

Сильные стороны

- * Высокая обеспеченность природными ресурсами
- * Большой объем бюджета
- * Республика располагает большим объемом акций предприятий, работающих на ее территории
- * Положительная динамика объема промышленного производства

Слабые стороны

- * Высокая зависимость бюджета от платежей одного субъекта - ЗАО "АЛРОСА"
- * Высокая долговая нагрузка
- * Подверженность природным катаклизмам, требующим крупных единовременных финансовых вливаний
- * Зависимость от "северного завоза"
- * Слабо развитая транспортная инфраструктура

Возможности

- * Прохождение трассы "Восточного нефтепровода" вблизи нефтяных месторождений Республики станет мощным стимулом развития нефтедобычи, что позволит существенно увеличить и диверсифицировать доходную базу региона.
- * Вероятное принятие предложенных Якутией поправок в налоговое законодательство, позволяющее оставлять НДС на алмазы в бюджете региона.

Угрозы

- * Потеря доходов в результате федерализации АЛРОСы может не полностью компенсироваться внесением законодательных изменений
- * Процесс раздела имущественного комплекса ПНО "Якуталмаз" может привести к конфликтным ситуациям и затронуть производственные показатели АЛРОСы
- * Демонопользация мирового рынка алмазов может привести к снижению цен..

Краткая характеристика

Республика Саха (Якутия) – крупнейший промышленно развитый субъект Дальневосточного федерального округа. Численность постоянного населения составляет чуть меньше 1 млн. чел. Богатство полезных ископаемых определяет основное направление экономического развития региона - их добыча и переработка. На Якутию приходится 99% общероссийской добычи алмазов (25% мировой добычи), 60% - олова, 100% - сурьмы, 25% - золота. Присутствуют крупные угольные месторождения, обнаружены нефтяные и газовые месторождения. В структуре ВРП области главенствующую роль играет добыча и переработка полезных ископаемых. Основная отрасль – цветная металлургия, крупнейшее предприятие – алмазодобывающая компания (по российской классификации относится именно к данной отрасли) - АЛРОСА. На это предприятие приходится до 75% поступлений в бюджет. Важную роль играет топливная промышленность (Саханефтегаз и Якутуголь), а также электроэнергетика (Якутскэнерго).

По макроэкономическим и бюджетным показателям среди регионов-эмитентов облигаций наиболее близкие аналоги - Красноярский край, Респ. Башкортостан, а также Краснодарский край. Особенность бюджета Республики состоит в том, что более 30% его доходной части занимают доходы от имущества в виде арендных платежей, которые АЛРОСА перечисляет принадлежащему Республике ПНО "Якуталмаз" за пользование его имущественным комплексом. В настоящее время на федеральном уровне принято решение о доведении доли РФ в УК АЛРОСы до контрольной (до настоящего времени 37%). Осуществить это предполагается путем доэмиссии акций АЛРОСы и ее выкупа за счет имущества ПНО "Якуталмаз", которое будет разделено на федеральную и республиканскую доли. Сейчас идет судебный процесс по данному поводу. "Выпадающие" в результате федерализации АЛРОСы доходы республиканского бюджета предполагается компенсировать за счет поправок в налоговое и бюджетное законодательство. Другая особенность бюджета Республики - большой объем акций в собственности Республики, за счет продажи которых можно финансировать дефицит бюджета. Пример продажа блокирующего пакета Якутугля в 2005 г.. Хорошие перспективы развития экономики Республики Саха связаны с разработкой нефтяных месторождений. Это особенно актуально в свете государственной стратегии, направленной на разработку месторождений Восточной Сибири, и с принятым решением о строительстве экспортного трубопровода "Восточная Сибирь - Тихий океан".

Рынок облигаций

Якутия - активный участник облигационного рынка, в обращении находится 4 выпуска. На наш взгляд, благодаря достаточно высокой "расторгованности", обязательства Республики выглядят несколько переоцененными, т. к. кривая доходности ее облигаций ниже таких более, по нашей оценке, качественных эмитентов, как Краснодарский и Красноярский края а также Башкортостан.

Сравнительные макроэкономические показатели сопоставимых регионов-эмитентов по итогам 2005 г.

Регион	Население, тыс. чел.	Объем ВРП, млрд. руб. (2004)	Доля пр-ти в ВРП, % (2004)	Объем пром. пр-ва, млрд. руб. (2004)	Деп. дох на душу насел.	Индекс пром. пр-ва, %	Индекс розн. товарооб., %	Индекс инв-й в осн. к-л, %	Индекс реал. ден. дох. насел., %
Респ. Саха	949	164,2	45,8	125,1	14 158,7	112,8	100,4	91,9	99,9
Краснояр.край	2 942	380,4	55,3	306,5	9 843,3	102,1	109,1	108,3	105,0
Респ. Башкортост.	4 092	336,9	39,0	354,0	6 857,5	103,3	117,8	100,0	111,1
Краснод.край	5 106	325,8	13,2	135,4	5 960,3	104,8	109,9	100,1	106,5

Источник: ФСГС

Сравнительные бюджетные и долговые показатели сопоставимых регионов-эмитентов по итогам 2005 г.

