

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ 2018г.

**РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)**

**S&P “BB”**

**Fitch “BBB-”**

**АКРА “A(RU)”**



ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИТОРОВ

МАЙ 2018 г.

- ❁ Республика Саха (Якутия) является самым крупным по площади субъектом РФ, занимая пятую часть всей территории России.
- ❁ **Высокая обеспеченность ресурсами.** По рейтингу общих запасов всех видов природных ресурсов Республика Саха (Якутия) занимает 1-е место в России.
- ❁ **Развитая экспортно - ориентированная промышленность.** Основная отрасль республики – горнодобывающая. В Якутии добывается 95% всех российских алмазов и 24% золота. В мировом масштабе ее доля в добыче алмазов составляет 25%.
- ❁ **Сильная экономика. Высокие темпы роста.** Темпы роста экономики республики стабильно превышают среднероссийские, обеспечивая ей лидирующие места среди регионов Дальневосточного федерального округа.
- ❁ **Масштабная инвестпрограмма.** Инвестиции в крупные долгосрочные проекты способствуют экономическому росту. Рост в 2017 г. в 1,3 раза инвестиций связан с освоением Чаяндынского нефтегазоконденсатного месторождения и строительства магистрального газопровода «Сила Сибири».
- ❁ **Стабильный рост доходов бюджета.** По объему бюджетных показателей Республика Саха (Якутия) относится к числу крупнейших субъектов РФ. В 2017 году доходы республиканского бюджета составили 177,2 млрд руб. (+1,2% к 2016г.), из которых 112,1 млрд руб. (+0,1% к 2016 г.) составили налоги и неналоговые доходы.
- ❁ **Умеренный уровень госдолга.** Долговая нагрузка Республики Саха (Якутия) исторически находится на невысоком уровне. Объем государственного долга республики на конец 2017 года составил 51,8 млрд рублей. Отношение государственного долга к налоговым и неналоговым доходам бюджета невысокое – 46,2% при максимально допустимом значении в 100%. Уровень расходов на обслуживание государственного долга низкий по сравнению со схожими с Республикой Саха (Якутия) регионами – 1,2%, что также соответствует минимальным уровням для России.
- ❁ **Рейтинг инвестиционной категории.** В январе-феврале 2018 года Standard&Poor's и Fitch Ratings подтвердили международные кредитные рейтинги республики на уровнях «BB» и «BBB-», соответственно. В мае 2018 года АКРА подтвердило Республике Саха (Якутия) кредитный рейтинг на уровне A(RU).
- ❁ **Положительная кредитная история.** С 2002 года республикой были размещены 16 выпусков облигаций на общую сумму 41,8 млрд руб. по номиналу, 12 из которых были погашены своевременно и в полном объеме, 4 в настоящее время находятся в обращении.

**Республика Саха (Якутия)** является самым крупным по площади субъектом Российской Федерации, занимая почти пятую часть всей территории страны. Республика расположена в северо-восточной части Евразийского материка, общая площадь континентальной и островной территории составляет 3,1 млн. км<sup>2</sup>, более 2/5 территории находится за Северным полярным кругом. Республика Саха (Якутия) вместе с Приморским и Хабаровским краями, Амурской, Камчатской, Магаданской, Сахалинской областями и Чукотским автономным округом входит в состав Дальневосточного федерального округа, являясь крупнейшим его субъектом.

Столица Республики — **город Якутск**. Расстояние от Якутска до Москвы — 8468 км. Несмотря на обширную площадь, территория Якутии характеризуется слабой заселенностью. Исторически для Якутии характерно преобладание сельского населения: его удельный вес в общем числе жителей составляет почти 36% при среднем в других северных регионах России на уровне 8%.

**Республика Саха (Якутия)** относится к важнейшим минерально-сырьевым и горнодобывающим регионам России, занимает ведущее место в РФ по добыче алмазов, золота, сурьмы. Удельный вес запасов по алмазам - 82%, золоту - 17%, урану - 61%, сурьме - 82%, железным рудам - 6,2%, углю - 40%, олову - 28%, ртути - 8%. Имеются значительные запасы редкоземельных элементов, серебра, свинца, цинка, вольфрама.

Ведущее место в горной промышленности республики занимает алмазодобывающая отрасль. Якутская алмазоносная провинция **является крупнейшей в России** — на ее долю приходится 90% запасов и 95% добычи РФ.

Для Якутии характерна **положительная динамика экономики**, опережающая среднероссийские темпы.

## Темпы роста основных макроэкономических показателей Республики Саха (Якутия) и России, 2017 год.

| Показатели                                       | Саха (Якутия)     | Россия     |
|--|-------------------|------------|
| Валовый региональный продукт, ВВП РФ             | <b>102,2%</b> (о) | 101,5% (о) |
| Индекс промпроизводства                          | <b>102,2%</b>     | 101,0%     |
| Инвестиции в основной капитал                    | <b>135,4%</b>     | 104,2%     |
| Объем строительных работ                         | <b>121,4%</b>     | 98,6%      |
| Внешнеторговый оборот                            | <b>108,5%</b>     | 125,1% (о) |
| Продукция сельского хозяйства                    | <b>101,7%</b>     | 102,4%     |
| Ввод в действие жилых домов                      | <b>102,2%</b>     | 97,9%      |
| Оборот розничной торговли                        | <b>100,1%</b>     | 101,2%     |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | <b>96,4%</b>      | 98,3%      |
| Уровень безработицы, к ЭАН                       | <b>7,1%</b>       | 5,2%       |

Источник: данные органов государственной статистики  
(о) - оценка

В 2017 г. **ВРП вырос на 2,2%** против роста ВВП РФ на 1,5%, индекс промышленного производства составил 102,2% (101,0% в РФ), **инвестиции в основной капитал – 135,4%** (104,2% в РФ), **объем работ, выполненных по виду деятельности «строительство» – 121,4%** (98,6% в РФ).

