рублей.

В 2009 году согласно законам субъектов Российской Федерации о бюджете на 2009 год на рынке региональных облигаций наметился небольшой спад: в этом году запланировали эмиссию государственных облигаций 17 субъектов Российской Федерации на общую сумму 179 450 767 000 рублей (уменьшилась на 19 225 547 300 рублей), при этом регионы-эмитенты в 2009 году погашали ценные бумаги в меньшем размере, поэтому разница между размещением и погашением облигаций составила 123 047 216 000 рублей (возросла на 27 361 134 400 рублей). Состав регионов-эмитентов изменился: вышли на рынок регионы, которые в 2008 году выпуску государственных ценных бумаг предпочли кредиты (Республика Башкортостан, Красноярский край, Иркутская и Нижегородская области, Ханты-Мансийский автономный округ), некоторые из эмитентов 2008 года отказались выпускать облигации в 2009 году (Чувашская и Удмуртская Республики, Республика Саха (Якутия), Калужская, Липецкая и Новосибирская области). В 2009 году субъектами Российской Федерации планировалось осуществить выпуск региональных облигаций на среднюю сумму 10 555 927 500 рублей, без учета Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области – 2 860 003 300 рублей.

В 2010 году количество субъектов Российской Федерации планирующих разместить государственные ценные бумаги увеличилось с 17 до 25 (на рынок планируют выйти Республики Коми и Хакасия, Алтайский и Краснодарский края, Ивановская, Кировская, Мурманская и Свердловская области, которые в 2008 и 2009 году не осуществляли эмиссию государственных ценных бумаг), объем эмиссии в денежном выражении, в случае полного исполнения запланированной эмиссии, увеличится на 93,2 % и составит 346 859 638 100 рублей, погашено будет ценных бумаг на 234,2 % больше, чем в 2009 году.

Большинство законов субъектов Российской Федерации о бюджете на соответствующий год, предусматривающих государственные внутренние заимствования путем выпуска государственных ценных бумаг, ограничиваются отражением такого выпуска в программе государственных внутренних заимствований, источниках внутреннего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации.

Между тем, в ряде субъектов Российской Федерации указанными законами устанавливаются некоторые полномочия исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации. Так, в части второй статьи 4 Закона Удмуртской Республики от 18 декабря 2009 года № 67-РЗ «О бюджете Удмуртской Республики на 2010 год» установлено, что «Правительство Удмуртской Республики вправе осуществлять заимствования путем выпуска государственных ценных бумаг Удмуртской Республики в целях финансирования дефицита бюджета Удмуртской Республики, а также для погашения долговых обязательств Удмуртской Республики». Частью третьей статьи 16 Закона Республики Хакасия от 21 декабря 2009 года № 139-ЗРХ «О республиканском бюджете Республики Хакасия на 2010 год» устанавливается, что «от имени Республики Хакасия право осуществления государственных внутренних заимствований Республики Хакасия принадлежит Министерству финансов Республики Хакасия, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации. Министерство финансов Республики Хакасия в процессе управления государственным долгом Республики Хакасия вправе определять формы, виды и условия размещения долговых обязательств Республики Хакасия и осуществлять все необходимые действия, связанные с осуществлением заимствований и обслуживанием долговых обязательств Республики Хакасия, в соответствии с законодательством Российской Федерации и законодательством Республики Хакасия». Аналогичные нормы можно встретить в законах о бюджете Красноярского края, Иркутской, Московской и Томской областях, а также Москвы.

Ряд субъектов Российской Федерации, предусматривая в законах о бюджете выпуск государственных ценных бумаг, устанавливает для уполномоченных в сфере выпуска облигаций исполнительных органов государственной власти определенные ограничения формулирования такими органами условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг. Например, в части шестой статьи 16 Закона Республики Хакасия от 21 декабря 2009 года № 139-ЗРХ «О республиканском бюджете Республики Хакасия на 2010 год» закреплено, что в

2010 году может быть осуществлена эмиссия «государственных облигаций Республики Хакасия с купонным доходом». В пункте 2 статьи 70 Закона Красноярского края от 4 декабря 2008 года № 7-2558 «О краевом бюджете на 2009 год» установлены ограничения в отношении определения порядка расчета дохода по облигациям (купонный доход), срока их обращения (до 10 лет), оборотоспособности ценных бумаг, а также круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве (среди юридических и физических лиц в рамках действующего законодательства Российской Федерации и Красноярского края без ограничений). Аналогичная норма закреплена в Законе Красноярского края от 10 декабря 2009 года № 9-4155 «О краевом бюджете на 2010 год и плановый период 2011–2012 годов». В программах государственных внутренних заимствований, утвержденных в составе законов 2008–2010 годов о бюджете города Москвы устанавливается срок возврата государственных внутренних заимствований, осуществляемых путем выпуска государственных ценных бумаг (1–30 лет).

В приложениях 1–3 к настоящему обзору приводятся сведения о составе субъектов Российской Федерации, разместивших в 2008 году государственные ценные бумаги, предусмотревших выпуск облигаций в 2009 и 2010 годах, а также показатели финансового состояния, кредитоспособности таких субъектов Российской Федерации.

В качестве показателей финансового состояния субъектов Российской Федерации в настоящем обзоре приняты: предельный объем государственного долга, отношение объема доходов без учета безвозмездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации к общему объему доходов, объем доходов без учета безвозмездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, отношение дефицита бюджета к доходам бюджета. Такой состав показателей финансового состояния регионов России обусловлен следующими соображениями.

Во-первых, именно эти показатели в числе прочих используются рейтинговыми агентствами для определения кредитных рейтингов.

Во-вторых, эти показатели доступны, поскольку большинство данных для их расчета прямо утверждается законом о бюджете субъекта Российской Федерации.

В-третьих, уровень доходов без учета безвозмездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации определяет степень независимости бюджета региона от федерального центра. С ростом доли безвозмездных поступлений повышается опасность неисполнения обязательств из-за риска их несвоевременного поступления. Кроме того, недостаток доходов без учета безвозмездных поступлений говорит о слабости источников формирования доходной базы региона, что также приводит к увеличению вероятности невозврата долгов.

В-четвертых, объем доходов без учета безвозмездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы России в абсолютном выражении характе-

ризует объем собственной доходной базы бюджета региона, а следовательно, позволяет оценить возможности региона выполнять свои обязательства по долгам.

В-пятых, бюджетный дефицит определяет уровень превышения расходов над доходами регионального бюджета. Большой дефицит бюджета свидетельствует о несоответствии уровня доходов инвестиционным потребностям региона. Увеличение дефицита бюджета есть повышение кредитного риска.

## **2.2. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий по определению уполномоченных исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований субъектов Российской Федерации путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации**

Как было указано в разделе первом настоящего обзора, федеральный законодатель наделил субъекты Российской Федерации полномочиями по определению органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, и определению эмитента государственных ценных бумаг. При этом толкование абзаца третьей части третьей статьи 2, части первой статьи 8 Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» в системе с абзацем пятым пункта 6 статьи 103 Бюджетного кодекса Российской Федерации позволяет сделать вывод, что такими органами исполнительной власти могут быть либо высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации, либо финансовый орган субъекта Российской Федерации.

