

Тема 6
Государственные
(муниципальные) ценные бумаги
в составе государственного
(муниципального) долга

Государственные ценные
бумаги в составе
государственного внешнего
долга

Структура государственного внешнего долга РФ

Категория долга	млн. долларов США	Доля в структуре, %
Государственный внешний долг РФ (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые РФ)	50 002,3	100,0
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	805,3	1,6
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - бывшими странами СЭВ	418,1	0,8
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	966,2	1,9
Задолженность по внешним облигационным займам	35 911,2	71,8
Задолженность по ОВГВЗ	5,4	0,01
Прочая задолженность	20,2	0,04
Гос. гарантии РФ в иностранной валюте	11 875,9	23,8

- облигации внешних облигационных займов РФ
 - *первая валютная облигация, выпущенная Российской Федерацией в лице Министерства финансов*
- облигации внутреннего государственного валютного займа

облигации внутреннего государственного валютного займа

Основания выпуска:

- Указ Президента РФ от 31.01.1996 № 126 «О некоторых мерах по упорядочению работы с внешним и внутренним валютным долгом Российской Федерации»
- Указ Президента РФ от 07.12.1992 № 1565 "О мерах по урегулированию внутреннего валютного долга бывшего Союза ССР"

Установлено: внутренний долг РФ в иностранной валюте перед предприятиями, организациями и учреждениями, независимо от форм собственности, в том числе внутренний валютный долг Союза ССР, переоформляется в государственные облигации.

1. урегулирование внутреннего валютного долга бывшего СССР

- признать правопреемство РФ по обязательствам бывшего СССР перед российскими физ. лицами, Правительством РФ, российскими предприятиями, организациями, учреждениями, в том числе банками, по их валютным счетам во Внешэкономбанке СССР;**
- переоформить указанные обязательства, в том числе путем выпуска государственных облигаций в иностранной валюте (ОВГВЗ);**
- установить первоочередность погашения обязательств Внешэкономбанка СССР перед физическими лицами и банками;**

Условия первого выпуска:

- общая сумма выпуска ОВГВЗ = 7 885 млн. долл. США
- дата выпуска - 14 мая 1993 г.
- утверждена схема распределения облигаций среди юр. лиц – владельцев валютных счетов;
- эмитент - Министерство финансов РФ;
- валюта облигационного займа - доллары США;
- минимальный номинал - 1000 долларов США;
- процентная ставка - 3 процента годовых;
- срок погашения облигаций - от 1 года до 15 лет;
- на предъявителя;
- документарная;

Условия первого выпуска:

- с комплектом купонов;
- уплата процентов 1 раз в год – 14 мая;
- сумма процентов рассчитывается на базе 360 дней в году, состоящем из 12 мес. по 30 дней в каждом.;
- срок выдачи облигаций - 14 сентября 1993 г.
- сроки погашения облигаций по сериям:
 - серия I – 14.05.1994;
 - серия II – 14.05.1996;
 - серия III – 14.05.1999;
 - серия IV – 14.05.2003;
 - серия V – 15.05.2008.

- не размещались свободно на рынке, а распределялись среди российских юр. лиц – клиентов Внешэкономбанка;
- не были учтены остатки средств российских юр. лиц на счетах в клиринговых, замкнутых и специальных валютах



- дополнительный выпуск ОВГВЗ - 14 мая 1996 г, 3 500 млн. долл. США:

- ОВГВЗ II – V серий – срок погашения - 2006;
- ОВГВЗ VI – VII серий – срок погашения 2011 г.

- выдача - 17 июня 1996 г.

- остаток средств менее 1000 долл. США перечислялся Внешэкономбанком на текущий валютный счет клиента в российском банке

Внешэкономбанк:

- **конвертация** средств в клиринговых, замкнутых и специальных валютах в доллары США:
коэффициент их пересчета в доллары США;
- 5:1 для средств в клиринговых, замкнутых и специальных валютах развивающихся стран и Югославии;
- 10:1 – для валют бывших социалистических стран;
- последующее зачисление средств на вновь открытые клиентам специальные валютные счета для **переоформления** в ОВГВЗ.