## Динамика показателей социально-экономического развития Республики Саха (Якутия) 2008-2017 г.г.

|  | Темпы роста в сопоставимых ценах, |       |        |       |       |       |       |       |       |        |
|--|-----------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|  | в % к предыдущему периоду         |       |        |       |       |       |       |       |       |        |
|  | 2008                              | 2009  | 2010   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017   |
| 1. Валовой региональный продукт                            | 107.2                             | 97.6  | 101.6  | 107.1 | 103.2 | 100.9 | 103.2 | 101.7 | 104.0 | 102.2* |
| 2. Продукция промышленности                                | 104.2                             | 86.4  | 122.8  | 116.1 | 109.0 | 106.2 | 104.9 | 103.8 | 101.9 | 102.2  |
| - добыча полезных ископаемых                               | 104.6                             | 85    | 125.8  | 117.5 | 110.7 | 106.5 | 105.8 | 104.4 | 102.2 | 103.3  |
| - обрабатывающие производства                              | 98.2                              | 87.9  | 128.9  | 114.0 | 92.6  | 112.3 | 95.1  | 90.7  | 94.0  | 93.5   |
| - производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 103.5                             | 95.1  | 101.6  | 105.8 | 102.2 | 100.2 | 101.1 | 102.2 | 101.8 | 97.6   |
| 3. Внешнеторговый оборот                                   | 111.0                             | 65.1  | 2.1 р. | 143.8 | 101.1 | 101.5 | 104.3 | 77.1  | 114.7 | 108,5  |
| 4. Продукция сельского хозяйства                           | 102.1                             | 100.2 | 97.3   | 95.3  | 98.0  | 98.5  | 99.2  | 97.9  | 99.7  | 101.7  |
| 5. Объем строительных работ                                | 111.3                             | 118   | 67.3   | 112.6 | 112.6 | 88.3  | 105.6 | 104.0 | 120.1 | 121.4  |
| 6. Инвестиции в основной капитал                           | 114.0                             | 109.4 | 63.8   | 136.9 | 103.0 | 90.2  | 91.8  | 99.4  | 129.0 | 135.4  |
| 7. Ввод в действие жилых домов                             | 90.9                              | 100.9 | 103.3  | 105.2 | 111.7 | 117.2 | 113.5 | 115.3 | 113.6 | 102,2  |
| 8. Оборот розничной торговли                               | 107.6                             | 102.1 | 103.6  | 102.7 | 102.6 | 104.5 | 108.9 | 102.1 | 99.4  | 100.1  |
| 9. Реальные располагаемые денежные доходы населения        | 107.9                             | 102.0 | 102.7  | 102.4 | 104.1 | 102.2 | 100.7 | 99.8  | 95.5  | 96,4   |
| 10. Уровень безработицы, в % к ЭАН                         | 9.0                               | 8.7   | 8.9    | 9.0   | 8.0   | 7.4   | 7.4   | 7.3   | 7.2   | 7.1    |

Источник: данные Республики Саха (Якутия), \* - оценка

**Рост ВРП** в 2017 году, оценочно, составил 2,2% к уровню прошлого года и превысил 900 млрд руб. **Основная доля** в формировании ВРП приходится на промышленное производство – более половины (52%) от его общего объема. Высока доля организаций «транспорта и связи» и «строительства» по 8% каждой, порядка 6% ВРП приходится на оптовую и розничную торговлю. По итогам 1 квартала 2018 года рост ВРП достиг 7,8%.

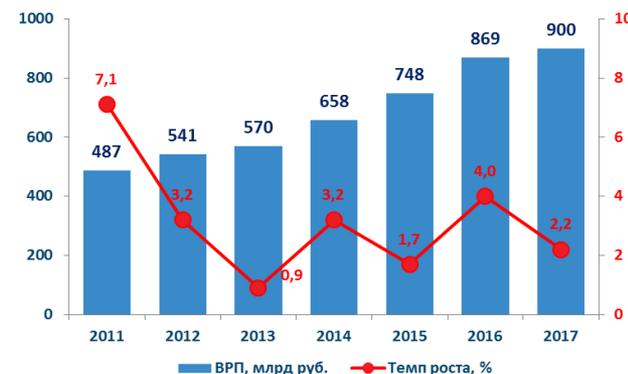
Промышленность является базовым сектором экономики республики и основным источником формирования бюджетных доходов. В структуре промышленности Республики Саха (Якутия) на добычу полезных ископаемых приходится 85%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды - 10%, обрабатывающие производства - 5%. В структуре добычи полезных ископаемых наибольший удельный вес занимают добыча алмазов (48%) и добыча нефти (29%).

**Рост промышленного производства** оценивается также в 2,2% и был обеспечен за счет положительной динамики по добыче алмазов (104,8%), нефти (101,2%) и золота (102,9%) к 2016 году. За 2017 год Группой АЛРОСА добыто 39,6 млн. карат алмазов, в том числе в Республике Саха (Якутия) – 36,97 млн. карат на сумму 3728,5 млн. долларов США. По итогам 1 квартала 2018 года рост промышленного производства оценивается в 7,7%.

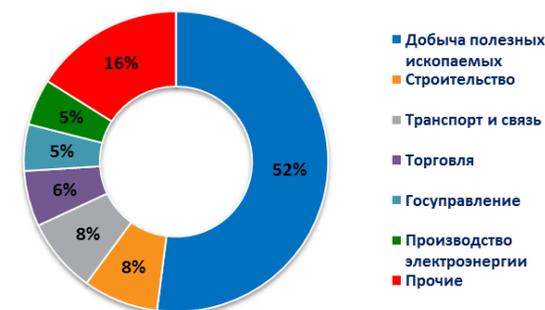
После семи лет снижения в Республике Саха (Якутия) наблюдается **рост производства продукции сельского хозяйства** на 101,7% к 2016 году (в том числе продукции животноводства – 100,8%, растениеводства – 103,2%).

Исполнение **Инвестиционной программы Республики Саха (Якутия)** в 2017 году составило 15,8 млрд руб. Объем инвестиций вырос в сопоставимых ценах на 35,4% и составил 384,9 млрд руб., рост обеспечен за счет реализации нефтегазовых проектов.