Обзор законодательства субъектов Российской Федерации, осуществивших эмиссию облигаций в 2008 году, запланировавших такую эмиссию в 2009 и (или) 2010 годах (всего 33 региона), показал, что по указанному вопросу в субъектах Российской Федерации сложилось 3 модели:

1) высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации утверждает Генеральные условия и одновременно является эмитентом;

2) финансовый орган субъекта Российской Федерации утверждает Генеральные условия и одновременно является эмитентом;

3) Генеральные условия утверждает высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации, а эмитентом является финансовый орган субъекта Российской Федерации.

Статистика показывает, что из 33 рассмотренных субъектов Российской Федерации в 18 предусмотрена третья модель, в 10 – первая, и в 5 – вторая. Более подробная информация представлена в приложении 4 к настоящему обзору.

### **2.3. Реализация субъектами Российской Федерации полномочий по определению условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации**

Как уже было упомянуто ранее, одним из полномочий субъекта Российской Федерации является утверждение условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, к которым относятся:

- 1) вид ценных бумаг;
- 2) минимальный и максимальный сроки обращения данного вида государственных ценных бумаг;
- 3) номинальная стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных ценных бумаг;
- 4) порядок размещения государственных ценных бумаг;
- 5) порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами;
- 6) размер дохода или порядок его расчета;
- 7) иные существенные условия эмиссии, имеющие значение для возникновения, исполнения или прекращения обязательств по государственным ценным бумагам.

Вид ценных бумаг, строго говоря, безальтернативен: субъекты Российской Федерации могут размещать только государственные облигации. Между тем, в проанализированных нормативных правовых актах субъектов Российской Федерации, утверждающих условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, вид ценных бумаг обычно описывают, приняв за основание деления их форму. Например, в пункте 1.6 Условий эмиссии и обращения облигаций Государственного облигационного (внутреннего) займа Республики Башкортостан 2008 года (в форме документарных ценных бумаг на предъявителя) с постоянным купонным доходом (утв. Постановлением Правительства Республики Башкортостан от 27 мая 2008 года № 174) указано, что «облигации являются государственными документарными ценными бумагами на предъявителя с постоянным купонным доходом и обязательным централизованным хранением».

Анализ нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации, утверждающих условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, принятых в 2008–2010 годах, показывает, что в большинстве случаев избираются следующие формы облигаций: на предъявителя, документарные, с обязательным централизованным хранением.

Однако двумя нормативными правовыми актами из 55 предусмотрен выпуск именных ценных бумаг в бездокументарной форме (Распоряжения Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 15-р «Об утверждении Условий эмиссии и обращения государственных именных долгосрочных облигаций Санкт-Петербурга со сроком обращения от пяти до тридцати лет (купонных с постоянным (фиксированным) купоном и амортиза-

цией долга)» и от 7 марта 2008 года № 16-р «Об утверждении Условий эмиссии и обращения государственных именных долгосрочных облигаций Санкт-Петербурга со сроком обращения от пяти до тридцати лет (купонных с постоянным (фиксированным) купоном и правом досрочного погашения Комитетом финансов)»).

Максимальный и минимальный сроки обращения региональных облигаций определялись субъектами Российской Федерации в 2008–2010 годах следующим образом. В большинстве нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации (25 из 55) в качестве минимального закрепляется срок 1-1,5 года, а максимального – 5 лет. Меньшее количество нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации (12 из 55) определяет такие сроки периодом от 1 квартала/1 года до 30 лет. Реже в условиях эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации предусматриваются сроки от 5 до 30 лет (8 нормативных правовых актов из 55), от 1 года до 3 лет (4 из 55), от 1 года до 10 лет (2 из 55), от 1 квартала до 1 года (2 из 55) и от 3 до 5 лет (1 из 55).

Номинальная стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных ценных бумаг субъектами Российской Федерации обычно устанавливается в размере 1000 рублей. Однако Распоряжениями Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 15-р, от 7 марта 2008 года № 16-р, от 1 июля 2009 года № 50-р, от 1 июля 2009 года № 51-р установлена номинальная стоимость одной ценной бумаги в размере 100 рублей.

В разделе условий эмиссии, посвященном порядку размещения государственных ценных бумаг, обычно устанавливается, что размещение облигаций осуществляется путем отчуждения генеральным агентом по поручению и за счет эмитента облигаций первым владельцам посредством заключения сделок купли-продажи в соответствии с законодательством Российской Федерации, условиями эмиссии и решением о выпуске; устанавливается также, что даты начала и окончания размещения облигаций устанавливаются в решении о выпуске. Рассмотренные в настоящем обзоре условия эмиссии отличаются тем, что в них допускается заключение указанных сделок купли-продажи на конкурсе и(или) аукционе у организатора торговли либо вне организатора торговли.

В качестве порядка осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами, в рассмотренных в настоящем обзоре условиях эмиссии устанавливается, что владелец облигации имеет право на получение дохода по облигации, право владеть, пользоваться и распоряжаться облигацией в соответствии с законодательством Российской Федерации.

По порядку расчета дохода нормативные правовые акты субъектов Российской Федерации можно разделить на акты, предусматривающие в качестве дохода по облигациям только разницу между номинальной стоимостью облигации и стоимостью ее размещения (дисконт), которая, как правило, ниже номинальной стоимости, и акты, предусматривающие также выплату процентов к

номинальной стоимости (купонный доход). Купонный доход образуется от постепенного погашения купонов, то есть части облигации - отрезного талона, выплаты по которому осуществляются до срока погашения основного долга. Купонный доход бывает постоянным, фиксированным и переменным. В первом случае купонный доход объявляется заранее и размер его постоянен, во втором – выплаты фиксированы, но их размер непостоянен (например, в первый период 12% годовых, во второй – 10%, в третий – 9% и т.д.), в третьем же случае ставка купонного процента может зависеть от какого-либо финансового показателя, например, от процентных ставок и (или) индексов цен.

Все эти виды дохода по ценным бумагам нашли отражение в условиях эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, утвержденных в течение 2008–2010 годов.

Условиями эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, утвержденными в течение 2008–2010 годов, только 2 раза предусматривался выпуск бескупонных облигаций. Так, пунктом 3.2. Условий эмиссии и обращения бескупонных облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, утвержденных Постановлением Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 60-ПП, установлено, что «доходом по Облигациям является разница между ценой реализации Облигаций на дату реализации Облигаций или номинальной стоимостью Облигации, выплачиваемой при погашении Облигаций, и ценой покупки Облигаций на дату покупки». В соответствии с абзацем первым пункта 1.7 Условий эмиссии и обращения государственных облигаций Санкт-Петербурга, утвержденных Распоряжением Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 1 июля 2009 № 51-р, «по виду получаемого дохода Облигации могут быть дисконтными или купонными с постоянным или фиксированным купонным доходом».