вопросы валютного регулирования в связи с эмиссией ОВГВЗ:

- могут обращаться на территории РФ без специальных разрешений Банка России;
- вывоз ОВГВЗ за пределы РФ не допускается;
- денежные обязательства, возникающие в процессе обращения выражаются в безналичной форме;
- доход по облигациям выплачивается в долларах США;
- нерезиденты не могут выполнять функции депозитариев облигаций.

После вступления в силу Федерального закона от 10.12.2003 № 173 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» ОВГВЗ стали относиться к категории внешних ценных бумаг, а операции с ними регулироваться положениями Закона.

- рынок ОВГВЗ не был развит, складывался как неорганизованный, внебиржевой;
- возможность продажи только по дешевой цене;
- распространение схемы передачи в доверительное управление (проблема невозврата);
- постепенно крупные пакеты сосредотачивались в руках ведущих российских банков и иностранцев (разрешено приобретение ОВГВЗ за рубли);
- пик развития рынка - в 1997 – начале 1998 г;
- Внешторгбанк становится основным хранителем и агентом ОВГВЗ;
- проблемы арестов облигаций, запретов на совершение платежей по ОВГВЗ;
- проблемы номерного учета.

Август 1998 г.

- вероятность дефолта заставила нерезидентов уйти с рынка ОВГВЗ;
- Правительство РФ не смогло 14 мая 1999 г. погасить облигации III серии на сумму 1,3 млрд. долл. США по номиналу, произведены выплаты купонного дохода на сумму свыше 300 млн. долл. США, но на оплату основного долга по ОВГВЗ III серии денежных средств не было.
- предложено всем держателям ОВГВЗ III серии согласиться на реструктуризацию;
- новация ОВГВЗ III серии путем обмена по согласованию с их владельцами на облигации государственного валютного облигационного займа 1999 года и / или облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом.



ОВГВЗ III серии могут конвертироваться в следующие новые обязательства:

- **ОВГВЗ 1999 г.** со сроками погашения основной суммы долга двумя равными платежами: 50% суммы основного долга 14 ноября 2006 г., оставшиеся 50% суммы основного долга – 14 ноября 2007 г.; со ставкой купонного дохода 3% годовых, начислением и выплатой процентов каждые полгода (по номинальной стоимости в соотношении 1:1);

- **ОФЗ-ФК** со сроком погашения 14 ноября 2003 г., начислением по облигациям 15% годовых в первые два купонных периода и 10% годовых в остальные купонные периоды и выплатой процентов каждые полгода (путем пересчета номинальной стоимости ОВГВЗ III серии по курсу 26,2 руб./долл. США).

к сентябрю 2000 г. были обменяны облигации на сумму 1,07 млрд. долл. США - 80% от всего объема выпущенных в обращение ОВГВЗ III серии (1,32 млрд. долл. США)

Итог

- дали возможность развить внебиржевой рынок ценных бумаг в России, создать предпосылки и инфраструктурные возможности для последующего выхода российских инвесторов на международный рынок еврооблигаций и национальные рынки иностранных ценных бумаг.

облигации внешних облигационных займов РФ

- Процентные: *фиксированный (ставка купонного дохода зафиксирована для каждого купонного периода, но не совпадает) или постоянный (ставка купонного дохода зафиксирована для всех купонных периодов и совпадает)*

- именные
- в документарной форме
- подлежат централизованному хранению
- среднесрочные и долгосрочные
- выпуски оформляются глобальными сертификатами
- валюта - доллары США или евро
- срок обращения от 1 до 20 лет
- номинал - 100 000 долларов США (50 000 евро)
- размещение в форме открытой или закрытой подписки

- В целях завершения работы по урегулированию задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими банками и финансовыми институтами, объединенными в Лондонский клуб кредиторов, и коммерческой задолженности бывшего СССР
- обмен указанной задолженности на облигации внешних облигационных займов
- выпуск 2 внешних облигационных займов с окончательными датами погашения в 2010 и 2030 годах общим объемом не более 30 млрд. долл. США.

Лондонский клуб - неинституционализированное объединение коммерческих банков-кредиторов, созданное для переговоров с официальными заемщиками (в случае России объединяет свыше 600 банков, деятельность которых координируется Банковским консультационным комитетом во главе с "Дойче банком").

Парижский клуб - неинституционализированное объединение стран-кредиторов (Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония), созданное в 1956 году для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств; Россия - член Парижского клуба с 1997 года.

Методы размещения

Синдицирование

Тэп

Конкурентный аукцион