**Динамика валового регионального продукта, млрд руб.**



**Структура валового регионального продукта 2016г., млрд руб.**



Источник: данные органов государственной статистики, Республики Саха (Якутия), расчеты БК «РЕГИОН»

На территории Республики Саха (Якутия) крупнейшие **инвестиционные проекты реализуют две дочерние компании ПАО «Газпром»**: проекты ООО «Газпром добыча Ноябрьск» и ООО «Газпром трансгаз Томск». Рост в 2017 г. в 1,3 раза инвестиций в основной капитал связан с освоением Чаюндинского нефтегазоконденсатного месторождения и строительства магистрального газопровода «Сила Сибири». Кроме этого завершена реализация одного из крупнейших энергетических проектов на Дальнем Востоке – первой очереди Якутской ГРЭС-2.

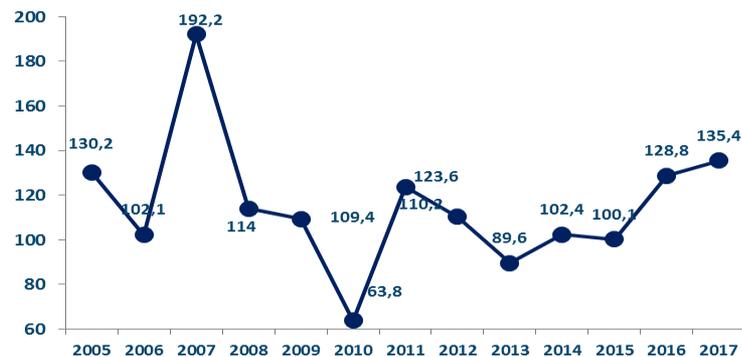
Общий объем инвестиций по инвестиционным проектам «Газпром добыча Ноябрьск» на территории Республики Саха (Якутия) составляет 558,0 млрд руб., по проекту «Сила Сибири» - 467,6 млрд руб. (сроки реализации - 2014-2025 гг.). Кроме этого важными для развития региона инвестиционными проектами являются:

- 🔧 строительство ГОК «Инаглинский» (объем инвестиций 24,7 млрд руб., сроки реализации 2011 – 2019 г.г.);
- 🔧 разработка нового месторождения алмазов Верхне-Мунское (объем инвестиций 63 млрд руб., сроки реализации 2015 – 2020 г.г.);
- 🔧 строительство Тарынского ГОК (1 очередь, объем инвестиций 9,8 млрд руб., сроки реализации 2013 – 2019 г.г.);

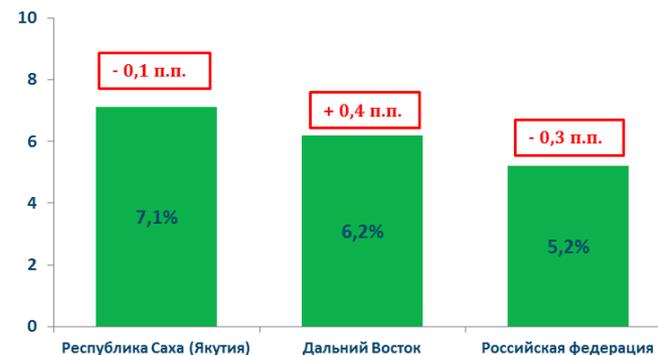
С сентября 2017 года **возобновился рост реальной заработной платы**, который в целом по году составил 100,6% к 2016 году. Рост среднедушевых денежных доходов составил 2,2% и отстает от инфляции: реальные располагаемые денежные доходы населения сократились на 3,6% (в 2016 г. – на 4,5%).

**Уровень безработицы снизился** с 7,2% в 2016 году до 7,1% в 2017 году, тем не менее остается одним из высоких в Российской Федерации (5,2%) и на Дальнем Востоке (6,2%).

**Инвестиции в основной капитал, в % к предыдущему году**



**Уровень безработицы в 2017г., % к ЭАН и изменение к 2016 г.**



Источник: данные органов государственной статистики, расчеты БК «РЕГИОН»

| Млн руб.   | 2014Ф          | 2015Ф          | 2016 Ф         | 2017Ф          | 2017/2016    |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>ВСЕГО ДОХОДОВ</b>                                 | <b>155 216</b> | <b>167 697</b> | <b>175 100</b> | <b>177 225</b> | <b>101,2</b> |
| <b>НАЛОГОВЫЕ И НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ</b>                | <b>83 985</b>  | <b>102 220</b> | <b>111 985</b> | <b>112 066</b> | <b>100,1</b> |
| в том числе:   |                |                |                |                |              |
| Налоги на прибыль, доходы                            | 33 450         | 34 021         | 43 947         | 29 835         | 67,9         |
| НДФЛ   | 17 296         | 18 440         | 20 155         | 21 995         | 109,1        |
| Налоги на имущество                                  | 9 578          | 12 958         | 13 375         | 13 865         | 103,7        |
| Акцизы   | 2 285          | 2 410          | 3 721          | 3 324          | 89,3         |
| <b>БЕЗВОЗМЕЗДНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ</b>                     | <b>71 231</b>  | <b>65 477</b>  | <b>63 115</b>  | <b>65 159</b>  | <b>103,2</b> |
| <b>ВСЕГО РАСХОДОВ, в том числе</b>                   | <b>158 853</b> | <b>171 799</b> | <b>182 596</b> | <b>186 305</b> | <b>102,0</b> |
| Национальная экономика                               | 18 851         | 22 917         | 24 151         | 32 960         | 136,5        |
| Жилищно-коммунальное хозяйство                       | 25 031         | 26 275         | 33 376         | 28 402         | 85,1         |
| Образование  | 39 611         | 42 661         | 39 107         | 39 436         | 100,8        |
| Здравоохранение                                      | 17 150         | 19 433         | 17 432         | 9 761          | 56,0         |
| Социальная политика                                  | 19 411         | 20 694         | 21 945         | 32 005         | 145,8        |
| Обслуживание государственного и муниципального долга | 1 406          | 1 902          | 1 967          | 2 244          | 114,1        |
| Межбюджетные трансферты                              | 20 608         | 22 586         | 27 470         | 26 241         | 95,5         |
| <b>ПРОФИЦИТ (ДЕФИЦИТ)</b>                            | <b>-3 637</b>  | <b>-4 102</b>  | <b>-7 496</b>  | <b>-9 080</b>  | <b>121,1</b> |
| в % к налоговым и неналоговым доходам                | -4,33          | -4,01          | -6,69          | -8,10          | 121,0        |
| <b>ОБЪЕМ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА</b>                  | <b>30 312</b>  | <b>38 293</b>  | <b>44 898</b>  | <b>51 816</b>  | <b>115,4</b> |
| в % к налоговым и неналоговым доходам                | 36,09          | 37,46          | 40,09          | 46,24          | 115,3        |
| <b>БЕЗ УЧЕТА БЮДЖЕТНЫХ КРЕДИТОВ</b>                  | <b>26 649</b>  | <b>31 931</b>  | <b>31 511</b>  | <b>37 077</b>  | <b>117,7</b> |
| в % к налоговым и неналоговым доходам                | 31,73          | 31,24          | 28,14          | 33,09          | 117,6        |