В остальных условиях эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, утвержденных в 2008–2010 годах, доход по облигациям признается купонный доход и дисконт. Следует отметить, что чаще всего (в 38 нормативных правовых актах из 55) доход фиксированный. Например, в пунктах 3.2 и 3.3 Условий эмиссии и обращения облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга, утвержденных Постановлением Правительства Москвы от 16 февраля 2010 года № 143-ПП, установлено, что «доходом по Облигациям является купонный доход, а также разница между ценой реализации Облигаций без учета суммы накопленного купонного дохода на дату реализации (непогашенной частью номинальной стоимости Облигаций, погашаемой в дату погашения Облигаций) с учетом частей номинальной стоимости Облигаций, погашенных в период между датой приобретения и датой реализации (погашения) Облигаций, и ценой покупки Облигаций без учета суммы накопленного купонного дохода на дату покупки. Размер купонного дохода за каждый купонный период отдельного выпуска Облигаций определяется исходя из процентной ставки купонного дохода и размера непогашенной части номи-

нальной стоимости Облигации. Процентная ставка купонного дохода устанавливается Эмитентом в решении об эмиссии отдельного выпуска Облигаций, является фиксированной для каждого купонного периода и может не совпадать по различным купонным периодам».

В ряде случаев (в 15 нормативных правовых актах из 55) купонный доход устанавливается постоянный. Так, в пунктах 3.1 – 3.3 Условий эмиссии и обращения государственных облигаций (внутреннего займа) Ханты-Мансийского автономного округа – Югры в форме документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом), утвержденных Постановлением Правительства Ханты-Мансийского автономного округа – Югры от 14 апреля 2009 года № 78-п, установлено, что «доходом по Облигациям является купонный доход, а также дисконтный доход. Размер купонного дохода за каждый купонный период отдельного выпуска Облигаций определяется исходя из процентной ставки купонного дохода. Процентная ставка купонного дохода устанавливается Эмитентом в решении об эмиссии отдельного выпуска Облигаций, является постоянной на весь срок обращения Облигаций и совпадает для всех купонных периодов. Дисконтный доход устанавливается как разница между ценой реализации (равно как и ценой погашения) и ценой покупки Облигации без учета суммы накопленного купонного дохода на дату покупки либо реализации Облигаций». В абзаце шестом пункта 5 Условий эмиссии и обращения государственных именных долгосрочных облигаций Санкт-Петербурга со сроком обращения от пяти до тридцати лет (купонных с постоянным (фиксированным) купоном и амортизацией долга), утвержденных Распоряжением Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 15-р, установлено, что «ставки купонного дохода могут быть постоянными (для всех купонных периодов ставки купонного дохода совпадают) или фиксированными (для всех купонных периодов ставки купонного дохода определены, но не совпадают хотя бы для двух купонных периодов)».

Переменный купонный доход установлен Условиями эмиссии и обращения государственных среднесрочных облигаций Белгородской области 2008 года, утвержденными Постановлением Правительства Белгородской области от 21 января 2008 года № 7-пп (ставка купона определяется посредством конкурса), Условиями эмиссии и обращения облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы с переменным купонным доходом, утвержденными Постановлениями Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 58-ПП и от 16 февраля 2010 года № 144-ПП (ставка купонного дохода по первому купонному периоду устанавливается в решении об эмиссии отдельного выпуска облигаций, по второму и следующим купонным периодам – объявляется эмитентом в официальном сообщении не позднее чем за два рабочих дня до даты выплаты купонного дохода за предшествующий купонный период; порядок определения процентной ставки купонного дохода по облигациям устанавливается эмитентом в решении об эмиссии отдельного выпуска облигаций), Условиями эмиссии и обращения государственных облигаций Санкт-Петербурга (с пе-

ременным купонным доходом и правом досрочного предъявления к продаже эмитенту), утвержденными Распоряжением Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 1 июля 2009 года № 50-р (эмитент устанавливает ставку купонного дохода на последующий купонный период (ставку отсечения) на основании поданных участниками аукциона заявок; в случае если подано менее двух заявок либо уровень ставок купонного дохода на следующий купонный период в заявках участников аукциона не устраивает эмитента, последний самостоятельно устанавливает ставку купонного дохода по облигациям на следующий купонный период).

Более подробная информация по условиям эмиссии и обращения государственных ценных бумаг, утвержденных в 2008–2010 годах, содержится в приложении 5 к настоящему обзору.

### **3. Реализация Свердловской областью полномочий в сфере государственных внутренних заимствований Свердловской области путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Свердловской области**

Начиная с 2002 года долговые обязательства по государственным ценным бумагам субъекта Российской Федерации в структуре государственного долга Свердловской области отсутствовали. Свердловская область выпуску государственных ценных бумаг предпочитала кредиты, привлекаемые в соответствии с положениями Бюджетного кодекса Российской Федерации в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредитных организаций.

Традиционно кредитоспособность Свердловской области относительно других субъектов Российской Федерации высока. Так, согласно ежегодному исследованию относительной кредитоспособности субъектов Российской Федерации, проводящемуся Закрытым акционерным обществом «Рейтинговое агентство АК&М» при поддержке Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации, Свердловская область занимает лидирующие позиции в рейтинге субъектов Российской Федерации: по итогам 2002 года – 9 позицию, 2003 – 12, 2004 – 7, 2005 – 5, 2006 – 6, 2007 – 9, 2008 – 8 и, наконец, по итогам 2009 года – 11 позицию. При этом средняя позиция регионов-эмитентов 2008 года (за исключением Москвы, Московской области и Санкт-Петербурга) – 42,1; 2009 года – 34,2; 2010 – 39,8<sup>1</sup>.

В настоящее время Свердловская область в списке кредитных рейтингов Standard & Poor's имеет рейтинг «BB» со стабильным прогнозом на будущее. Данный рейтинг означает сравнительно небольшую уязвимость в краткосрочной перспективе, но более высокую чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в деловой, финансовой и экономической сферах. Все же рейтинг Свердловской области следует оценивать как положительный относительно регионов-эмитентов 2008–2010 годов. Например, Республика Саха (Якутия), Волгоградская, Иркутская, Тверская и Томская области имеют более низкие рейтинги Standard & Poor's.

Значение кредитного рейтинга для Свердловской области состоит в том, что он информирует участников рынка о кредитном качестве долговых обязательств. Также кредитные рейтинги помогут определиться с процентной ставкой, которую можно предложить по облигациям: как правило, чем выше кредитоспособность эмитента, тем ниже предлагаемая инвесторам процентная ставка, и, наоборот, эмитент со сравнительно низкой кредитоспособностью, как правило, вынужден предлагать более высокую процентную ставку, чтобы ком-

---

<sup>1</sup> Относительная кредитоспособность субъектов Российской Федерации в соответствующем году определялась по итогам предшествующего года (т.е. соответственно 2007, 2008 и 2009 годов).

