

О МЕТОДИЧЕСКИХ И ОРГАНИЗАЦИОННЫХ АСПЕКТАХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Основой выпуска муниципальных ценных бумаг должна стать стратегия создания постоянно действующей инвестиционно-заемной системы, где выпуск облигаций производился бы только для конкретных инвестиционных программ с быстрой отдачей, т.е. эмиссия, обслуживание и погашение, которой производилось за счет доходов, получаемых от реализации конкретных городских программ.

Учитывая тяжелое положение, в котором пребывает наша промышленность, в целях ее оживления имеет смысл апробировать и выпуск облигаций смешанного типа со сложными технологиями конвертации в акции функционирующих и вновь создаваемых предприятий.

На сегодняшний день основными направлениями использования привлеченных средств местными органами власти должны стать следующие: жилищное строительство; развитие дорожного хозяйства и благоустройство; совершенствование городского транспорта; улучшение городской инфраструктуры; развитие малого бизнеса; обслуживание выпуска и размещения займа.

Следует подчеркнуть, что особое внимание должно быть уделено размещению займа. Активный маркетинг должен проводиться, как в самой республике, так и на территории государств – соседей, которым интересны инвестиционные проекты в РБ. Однако для этого сначала необходимо принять комплекс нормативно-правовых документов, регламентирующих весь процесс от выпуска до погашения займа.

Комплекс работ, необходимый для организации выпуска и обращения муниципальных займов администрациями городов и регионов может быть разбит на следующие этапы:

1) предварительная разработка проекта займа администрацией, проведение маркетинговых исследований, рассмотрение альтернативных источников финансирования;

2) формирование команды экспертов, занимающихся анализом опыта эмиссии муниципальных ценных бумаг в странах с развитой экономикой и современной России;

3) проведение детального анализа региональных финансов, с учетом возможной кредитной нагрузки;

4) построение основных положений концепции облигационного выпуска;

5) принятие органами законодательной власти соответствующих нормативных актов о выпуске займов. Решение исполнительного органа власти об организации и проведении займа;

6) консультации по отдельным аспектам эмиссии с участвующими в выпуске фондовых ценностей организациями. Разрабатывается программа размещения займа;

7) определение на конкурсной основе — банка — генерального агента займа. Определение официальных дилеров и брокеров среди инвестиционных институтов и кредитных организаций;

8) подготовка документов к выпуску займа, в которые следует включить: нормативные акты принятые соответствующими органами эмитента, сведения о финансовом состоянии эмитента, список муниципальных предприятий, отчеты по предыдущим выпускам облигаций, если такие проводились, и сведения, характеризующие выпускаемые фондовые ценности;

9) утверждение условий выпуска и размещения займа в Министерстве Финансов РБ;

10) проведение рекламной компании с четкой направленностью на потенциальных инвесторов, публикация в печатных изданиях информации о регистрации займа и возможностях инвесторов получать все необходимые дополнительные сведения;

11) проведение банком — агентом займа и/или брокерами займа активных мероприятий по его эффективному андеррайтингу;

12) составление и направление в Минфин РБ ежеквартальных отчетов о предварительных итогах размещения займа;

13) создание рабочей группы (независимых экспертов), составленной из представителей научных центров, инвестиционных институтов по разработке мероприятий, направленных на дальнейшее развитие операций с фондовыми ценностями, выпущенными эмитентом.

Создание местными органами власти динамичной инвестиционно-заемной системы посредством выпуска муниципальных займов позволило бы решить насущные проблемы городов, оживить финансовый рынок, привлечь реальные инвестиции в региональную экономику.

В. С. Азаров
Брестский университет

О РЕФОРМАЦИОННОМ ПОТЕНЦИАЛЕ ТЕОРИИ ОБЩЕСТВЕННОГО ВЫБОРА

В качестве самостоятельного направления экономической науки теория общественного выбора сформировалась в 50 гг. XX в. Данную теорию называют еще “новой политической экономией”, так как она изучает политические механизмы принятия макроэкономических решений.