Источник: данные Республики Саха (Якутия)

**По размеру доходов госбюджета** Республика Саха (Якутия) является одним из крупнейших регионов. В 2017 году доходы республиканского бюджета **составили 177,2 млрд руб.** (+1,2% к 2016г.), из которых 112,1 млрд руб. (+0,1% к 2016 г.) составили налоги и неналоговые доходы (**НИННД**). По налоговым доходам прогноз исполнен на 90,6%, основная сумма неисполнения складывается по налогу на прибыль и налогу на добычу полезных ископаемых. Исполнение доходной части бюджета Республики Саха (Якутия) напрямую зависит от курса доллара США, конъюнктурных колебаний на сырьевых рынках, активности на алмазно-бриллиантовом рынке, которые влияют на поступление платежей от крупнейших налогоплательщиков.

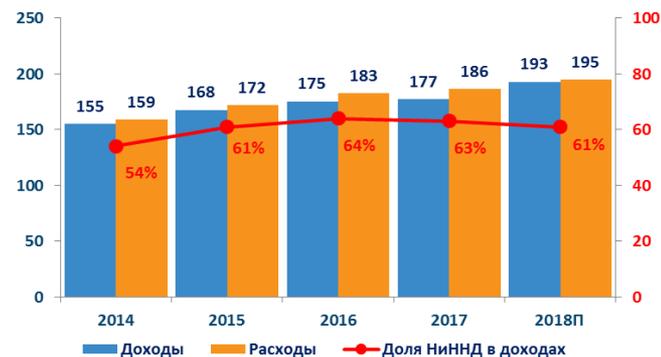
**Доля НИННД в доходах бюджета** невысокая и составила по итогам 2017г. 63%. При этом республика имеет большую долю поступлений дотаций из федерального бюджета по сравнению с отдельными субъектами РФ, что обусловлено географическими и природно-климатическими особенностями региона. В последние годы прослеживается устойчивая динамика роста НИННД республиканского бюджета: за 2014-2017гг. поступления НИННД выросли в 1,3 раза.

**Расходы бюджета** увеличились в 2017 году на 2,0%, составив 186,3 млрд руб. **Дефицит госбюджета** вырос до 9,1 млрд руб., т.е. до 8,1% к НИННД.

Охват расходов государственного бюджета республики показателями государственных программ составил около 98%. В целом расходы на социальную сферу (здравоохранение, образование и социальная политика) в общем объеме составили 43,6%.

На 2018г. прогнозируемый **объем доходов** государственного бюджета Республики Саха (Якутия) установлен в сумме 193,0 млрд руб., объем расходов - в сумме 194,7 млрд руб. Дефицит госбюджета предусмотрен в размере 1,7 млрд руб.

**Динамика показателей бюджета в 2014-2019 гг., млрд руб.**



**Структура расходов государственного бюджета, 2017 г.**



Источник: данные Администрации республики, расчеты БК «РЕГИОН»

**Объем государственного долга** республики на конец 2017 года составил 51,8 млрд рублей. **Отношение государственного долга к НиННД невысокое** – 46,2% при максимально допустимом значении в 100%. Расходы на обслуживание долга находятся на низком уровне для схожих с Республикой Саха (Якутия) регионов – 1,2%. Отношение доли рыночных обязательств к налоговым и неналоговым доходам бюджета составило 21,9%. Показатели объема госдолга и суммы расходов на обслуживание госдолга находятся в рамках ограничений, установленных Бюджетным кодексом Российской Федерации.

В структуре долгового портфеля преобладают государственные ценные бумаги, доля которых на 01.05.2018г. составила 31%, на банковские кредиты приходилось 16% общих заимствований, 27% представлены бюджетными кредитами, 26% - госгарантиями.

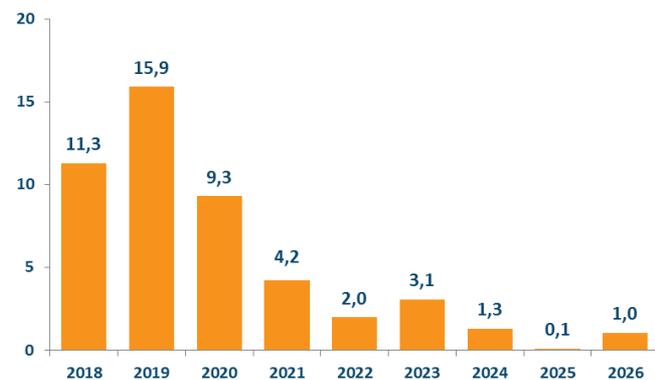
**Предельный объем** государственного внутреннего долга Республики Саха (Якутия) на 2018 год установлен в сумме 60,2 млрд руб. Верхний предел государственного внутреннего долга на 1 января 2019 года установлен в сумме 53,0 млрд руб., в том числе верхний предел по государственным гарантиям на 01.01.2019 г. - 12,2 млрд руб.