пенсировать повышенный уровень кредитного риска, принимаемого инвесторами.

Руководствуясь вышеизложенным, а также определенными преимуществами облигационного займа перед кредитами, привлекаемыми в соответствии с положениями Бюджетного кодекса Российской Федерации в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредитных организаций, Свердловская область в Законе Свердловской области от 20 ноября 2009 года № 96-ОЗ «Об областном бюджете на 2010 год» (далее – Закон Свердловской области «Об областном бюджете на 2010 год») предусмотрела государственные внутренние заимствования путем выпуска государственных ценных бумаг Свердловской области в объеме 3 000 000 000 рублей.

Запланированный объем эмиссии немного превышает средние объемы размещения региональных облигаций: в 2008 году средний объем эмиссии (без учета Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области) составил: 1 810 571 900 рублей, в 2009 году субъектами Российской Федерации запланирована эмиссия в среднем на 2 860 003 300 рублей, в 2010 – на 2 614 699 500 рублей.

Полномочия Свердловской области по определению органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, по определению эмитента реализованы Областным законом от 10 апреля 1995 года № 9-ОЗ «Об управлении государственной собственностью Свердловской области» (далее – Областной закон «Об управлении государственной собственностью Свердловской области»), в соответствии с которым Правительство Свердловской области «принимает в соответствии с законом Свердловской области об областном бюджете решения об эмиссии государственных ценных бумаг Свердловской области, утверждает Генеральные условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Свердловской области» (подпункт 6 пункта 3 статьи 9), а уполномоченный орган по управлению средствами областного бюджета «разрабатывает предложения об эмиссии государственных ценных бумаг Свердловской области, осуществляет в соответствии с федеральным и областным законодательством на основании решения Правительства Свердловской области эмиссию государственных ценных бумаг Свердловской области, в том числе утверждает условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Свердловской области в соответствии с Генеральными условиями эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Свердловской области» (подпункт 3 пункта 3 статьи 15). Подпунктом 5 пункта 1 Постановления Правительства Свердловской области от 22 апреля 1999 года № 499-ПП «Об уполномоченных органах по управлению государственным имуществом Свердловской области» функции уполномоченного органа по управлению средствами областного бюджета возложены на Министерство финансов Свердловской области.

Таким образом, в Свердловской области установлена наиболее распространенная среди рассмотренных нами в настоящем обзоре субъектов Российской Федерации модель распределения функций в сфере эмиссии государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации.

Постановлением Правительства Свердловской области от 17 августа 2010 г. № 1220-ПП утверждены Генеральные условия эмиссии и обращения государственных облигаций Свердловской области, в соответствии с которыми облигации могут быть краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными, при этом уточнено, что срок обращения облигаций составляет от одного года до десяти лет; облигации выпускаются в форме именных бездокументарных ценных бумаг, именных документарных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением (учетом) и документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом); исполнение обязательств по государственным облигациям Свердловской области будет осуществляться в денежной форме. Генеральными условиями эмиссии и обращения государственных облигаций Свердловской области не установлены ограничения оборотоспособности ценных бумаг, а также ограничения круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве.

В соответствии с пунктом 6 Генеральных условий эмиссии и обращения государственных облигаций Свердловской области Министерству финансов Свердловской области следует утвердить условия эмиссии и обращения указанных облигаций, которые должны соответствовать утвержденным Правительством Свердловской области Генеральным условиям.

## Заключение

Законодательством Российской Федерации субъекты Российской Федерации наделены следующими полномочиями в сфере осуществления государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации:

1) собственно осуществление государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации;

2) определение органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, определение эмитента;

3) определение Генеральных условий и условий эмиссии.

Эмитентами региональных государственных ценных бумаг в 2008 году являлись 18 субъектов Российской Федерации, в 2009 году запланировали эмиссию государственных облигаций 17 субъектов Российской Федерации, в 2010 году – 25 (в том числе и Свердловская область). При этом средний объем эмиссии (без учета Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области, являющихся безусловными лидерами по выпуску региональных облигаций) составил соответственно 1 810 571 900, 2 860 003 300 и 2 614 699 500 рублей. Следует отметить, что запланированный Свердловской областью в 2010 году объем размещения государственных ценных бумаг немного выше среднего.

В рассмотренный нами период рынок региональных облигаций пополнялся новыми регионами-эмитентами, при этом невысока средняя кредитоспособность субъектов Российской Федерации, выпустивших региональные облигации или планирующих их выпуск (согласно ежегодному исследованию относительной кредитоспособности субъектов Российской Федерации, проводящемуся Закрытым акционерным обществом «Рейтинговое агентство АК&М» при поддержке Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации, средняя позиция регионов-эмитентов 2008 года (за исключением Москвы, Московской области и Санкт-Петербурга) – 42,1; 2009 года – 34,2; 2010 – 39,8<sup>1</sup>). В то же время Свердловская область в указанном рейтинге занимала соответственно 9, 8 и 11 позиции. К тому же Свердловская область в списке кредитных рейтингов Standard & Poor's имеет рейтинг «BB» со стабильным прогнозом на будущее, что позволяет прогнозировать относительно высокий спрос на облигации Свердловской области.

Полномочия Свердловской области по определению органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации, утверждающего Генеральные условия, по определению эмитента реализованы Областным законом «Об управлении государственной собственностью Свердловской области», которым уста-

---

<sup>1</sup> Относительная кредитоспособность субъектов Российской Федерации в соответствующем году определялась по итогам предшествующего года (т.е. соответственно 2007, 2008 и 2009 годов).

новлена наиболее распространенная среди рассмотренных нами в настоящем обзоре субъектов Российской Федерации модель распределения функций в сфере эмиссии государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации: Правительство Свердловской области утверждает Генеральные условия, а уполномоченный орган по управлению средствами областного бюджета (Министерство финансов Свердловской области) выполняет функции эмитента.

Следует отметить, что Правительство Свердловской области и Министерство финансов Свердловской области не ограничены Законом Свердловской области «Об областном бюджете на 2010 год» в формулировании соответственно Генеральных условий и условий эмиссии, в отличие от уполномоченных органов ряда субъектов Российской Федерации, законами о бюджете которых устанавливаются определенные ограничения формулирования Генеральных условий и условий эмиссии.

В результате анализа региональных нормативных правовых актов, утвердивших в 2008–2010 годах условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, получены следующие статистические данные.

Среди региональных ценных бумаг наиболее распространены документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Между тем, двумя нормативными правовыми актами из 55 предусмотрен выпуск именных ценных бумаг в бездокументарной форме.

Рассмотренными нормативными правовыми актами субъектов Российской Федерации утверждены следующие максимальный и минимальный сроки обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации:

- 1) 1 квартал – 1 год (3,64%);
- 2) 1 год – 3 года (7,27%);
- 3) 1 год/1,5 года – 5 лет (49,09%)<sup>1</sup>;
- 4) 3 года – 5 лет (1,82%);
- 5) 1 год – 10 лет (3,64%);
- 6) 1 квартал/1 год – 30 лет (21,82%);
- 7) 5 лет – 30 лет (14,55%).

Номинальная стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных ценных бумаг субъектами Российской Федерации обычно устанавливается в размере 1000 рублей. Между тем, Санкт-Петербургом в 2008 и 2009 годах утверждалась номинальная стоимость одной ценной бумаги в размере 100 рублей.

По порядку расчета дохода по региональным облигациям нормативные правовые акты субъектов Российской Федерации, утверждающие условия

---

<sup>1</sup> Пунктом 1.6 Условий эмиссии и обращения облигаций Московских областных внутренних облигационных займов 2009 года с постоянным купонным доходом и амортизацией долга (утв. Постановлением Правительства Московской области от 30 июня 2009 года № 522/26) установлено, что отдельные выпуски облигаций могут быть среднесрочными (от 1 года до 5 лет) и долгосрочными (от 5 до 30 лет), поэтому указанное Постановление учитывалось и в настоящем пункте, и в пункте 7.

эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, можно разделить на акты, предусматривающие эмиссию:

- 1) бескупонных облигаций (3,64%)<sup>1</sup>;
- 2) купонных облигаций (98,18%), из них:
  - а) с постоянным доходом (27,27%)<sup>2</sup>;
  - б) с фиксированным доходом (69,09%);
  - в) с переменным доходом (7,27%).

Генеральные условия эмиссии и обращения государственных облигаций Свердловской области, утвержденные Постановлением Правительства Свердловской области от 17 августа 2010 г. № 1220-ПП, соответствуют сложившейся в субъектах Российской Федерации практике утверждения Генеральных условий. Для осуществления эмиссии Министерству финансов Свердловской области на основании утвержденных Правительством Свердловской области Генеральных условий следует утвердить Условия эмиссии, которые можно будет проанализировать с учетом выводов настоящего обзора.

Более подробная информация о реализации субъектами Российской Федерации полномочий в сфере осуществления государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации представлена в табличной форме в приложениях к настоящему обзору.

**Обзор подготовлен консультантом Уральского института регионального законодательства Кузнецовым Е.В.**

При подготовке обзора использовалась справочная правовая система «КонсультантПлюс».

---

<sup>1</sup> В настоящем пункте учитывается также Распоряжение Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 1 июля 2009 года № 51-р «Об утверждении Условий эмиссии и обращения государственных облигаций Санкт-Петербурга», устанавливающее варианты выпуска облигаций: либо дисконтные облигации, либо купонные облигации с постоянным купонным доходом, либо купонные облигации с фиксированным купонным доходом. Указанное Распоряжение учитывается также в подпунктах «а» и «б» пункта 2.

<sup>2</sup> В настоящем пункте учитываются также Распоряжения Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 15-р «Об утверждении Условий эмиссии и обращения государственных именных долгосрочных облигаций Санкт-Петербурга со сроком обращения от пяти до тридцати лет (купонных с постоянным (фиксированным) купоном и амортизацией долга)» и № 16-р «Об утверждении Условий эмиссии и обращения государственных именных долгосрочных облигаций Санкт-Петербурга со сроком обращения от пяти до тридцати лет (купонных с постоянным (фиксированным) купоном и правом досрочного погашения Комитетом финансов)». Указанные Распоряжения учитываются также в подпункте «б» пункта 2.

**Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации  
путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта  
Российской Федерации, выполненные в 2008 году**

№ п/п	Наименование субъекта Российской Федерации	Осуществленные государственные заимст- вования путем выпуска государственный ценных бумаг, тыс. руб.			Объем доходов бюджета без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, тыс. руб.	Отношение объема доходов без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации к общему объему доходов, %	Профицит/дефицит (со знаком «->») бюджета, тыс. руб.	Отношение дефицита бюджета к доходам бюджета, %	Предельный объем государственного долга, тыс. руб.	Рейтинг относительной кредитоспособности по итогам 2007 года (данные ЗАО «Рейтин- говое агентство АК&М»)
		Размещение	Погашение	Итого						
<b>Республики</b>										
1	Республика Калмыкия	278 759,0	0,0	278 759,0	1 604 379,9	22,3	50 386,2	-	нет данных	81
2	Республика Карелия	800 000,0	223 819,4	576 180,6	14 733 052,3	68,4	-419 141,8	1,9	5 000 000,0	59
3	Республика Саха (Якутия)	2 500 000,0	1 200 000,0	1 300 000,0	39 460 258,0	55,5	-3 807 282,0	5,4	нет данных	48
4	Удмуртская Республика	1 500 000,0	1 000 000,0	500 000,0	25 628 174,8	71,7	-532 801,2	1,5	6 943 000,0	26
5	Чувашская Республика - Чу- вашия	1 000 000,0	0,0	1 000 000,0	15 729 759,7	58,0	-1 743 607,8	6,4	8 416 924,1	54
<b>Области</b>										

6	Белгородская область	596 200,0	320 000,0	276 200,0	33 426 036,0	73,6	-1 929 380,0	4,2	нет данных	27
7	Волгоградская область	1 002 147,0	534 638,9	467 508,1	37 789 924,8	73,8	-44 957,7	0,1	15 000 000,0	31
8	Калужская область	1 149 169,0	0,0	1 149 169,0	15 885 552,9	68,8	50 722,0	-	10 923 401,0	42
9	Костромская область	657 007,6	800 000,0	-142 992,4	8 943 771,0	63,1	904 710,8	-	7 400 000,0	71
10	Липецкая область	1 500 000,0	0,0	1 500 000,0	24 978 704,2	81,2	1 627 292,0	-	4 102 988,0	16
11	Московская область	53 084 890,0	7 905 000,0	45 179 890,0	190 167 953,0	86,8	-16 288 008,0	7,4	196 596 527,0	29
12	Новосибирская область	1 819 250,0	1 250 000,0	569 250,0	51 662 344,6	77,6	3 718 204,4	-	12 151 088,0	23
13	Самарская область	8 300 000,0	0,0	8 300 000,0	72 838 573,0	86,2	-3 249 553,0	3,8	нет данных	20
14	Тверская область	2 500 000,0	800 000,0	1 700 000,0	21 010 878,4	71,0	-545 007,1	1,8	20 284 400,4	51
15	Томская область	3 491 043,0	1 941 974,8	1 549 068,2	19 933 781,2	67,9	-1 811 586,7	6,2	8 360 294,4	33
16	Ярославская область	65 003,0	1 345 212,0	-1 280 209,0	21 545 277,0	74,6	-877 647,0	3,0	11 050 000,0	50
<b>Города федерального значения</b>										
17	Москва	96 233 498,7	70 070 240,6	26 163 258,1	1 247 880 866,4	96,8	-26 276 953,3	2,0	168 585 000,0	1
18	Санкт-Петербург	22 199 347,0	15 599 347,0	6 600 000,0	нет данных	нет дан- ных	-16 785 596,0	5,0	8 250 000,0	2
<b>Всего:</b>		198 676 314,3	102 990 232,7	95 686 081,6	-	-	-	-	-	-
<b>Средние значения:</b>		<b>11 037 573,0</b>	<b>5 721 679,6</b>	<b>5 315 893,4</b>	<b>108 424 664,0</b>	<b>70,4</b>	<b>-5 716 270,9</b>	<b>1,7</b>	<b>34 504 544,5</b>	<b>36,9</b>
<b>Средние значения без учета Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области:</b>		<b>1 810 571,9</b>	<b>627 709,7</b>	<b>1 182 862,2</b>	<b>27 011 364,5</b>	<b>67,6</b>	<b>-1 496 096,4</b>	<b>1,1</b>	<b>9 966 554,2</b>	<b>42,1</b>

**Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации  
путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта  
Российской Федерации, запланированные в 2009 году**

№ п/п	Наименование субъекта Российской Федерации	Осуществленные государственные заимст- вования путем выпуска государственный ценных бумаг, тыс. руб.			Объем доходов бюджета без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, тыс. руб.	Отношение объема доходов без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации к общему объему доходов, %	Профицит/дефицит (со знаком «-») / бюджета, тыс. руб.	Отношение дефицита бюджета к доходам бюджета, %	Предельный объем государственного долга, тыс. руб.	Рейтинг относительной кредитоспособности по итогам 2008 года (данные ЗАО «Рейтин- говое агентство АК&М»)
		Размещение	Погашение	Итого						
<b>Республики</b>										
1	Республика Башкортостан	2 500 000,0	1 000 000,0	1 500 000,0	72 043 276,3	78,8	-12 478 214,8	13,6	10 000 000,0	7
2	Республика Калмыкия	219 406,0	0,0	219 406,0	1 909 777,8	22,7	-1 344 960,8	16,0	нет данных	81
3	Республика Карелия	1 000 000,0	620 000,0	380 000,0	13 917 184,4	63,8	-1 944 982,9	8,9	7 000 000,0	54
<b>Края</b>										
4	Красноярский край	10 200 000,0	0,0	10 200 000,0	72 275 834,8	59,6	-30 342 858,3	25,0	69 520 854,3	11
<b>Области</b>										
5	Белгородская область	859 000,0	0,0	859 000,0	нет данных	нет дан- ных	-6 506 891,0	15,0	нет данных	25

6	Волгоградская область	1 000 000,0	613 500,0	386 500,0	33 962 968,1	63,4	-4 883 007,2	9,1	15 000 000,0	24
7	Иркутская область	1 566 640,0	2 712 000,0	-1 145 360,0	44 437 549,0	67,5	1 196 023,0	-	43 445 453,0	36
8	Костромская область	2 000 000,0	1 800 000,0	200 000,0	11 707 049,2	65,7	-1 435 409,0	8,0	7 000 000,0	68
9	Московская область	3 472 908,0	19 922 908,0	-16 450 000,0	205 450 954,0	81,7	-20 084 353,0	8,0	204 103 205,0	33
10	Нижегородская область	3 000 000,0	1 227 350,0	1 772 650,0	57 321 810,0	74,0	-14 096 260	18,2	22 928 724,0	15
11	Самарская область	2 425 000,0	0,0	2 425 000,0	нет данных	нет дан-ных	-12 086 668,0	15,9	нет данных	21
12	Тверская область	3 000 000,0	2 500 000,0	500 000,0	23 261 244,4	65,9	-5 293 077,0	15,0	21 119 239,4	46
13	Томская область	3 670 000,0	3 850 250,0	-180 250,0	нет данных	нет дан-ных	-434 831,0	1,4	8 618 086,3	37
14	Ярославская область	2 600 000,0	2 347 699,0	252 301,0	23 597 246,0	55,8	-1 423 633,0	3,4	13 000 000,0	52
<b>Города федерального значения</b>										
15	Москва	135 908 813,0	19 780 844,0	116 127 969,0	947 151 750,2	97,7	-229 599 867,0	23,7	266 206 000,0	1
16	Санкт-Петербург	29 000,0	29 000,0	0,0	нет данных	нет дан-ных	-41 973 891,9	14,3	6 030 000,0	5
<b>Автономные округа</b>										
17	Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	6 000 000,0	0,0	6 000 000,0	98 224 753,5	94,0	-7 637 841,0	7,3	нет данных	2
<b>Всего:</b>		179 450 767,0	56 403 551,0	123 047 216,0	-	-	-	-	-	-
<b>Средние значения:</b>		<b>10 555 927,5</b>	<b>3 317 855,9</b>	<b>7 238 071,5</b>	<b>123 481 646,0</b>	<b>68,5</b>	<b>-24 472 921,6</b>	<b>12,7</b>	<b>53 382 427,8</b>	<b>30,5</b>
<b>Средние значения без учета Москвы, Санкт-Петербурга и Московской области:</b>		<b>2 860 003,3</b>	<b>1 190 771,4</b>	<b>1 669 231,9</b>	<b>41 150 790,3</b>	<b>64,6</b>	<b>-7 685 279,5</b>	<b>12,1</b>	<b>21 763 235,7</b>	<b>34,2</b>

**Государственные внутренние заимствования субъектов Российской Федерации  
путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта  
Российской Федерации, запланированные в 2010 году**

№ п/п	Наименование субъекта Российской Федерации	Осуществленные государственные заимст- вования путем выпуска государственный ценных бумаг, тыс. руб.			Объем доходов бюджета без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, тыс. руб.	Отношение объема доходов без учета безвоз- мездных поступлений от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации к общему объему доходов, %	Дефицит бюджета, тыс. руб.	Отношение дефицита бюджета к доходам бюджета, %	Предельный объем государственного долга, тыс. руб.	Рейтинг относительной кредитоспособности по итогам 2009 года (данные ЗАО «Рейтин- говое агентство АК&М»)
		Размещение	Погашение	Итого						
<b>Республики</b>										
1	Республика Башкортостан	4 000 000,0	1 500 000,0	2 500 000,0	55 552 289,9	84,0	14 518 957,6	22,0	15 000 000,0	7
2	Республика Калмыкия	245 312,0	582 000,0	-336 688,0	1 820 875,3	34,8	1 533 051,4	29,3	нет данных	80
3	Республика Карелия	2 000 000,0	1 440 000,0	560 000,0	14 246 560,2	71,9	3 317 125,4	16,7	9 000 000,0	69
4	Республика Коми	2 000 000,0	672 700,0	1 327 300,0	26 621 188,3	82,8	4 413 687,1	13,7	нет данных	13
5	Республика Саха (Якутия)	2 000 000,0	1 800 000,0	200 000,0	34 377 918,0	44,2	6 313 602,0	8,1	нет данных	33
6	Удмуртская Республика	1 000 000,0	0,0	1 000 000,0	нет данных	нет дан- ных	4 074 485,0	15,2	нет данных	38