|      | Гос. долг,<br>млн руб. | Расходы на<br>обслуживание<br>долга, млн руб. | Долг /<br>НиННД,<br>% | Расходы на обслуживание<br>госдолга/ Расходы<br>бюджета |
|------|------------------------|---|-----------------------|---|
| 2017 | 51 816                 | 2 244   | 46.2                  | 1.2   |
| 2016 | 44 898                 | 1 967   | 40.1                  | 1.08  |
| 2015 | 38 293                 | 1 902   | 37.5                  | 1.11  |

**Динамика государственного долга в 2012 – 2017 г.г., млрд руб.**



**График погашения государственного долга на 01.05.2018г.**



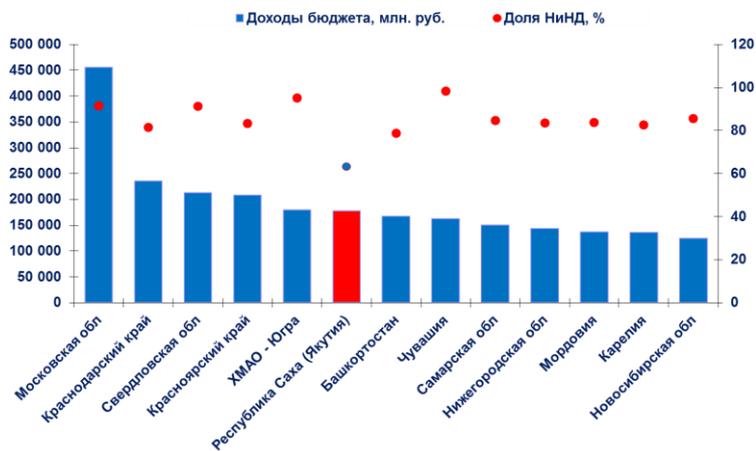
Источник: данные Республики Саха (Якутия), расчеты БК «РЕГИОН»

## Показатели исполнения бюджетов за 2017 г. регионов-эмитентов облигаций

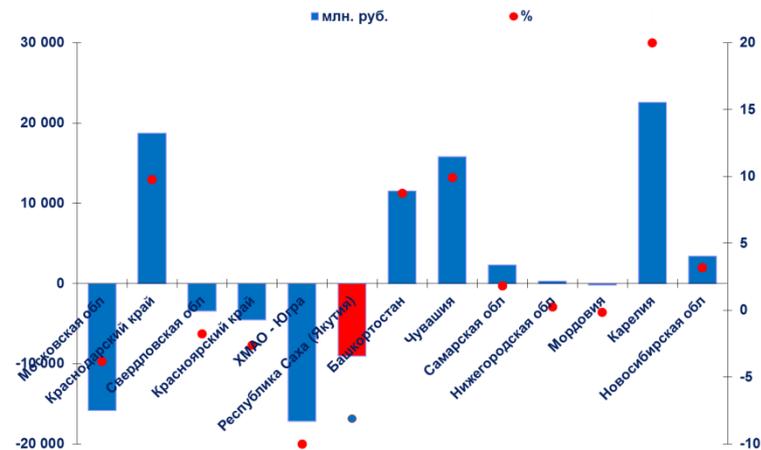
| Ранг     | Субъект РФ                      | Доходы бюджета (ДБ) | Доля НиНН Д, % | Расходы бюджета (РБ) | Расходы на обслуживание долга (РОД) | РОГД / Расходы, % | Профицит (дефицит) бюджета | Дефицит / профицит / НиННД % | Долг на 1.01. 2018г (ФД) | Долг / НиНН Д, % | Рейтинги  |         |             |              |
|----------|---------------------------------|---------------------|----------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------|-----------|---------|-------------|--------------|
|          |                                 |                     |                |                      |                                     |                   |                            |                              |                          |                  | S&P       | Moody's | Fitch       | АКРА / RAEX  |
| 3        | Московская область              | 455 768             | 91,43          | 471 613              | 6 603                               | 1,40              | -15 845                    | -3,80                        | 97 311                   | 23,35            |           | Ba2     | BB+         | AA(RU)       |
| 5        | Краснодарский край              | 235 694             | 81,35          | 216 955              | 6 325                               | 2,92              | 18 739                     | 9,77                         | 149 149                  | 77,78            |           | B1      | BB          | A(RU)        |
| 6        | Свердловская область            | 213 001             | 91,32          | 216 422              | 3 788                               | 1,75              | -3 421                     | -1,76                        | 75 602                   | 38,87            |           |         | BB+         | BBB+(RU)     |
| 7        | Красноярский край               | 208 299             | 83,33          | 212 842              | 6 804                               | 3,20              | -4 543                     | -2,62                        | 99 634                   | 57,40            | BB        |         | BB+         | A(RU)        |
| 8        | ХМАО- Югра                      | 179 448             | 95,04          | 196 637              | 1 597                               | 0,81              | -17 189                    | -10,08                       | 19 095                   | 11,20            |           | Ba2     |             | AAA(RU)      |
| <b>9</b> | <b>Республика Саха (Якутия)</b> | <b>177 225</b>      | <b>63,23</b>   | <b>186 305</b>       | <b>2 244</b>                        | <b>1,20</b>       | <b>-9 080</b>              | <b>-8,10</b>                 | <b>51 816</b>            | <b>46,24</b>     | <b>BB</b> |         | <b>BBB-</b> | <b>A(RU)</b> |
| 10       | Республика Башкортостан         | 167 493             | 78,70          | 155 945              | 1 123                               | 0,72              | 11 548                     | 8,76                         | 18 153                   | 13,77            |           | Ba2     | BBB-        | ruAA+        |
| 11       | Ямало-Ненецкий автономный округ | 162 182             | 98,21          | 146 384              | 1 996                               | 1,36              | 15 798                     | 9,92                         | 25 274                   | 15,87            | BB+       |         | BBB-        | ruAAA        |
| 13       | Самарская область               | 150 345             | 84,55          | 148 023              | 4 337                               | 2,93              | 2 321                      | 1,83                         | 64 392                   | 50,66            | BB        | Ba3     |             | A+(RU)       |
| 16       | Нижегородская область           | 143 340             | 83,49          | 143 036              | 5 190                               | 3,63              | 304                        | 0,25                         | 76 026                   | 63,53            |           |         | BB          |              |
| 18       | Иркутская область               | 136 628             | 83,68          | 136 812              | 519                                 | 0,38              | -184                       | -0,16                        | 18 586                   | 16,26            | BB+       |         |             |              |
| 19       | Кемеровская область             | 136 138             | 82,71          | 113 553              | 2 937                               | 2,59              | 22 586                     | 20,06                        | 55 991                   | 49,73            |           |         | BB-         | BBB(RU)      |
| 20       | Новосибирская область           | 124 677             | 85,53          | 121 282              | 1 771                               | 1,46              | 3 395                      | 3,18                         | 47 136                   | 44,20            |           |         | BBB-        | A+(RU)       |

Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

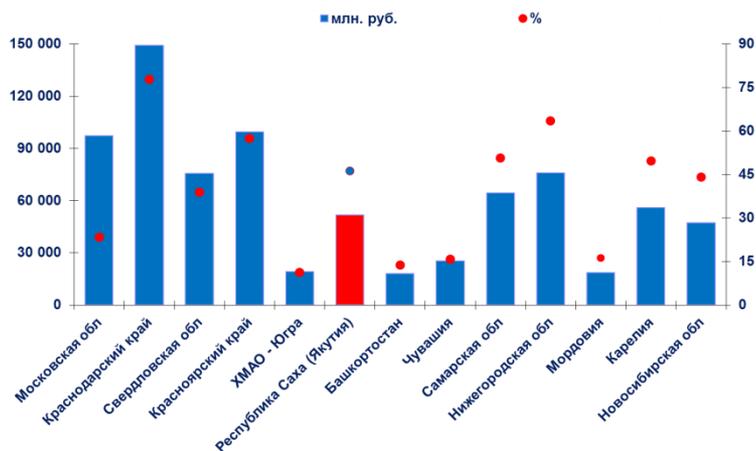
Доля НИНД в доходах бюджета, 2017г.,%



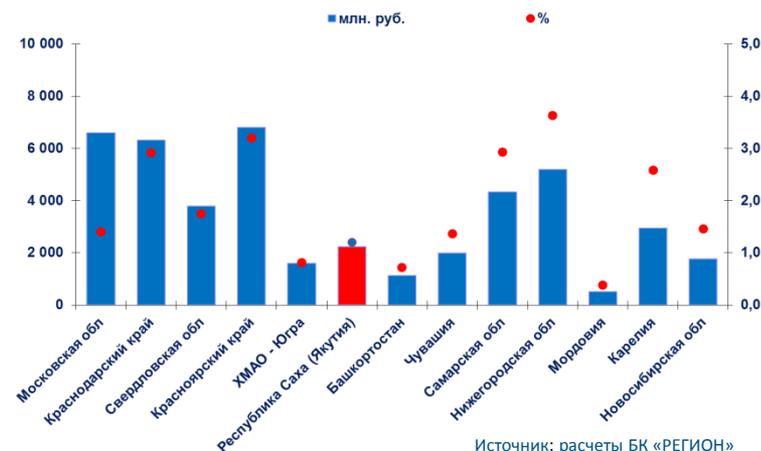
Профицит/дефицит бюджета к НИНД, 2017г.



Государственный долг/НИНД, 2017г., %



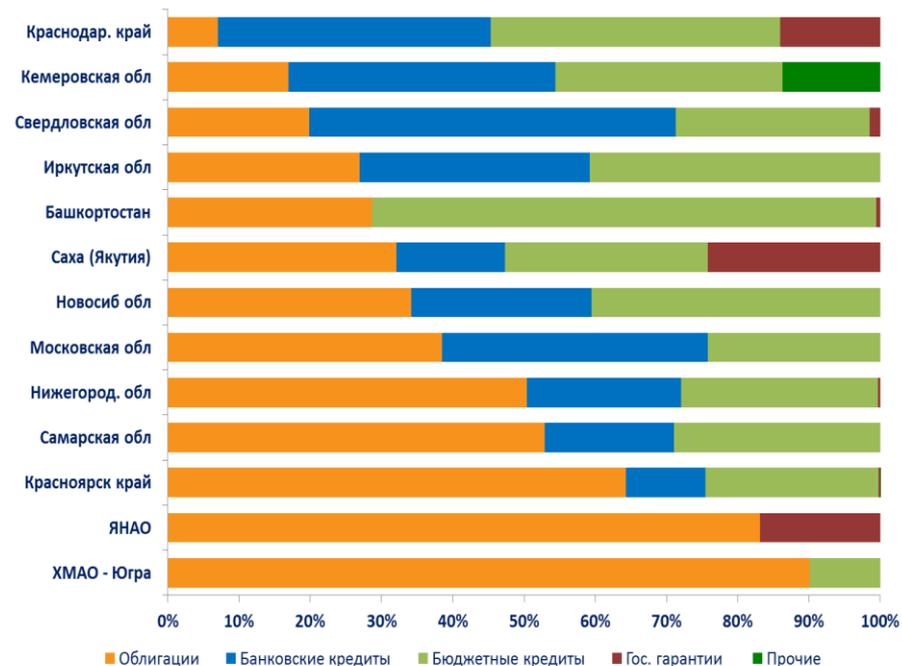
Расходы на обслуживание долга в расходах бюджета, 2017г., %