7	Республика Хакасия	1 200 000,0	0,0	1 200 000,0	8 973 329,0	73,7	1 345 999,0	11,1	нет данных	34
<b>Края</b>										
8	Алтайский край	500 000,0	250 000,0	250 000,0	20 780 862,0	48,7	450 977,3	1,1	нет данных	46
9	Краснодарский край	4 000 000,0	0,0	4 000 000,0	82 571 862,2	76,4	10 903 479,8	10,1	нет данных	9
10	Красноярский край	9 100 000,0	3 060 000,0	6 040 000,0	86 483 307,6	80,4	25 980 240,7	24,2	84 982 062,2	15
<b>Области</b>										
11	Белгородская область	221 000,0	2 000 000,0	-1 779 000,0	нет данных	нет дан-ных	7 268 167,0	20,3	нет данных	43
12	Волгоградская область	2 000 000,0	1 413 006,0	586 994,0	41 494 672,5	84,9	5 878 319,5	12,0	19 000 000,0	26
13	Ивановская область	1 000 000,0	500 000,0	500 000,0	нет данных	нет дан-ных	2 488 699,9	12,6	нет данных	68
14	Иркутская область	6 127 768,3	6 531 651,1	-403 882,8	42 040 198,0	72,7	2 478 633,0	4,3	42 023 930,0	19
15	Кировская область	2 000 000,0	0,0	2 000 000,0	15 452 094,7	56,3	3 057 173,1	11,1	нет данных	60
16	Костромская область	2 307 610,0	900 000,0	1 407 610,0	9 494 358,1	64,9	2 133 808,0	14,6	8 000 000,0	77
17	Московская область	25 000 000,0	29 500 000,0	-4 500 000,0	176 303 228,0	88,1	18 796 095,0	9,4	163 993 141,0	30
18	Мурманская область	1 000 000,0	0,0	1 000 000,0	23 455 884,1	77,9	5 683 477,3	18,9	нет данных	27
19	Нижегородская область	5 000 000,0	2 127 350,0	2 872 650,0	61 102 598,0	84,5	8 156 978,0	11,3	30 551 299,0	16
20	Свердловская область	3 000 000,0	0,0	3 000 000,0	75 713 384,7	84,1	12 401 660,4	13,8	28 720 000,0	11
21	Тверская область	3 000 000,0	1 250 000,0	1 750 000,0	21 916 729,8	72,7	6 723 873,8	22,3	21 916 729,8	53
22	Томская область	2 650 000,0	2 650 250,0	-250,0	нет данных	нет дан-ных	1 339 600,0	5,1	9 278 533,0	28
23	Ярославская область	3 557 000,0	3 200 000,0	357 000,0	28 115 080,0	86,6	1 366 174,0	4,2	13 000 000,0	50
<b>Города федерального значения</b>										
24	Москва	234 934 947,8	119 154 244,0	115 780 703,8	нет данных	нет дан-ных	120 108 096,5	12,0	389 779 233,8	1

25	Санкт-Петербург	29 016 000,0	10 016 000,0	19 000 000,0	нет данных	нет дан- ных	18 179 819,5	5,7	26 840 000,0	5
<b>Всего:</b>		<b>346 859 638,1</b>	<b>188 547 201,1</b>	<b>158 312 437,0</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Средние значения:</b>		<b>13 874 385,5</b>	<b>7 541 888,0</b>	<b>6 332 497,5</b>	<b>43 500 864,2</b>	<b>72,1</b>	<b>11 698 133,4</b>	<b>13,2</b>	<b>61 577 494,9</b>	<b>34,3</b>
<b>Средние значения без учета Москвы, Санкт-Петербурга, Московской и Свердловской областей:</b>		<b>2 614 699,5</b>	<b>1 422 712,2</b>	<b>1 191 987,3</b>	<b>33 794 106,3</b>	<b>70,4</b>	<b>5 563 476,5</b>	<b>13,7</b>	<b>25 275 255,4</b>	<b>38,6</b>

**Приложение № 4**

**Уполномоченные исполнительные органы государственной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственных внутренних заимствований путем выпуска государственных ценных бумаг**

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование субъекта Российской Федерации</b>	<b>Исполнительный орган государственной власти, уполномоченный на утверждение Генеральных условий</b>	<b>Исполнительный орган государственной власти - эмитент</b>
<b>Республики</b>			
1	Республика Башкортостан	Правительство Республики Башкортостан	Правительство Республики Башкортостан
2	Республика Калмыкия	Правительство Республики Калмыкия	Правительство Республики Калмыкия
3	Республика Карелия	Правительство Республики Карелия	Министерство финансов Республики Карелия
4	Республика Коми	Правительство Республики Коми	Министерство финансов Республики Коми
5	Республика Мордовия	Правительство Республики Мордовия	Министерство финансов Республики Мордовия
6	Республика Саха (Якутия)	Правительство Республики Саха (Якутия)	Министерство финансов Республики Саха (Якутия)
7	Удмуртская Республика	Правительство Удмуртской Республики	Правительство Удмуртской Республики
8	Республика Хакасия	Министерство финансов Республики Хакасия	Министерство финансов Республики Хакасия
9	Чувашская Республика - Чувашия	Кабинет Министров Чувашской Республики	Министерство финансов Чувашской Республики
<b>Края</b>			
10	Алтайский край	Администрация Алтайского края	Комитет администрации Алтайского края по финансам, налоговой и кредитной политике
11	Краснодарский край	Администрация Краснодарского края	Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края
12	Красноярский край	Правительство Красноярского края	Министерство финансов Красноярского края
<b>Области</b>			
13	Белгородская область	Правительство Белгородской области	Правительство Белгородской области
14	Волгоградская область	Администрация Волгоградской области	Комитет бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области
15	Воронежская область	Правительство Воронежской области	Департамент финансово-бюджетной политики Воронежской области
16	Ивановская область	Правительство Ивановской области	Правительство Ивановской области
17	Иркутская область	Министерство финансов Иркутской области	Министерство финансов Иркутской области
18	Калужская область	Правительство Калужской области	Министерство финансов Калужской области
19	Кировская область	Правительство Кировской области	Правительство Кировской области
20	Костромская область	Администрация Костромской области	Департамент финансов Костромской области
21	Липецкая область	Управление финансов Липецкой области	Управление финансов Липецкой области
22	Московская область	Правительство	Правительство

		Московской области	Московской области
23	Мурманская область	Правительство Мурманской области	Министерство финансов Мурманской области
24	Нижегородская область	Правительство Нижегородской области	Министерство финансов Нижегородской области
25	Новосибирская область	Правительство Новосибирской области	Администрация Новосибирской области
26	Самарская область	Министерство управления финансами Самарской области	Министерство управления финансами Самарской области
27	Свердловская область	Правительство Свердловской области	Министерство финансов Свердловской области
28	Тверская область	Администрация Тверской области	Департамент финансов Тверской области
29	Томская область	Администрация Томской области	Департамент финансов Томской области
30	Ярославская область	Правительство Ярославской области	Департамент финансов Ярославской области
<b>Города федерального значения</b>			
31	Москва	Правительство Москвы	Правительство Москвы
32	Санкт-Петербург	Комитет финансов Санкт-Петербурга	Комитет финансов Санкт-Петербурга
<b>Автономные округа</b>			
33	Ханты-Мансийский авто- номный округ - Югра	Правительство Ханты-Мансийского автономного округа - Югры	Правительство Ханты-Мансийского автономного округа - Югры