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

## Объем и структура государственного долга на 01.01.2018г. регионов-эмитентов облигаций

| Субъект Российской Федерации | Объем государственного долга субъекта РФ млн. руб. |                    |                   |               |         |
|------------------------------|--|--------------------|-------------------|---------------|---------|
|                              | в том числе по видам долговых обязательств         |                    |                   |               |         |
|                              | Облигации  | Банковские кредиты | Бюджетные кредиты | Гос. гарантии | Прочие  |
| Московская область           | 37 500,0   | 36 230,1           | 23 580,9          | 0,0           | 0,0     |
| Краснодарский край           | 10 480,0   | 57 093,7           | 60 584,6          | 20 991,0      | 0,0     |
| Свердловская область         | 15 000,0   | 38 874,6           | 20 627,9          | 1 100,0       | 0,0     |
| Красноярский край            | 64 031,0   | 11 120,4           | 24 292,9          | 186,3         | 3,2     |
| ХМАО - Югра                  | 17 200,0   | 0,0                | 1 895,3           | 0,0           | 0,0     |
| Республика Саха (Якутия)     | 16 625,0   | 7 905,1            | 14 738,9          | 12 547,4      | 0,0     |
| Республика Башкортостан      | 5 200,0  | 0,0                | 12 843,7          | 108,9         | 0,0     |
| ЯНАО                         | 20 999,1   | 0,0                | 0,0               | 4 274,6       | 0,0     |
| Самарская область            | 34 065,0   | 11 700,0           | 18 627,2          | 0,0           | 0,0     |
| Нижегородская область        | 38 300,0   | 16 500,0           | 20 959,1          | 267,4         | 0,0     |
| Иркутская область            | 5 000,0  | 6 000,0            | 7 585,6           | 0,0           | 0,0     |
| Кемеровская область          | 9 500,0  | 20 974,7           | 17 818,7          | 0,0           | 7 697,9 |
| Новосибирская область        | 16 100,0   | 11 940,0           | 19 095,8          | 0,0           | 0,0     |



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

Республика Саха (Якутия) является известным рынку эмитентом, Дебютировав на публичном долговом рынке в 2002 году, республикой было размещено 16 облигационных рублевых займов на общую сумму 41,77 млрд руб. по номиналу, из которых 12 выпусков на 23,27 млрд руб. были погашены своевременно и в полном объеме. На данный момент в обращении находятся 4 выпуска облигаций общим номинальным объемом 18,50 млрд руб. (непогашенный номинал – 15,325 млрд руб.) с погашением в 2020-2024 гг.

Все выпуски облигаций включены в Ломбардный список ЦБ РФ (принимаются в качестве обеспечения по кредитам с поправочным коэффициентом 0,98x и сделкам прямого РЕПО) и котировальный список **Первого (высшего) уровня** Московской биржи. В последний раз на публичный рынок долга Республика Саха (Якутия) выходила в мае 2017 года с выпуском Якутия, 35009 номинальным объемом 5,0 млрд руб. и погашением в 2024 году. Размещение традиционно прошло с переподпиской. Общий объем спроса превысил предложение в 7,8 раза и составил около 38,8 млрд руб.

В целях дальнейшего инвестиционного развития Республика Саха (Якутия) **не будет принимать участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов.** Основными источниками покрытия дефицита бюджета останутся государственные ценные бумаги Республики Саха (Якутия) и кредиты кредитных организаций. Программой государственных внутренних заимствований на 2018 год предусмотрено привлечь с облигационного рынка 11,5 млрд руб., в том числе 5,5 млрд руб. в мае 2018 г. путем размещения 7-летнего выпуска облигаций с амортизацией.

В целях снижения процентных ставок по банковским кредитам в программе государственных внутренних заимствований на 2018 год предусмотрено рефинансирование кредитов кредитных организаций на сумму 4,484 млрд руб.

## Программа государственных внутренних заимствований Республики Саха (Якутия) на 2018 - 2020 г.г.

| Виды государственных заимствований, тыс. руб.   | 2018       | 2019       | 2020       |
|---|------------|------------|------------|
| Государственные ценные бумаги   | 8 050 000  | 8 450 000  | 2 025 000  |
| Привлечение средств   | 11 500 000 | 12 000 000 | 5 500 000  |
| Погашение основной суммы долга  | 3 450 000  | 3 550 000  | 3 475 000  |
| Бюджетные кредиты от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации   | -8 363 283 | -4 611 671 | 0          |
| Привлечение средств   | 13 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| в том числе бюджетные кредиты на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов Российской Федерации                          | 13 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Погашение основной суммы долга  | 21 363 283 | 14 611 671 | 10 000 000 |
| в том числе погашение бюджетных кредитов, привлеченных на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов Российской Федерации | 13 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Кредиты кредитных организаций   | 1 840 433  | -2 712 954 | -2 357 588 |
| Привлечение средств   | 6 324 410  | 1 771 023  | 1 063 492  |
| Погашение основной суммы долга  | 4 483 977  | 4 483 977  | 3 421 080  |

Источник: Республика Саха (Якутия)

## АКРА

### «A(RU)», негативный прогноз

В ноябре 2017 года агентство АКРА присвоило Республике Саха (Якутия) кредитный рейтинг на уровне A(RU), прогноз «стабильный», который, по мнению агентства, обусловлен «... **низким уровнем долговой нагрузки при средних показателях бюджетной дисциплины и контроля в условиях объективно низкой диверсификации экономики...**».

Аналитики агентства отмечают, что «... **показатели бюджетной дисциплины обусловлены высоким уровнем обязательных расходов и секторальной концентрацией налоговых поступлений, а долговая нагрузка на бюджет Республики соответствует минимальной категории риска, однако усугубляется необходимостью поддерживать предприятия государственного сектора экономики...**».

08.05.2018г. АКРА подтвердило кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) категории A(RU), понизив прогноз по рейтингу до «негативного». Агентство обеспокоено, что «... **исходя из параметров формирования бюджета на 2018 год, имеются риски снижения налоговых поступлений, что в свою очередь может повлечь за собой рост долговой нагрузки...**». Также аналитики агентства опасаются, что в связи с рисками неисполнения налоговых назначений и внеплановой выплатой части долга (досрочное погашение бюджетных кредитов) показатели долговой нагрузки Республики могут ухудшиться относительно ожидаемых уровней.



### Министерство Финансов Республики Саха (Якутия)

Понижение прогноза по рейтингу АКРА связано с неполным исполнением налоговых и неналоговых доходов бюджета Республики Саха (Якутия) за 2017 г. и возможным неисполнением указанной части доходов в 2018г. Основное неисполнение прогнозных назначений **произошло по причине укрепления курса рубля к доллару США** (среднегодовой фактический курс рубля составил 58,4 руб. при прогнозном согласно СЭР РФ на 2017-2019 гг. на уровне 67,5 руб.).

Агентство указывает, что ситуация с НиННД в 2018 г. может повториться, что может привести к необходимости привлечения дополнительных заимствований. Минфином Республики **ведется постоянный мониторинг поступлений** НиННД бюджета. За январь-апрель 2018г. в доходную часть госбюджета поступило 69,2 млрд руб., или 30,8% от годового плана, что больше аналогичного периода прошлого года 19,4%. В случае неисполнения плановых показателей НиННД **дополнительные заимствования сверх запланированной Программой государственных заимствований суммы Республика Саха (Якутия) осуществляться не будут**, и долговая нагрузка Республики в 2018-2019гг. не превысит 47% суммы НиННД.

Республика Саха (Якутия) входит в группу субъектов РФ с высоким уровнем долговой устойчивости, т.е. с долговой нагрузкой на бюджет, не превышающей 50% суммы НиННД. В эту группу на 01.01.2018 вошли 35 субъектов РФ. По данным Минфина РФ на 01.01.2018 Республика занимала 30 место по уровню долговой нагрузки среди 83 субъектов РФ, имеющих государственный долг. Учитывая изменения, которые планируется внести в Бюджетный кодекс РФ в части государственного долга (т.н. долговой законопроект), **Республика намерена и в дальнейшем оставаться в группе субъектов РФ с высокой долговой устойчивостью - с долговой нагрузкой ниже 50%**.

## S&P Global

«BB», стабильный прогноз

16.02.2018 г. агентством Standard&Poor's кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) подтвержден на уровне «BB», прогноз по рейтингу «стабильный».

Standard&Poor's ожидает, что «... Республика Саха (Якутия) **будет поддерживать «умеренные» финансовые показатели, «низкий» уровень долговой нагрузки и «удовлетворительные» показатели ликвидности...**», а также «... будет поддерживать незначительный дефицит бюджета с учетом капитальных расходов и позитивную динамику текущего баланса, а также обеспечивать средства на обслуживание и погашение долга, в частности за счет привлечения кредитов Федерального казначейства, одновременно **сохраняя достаточные остатки средств на счетах бюджета для поддержания «удовлетворительных» показателей ликвидности**».

## FitchRatings

«BBB-», стабильный прогноз

26.01.2018 г. агентством Fitch Ratings кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) подтвержден на уровне «BBB-», прогноз по рейтингу «стабильный».

Fitch Ratings отмечает «...**хорошую способность Республики выдерживать внешние шоки, низкий долг Якутии по международным стандартам и хорошие бюджетные показатели, которые поддерживаются за счет сырьевой экономики региона...**».

По прогнозам Fitch, прямой риск у Республики «... **немного увеличится в среднесрочной перспективе, но останется низким на уровне около 30% от текущих доходов (2017 г.: 22%)**. Несмотря на концентрированный профиль погашения долга, республика имеет **управляемые риски рефинансирования** за счет исторически низкого уровня долга, хорошей ликвидности и доступа к бюджетным кредитам».

|  |  |
|--|--|
| <b>Эмитент</b>                               | Министерство финансов Республики Саха (Якутия)   |
| <b>Кредитный рейтинг</b>                     | Fitch: BBB- АКРА: A(RU) S&P: BB  |
| <b>Вид и форма ценных бумаг</b>              | Облигации с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга (в форме документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом))  |
| <b>Государственный регистрационный номер</b> | RU35010RSY0  |
| <b>Объем выпуска</b>                         | 5 500 000 000 (пять миллиардов пятьсот миллионов) рублей   |
| <b>Количество облигаций</b>                  | 5 500 000 (пять миллионов пятьсот тысяч) штук  |
| <b>Номинал</b>                               | 1 000 (одна тысяча) рублей   |
| <b>Срок обращения</b>                        | 7 лет (2 548 дней)   |
| <b>Дюрация</b>                               | около 4,28 года  |
| <b>Амортизация</b>                           | По 10% в даты выплат девятого, тринадцатого, семнадцатого, восемнадцатого, двадцать первого, двадцать второго, двадцать пятого, двадцать шестого купонных доходов, 20% в дату выплаты двадцать восьмого купонного дохода по Облигациям |
| <b>Ставка купона</b>                         | Первый купон устанавливается по результатам бук-билдинга, 2-28 купоны равны первому  |
| <b>Дата открытия книги заявок</b>            | 21 мая 2018 года в 9.30 московского времени  |
| <b>Дата закрытия книги заявок</b>            | 21 мая 2018 года в 15.00 московского времени   |
| <b>Дата размещения</b>                       | 24 мая 2018 года   |
| <b>Генеральный агент</b>                     | ООО "БК РЕГИОН"  |
| <b>Организаторы</b>                          | ООО "БК РЕГИОН", АО «Сбербанк КИБ»   |
| <b>Депозитарий</b>                           | НКО АО НРД   |
| <b>Торговая площадка</b>                     | Московская Биржа, котировальный список Первого уровня  |
| <b>Ломбардный лист Банка России</b>          | Выпуск соответствует требованиям к включению в Ломбардный список ЦБ РФ   |

**119017, г. Москва,  
ул. Большая Ордынка, 40, стр. 4**

**БЦ «Легион 1»**

**Тел.: (495) 777-29-64**

**[www.region.ru](http://www.region.ru)**

**Группа компаний «РЕГИОН»**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.