**Приложение № 5**

**Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации,  
утвержденные субъектами Российской Федерации в 2008–2010 годах**

<b>№ п/п</b>	<b>Дата принятия и номер нормативного правового акта об утверждении условий эмиссии</b>	<b>Вид ценных бумаг (на предъявителя / именные)</b>	<b>Форма ценных бумаг (документарные / бездокументарные)</b>	<b>Минимальный и максимальный сроки обращения, лет</b>	<b>Номинальная стоимость одной ценной бумаги, руб.</b>	<b>Размер дохода или порядок его расчета</b>
<b>Республики</b>						
1.	Постановление Правительства Республики Башкортостан от 27 мая 2008 года № 174	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
2.	Постановление Правительства Республики Башкортостан от 5 октября 2009 № 374	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
3.	Постановление Правительства Республики Башкортостан от 27 мая 2010 года № 190	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
4.	Постановление Правительства Республики Калмыкия от 17 сентября 2009 № 352	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
5.	Постановление Правительства Республики Калмыкия от 25 сентября 2009 года № 357	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
6.	Постановление Правительства Республики Калмыкия от 26 сентября 2010 года № 8	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-3	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
7.	Приказ Министерства финансов Республики Карелия от 25.01.2008 № 17	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
8.	Приказ Министерства финансов Республики Карелия от 29 января 2009 года № 23	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
9.	Приказ Министерства финансов Республики Карелия от 28 января 2010 года № 27	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
10.	Приказ Министерства финансов Республики Коми от 21 марта 2008 года № 38	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	5-30	1 000	Фиксированный купонный доход, дисконт
11.	Приказ Министерства финансов Республи-	на предъявителя	документарные с обязательным	1-5	1 000	Фиксированный

	ки Саха (Якутия) от 11 февраля 2008 года № 01-04/068		централизованным хранением			купонный доход, дисконт
12.	Приказ Министерства финансов Республики Саха (Якутия) от 11 февраля 2008 года № 01-04/069	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	5-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
13.	Постановление Правительства Удмуртской Республики от 28 января 2008 года № 10	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
14.	Приказ Министерства финансов Республики Хакасия от 30 марта 2010 года № 44-од	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-3	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
15.	Приказ Министерства финансов Чувашской Республики от 28 апреля 2008 года № 123/п	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1,5-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
16.	Приказ Министерства финансов Чувашской Республики от 11 февраля 2009 года № 29/п	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
<b>Края</b>						
17.	Приказ Министерства финансов Красноярского края от 23 июня 2009 года № 64	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-10	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
18.	Приказ Министерства финансов Красноярского края от 23 июня 2009 года № 65	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-10	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
<b>Области</b>						
19.	Постановление Правительства Белгородской области от 21 января 2008 года № 7-пп	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	3-5	1 000	переменный купонный доход, дисконт
20.	Приказ Комитета бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области от 29 февраля 2008 года № 11	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
21.	Приказ Комитета бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области от 29 февраля 2008 года № 12	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	5-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
22.	Приказ Комитета бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области от 22 мая 2009 года № 46	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
23.	Приказ Комитета бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход,

	Волгоградской области от 22 мая 2009 года № 47					дисконт
24.	Приказ Комитета бюджетно-финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области от 2 марта 2010 года № 41	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
25.	Приказ Департамента финансов Иркутской области от 4 июня 2008 года № 5н-дпр	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
26.	Приказ Министерства финансов Иркутской области от 12 мая 2009 года № 5н-мпр	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
27.	Приказ Министерства финансов Калужской области от 5 марта 2008 года № 23	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
28.	Постановление Правительства Московской области от 2 декабря 2008 года № 1063/48	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
29.	Постановление Правительства Московской области от 30 июня 2009 года № 522/26	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5 и 5-30	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
30.	Приказ Министерства финансов Нижегородской области от 2 марта 2009 года № 16	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
31.	Приказ Министерства управления финансами Самарской области от 24 апреля 2008 года № 01-21/37	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	5-30	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
32.	Приказ Министерства управления финансами Самарской области от 15 мая 2009 года № 01-21/22	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
33.	Приказ Департамента финансов Тверской области от 27 августа 2008 года № 6-нп	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
34.	Приказ Департамента финансов Томской области от 22 апреля 2010 года № 16	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	5-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
35.	Приказ Департамента финансов Томской области от 22 апреля 2010 года № 17	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	до 1	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
36.	Приказ Департамента финансов Томской области от 22 апреля 2010 года № 18	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
37.	Приказ Департамента финансов Томской	на предъявителя	документарные с обязательным	1-5	1 000	фиксированный

	области от 22 апреля 2010 года № 19		централизованным хранением			купонный доход, дисконт
38.	Приказ Департамента финансов Ярославской области от 4 мая 2008 года № 8н	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-3	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
39.	Приказ Департамента финансов Ярославской области от 2 марта 2010 года № 2н	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-3	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
<b>Города федерального значения</b>						
40.	Постановление Правительства Москвы от 29 января 2008 года № 78-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
41.	Постановление Правительства Москвы от 29 января 2008 года № 79-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
42.	Постановление Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 57-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
43.	Постановление Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 58-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	переменный купонный доход, дисконт
44.	Постановление Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 59-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
45.	Постановление Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 60-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	0,4-1	1 000	дисконт
46.	Постановление Правительства Москвы от 3 февраля 2009 года № 61-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
47.	Постановление Правительства Москвы от 16 февраля 2010 года № 138-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	постоянный купонный доход, дисконт
48.	Постановление Правительства Москвы от 16 февраля 2010 года № 140-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
49.	Постановление Правительства Москвы от 16 февраля 2010 года № 143-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	фиксированный купонный доход, дисконт
50.	Постановление Правительства Москвы от 16 февраля 2010 года № 144-ПП	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-30	1 000	переменный купонный доход, дисконт
51.	Распоряжение Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 15-р	именные	бездокументарные	5-30	100	постоянный либо фиксированный купонный доход, дисконт

52.	Распоряжение Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 7 марта 2008 года № 16-р	именные	бездокументарные	5-30	100	постоянный либо фиксированный купонный доход, дисконт
53.	Распоряжение Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 1 июля 2009 года № 50-р	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	0,4-30	100	переменный купонный доход, дисконт
54.	Распоряжение Комитета финансов Правительства Санкт-Петербурга от 1 июля 2009 года № 51-р	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	0,4-30	100	постоянный или фиксированный купонный доход либо дисконт
<b>Автономные округа</b>						
55.	Постановление Правительства Ханты-Мансийского автономного округа - Югры от 14 апреля 2009 года № 78-п	на предъявителя	документарные с обязательным централизованным хранением	1-5	1 000	постоянный купонный доход, дисконт