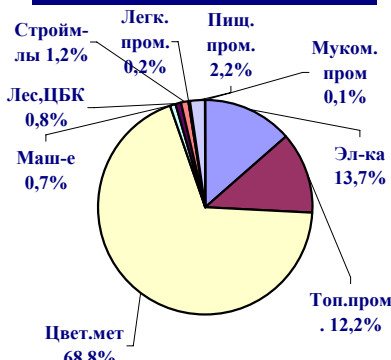
Регион	Доходы	Структура доходной части бюджета					Профицит (дефицит) млн.руб.	Объем долга к лок. без фин. помощи	Расходы на обезлж. долга к расходам
		млн. руб.	безв. пост-я	нал. на прибыль	НДФЛ	акцизы			
Респ. Саха	45 393	35,1%	16,7%	9,5%	2,5%	3,4%	-12 530	37,8%	1,3%
Краснояр.край	46 928	18,5%	33,2%	21,6%	5,7%	10,5%	-3 624	25,7%	1,4%
Респ. Башкортост.	41 896	23,9%	31,0%	14,4%	11,6%	7,1%	3 105	6,7%	0,4%
Краснод.край	43 711	29,0%	16,3%	25,5%	9,1%	11,0%	629	7,0%	0,3%

Источник: Минфин РФ, расчеты Промсвязьбанка

Структура ВРП Респ. Саха (Якутия)



Структура промышленного производства Респ. Саха (Якутия)



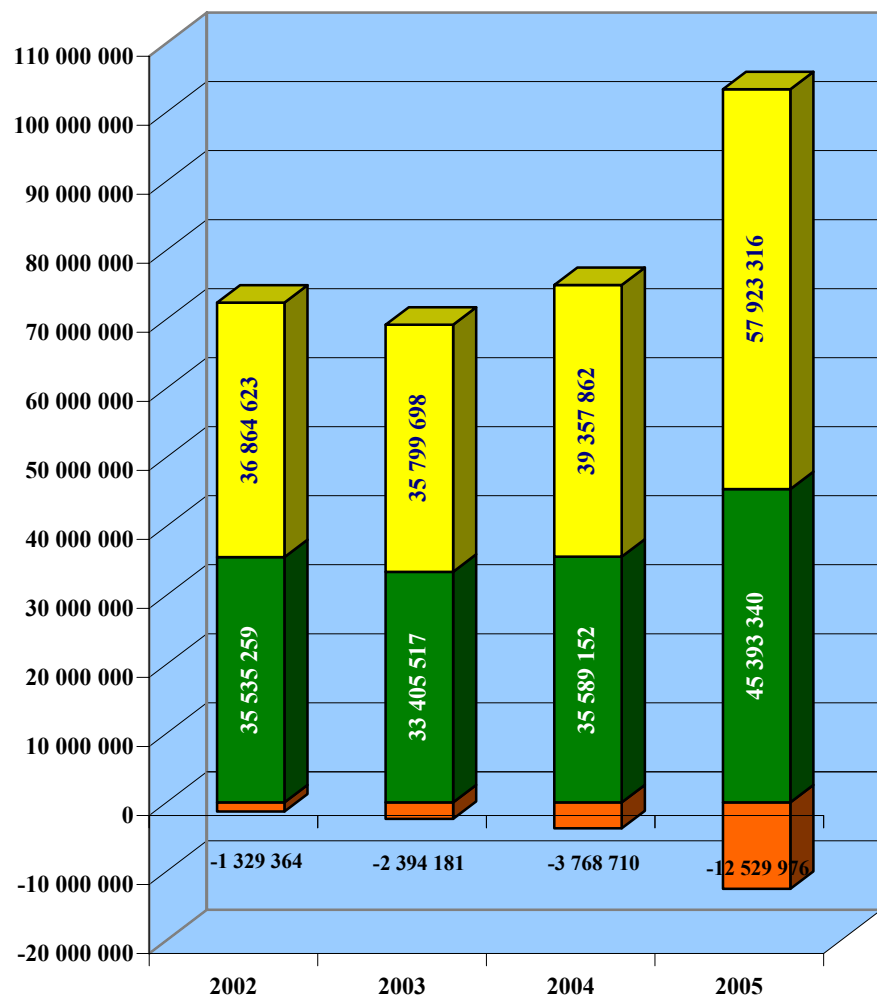
Динамика основных бюджетных и долговых показателей Якутии, млн. руб.

Статьи	2001	2002	2003	2004	2005	2006*
Доходы	33 068	35 535	33 406	35 589	45 393	45 406
Дефицит	1 017	-1 329	-2 394	-3 769	-12 530	-4 171
Долг	10 000	11 700	11 800	13 008	12 205	н.д.

Источник: Министерство финансов РФ, администрация субъекта Федерации. * - в соответствии с Законом о бюджете

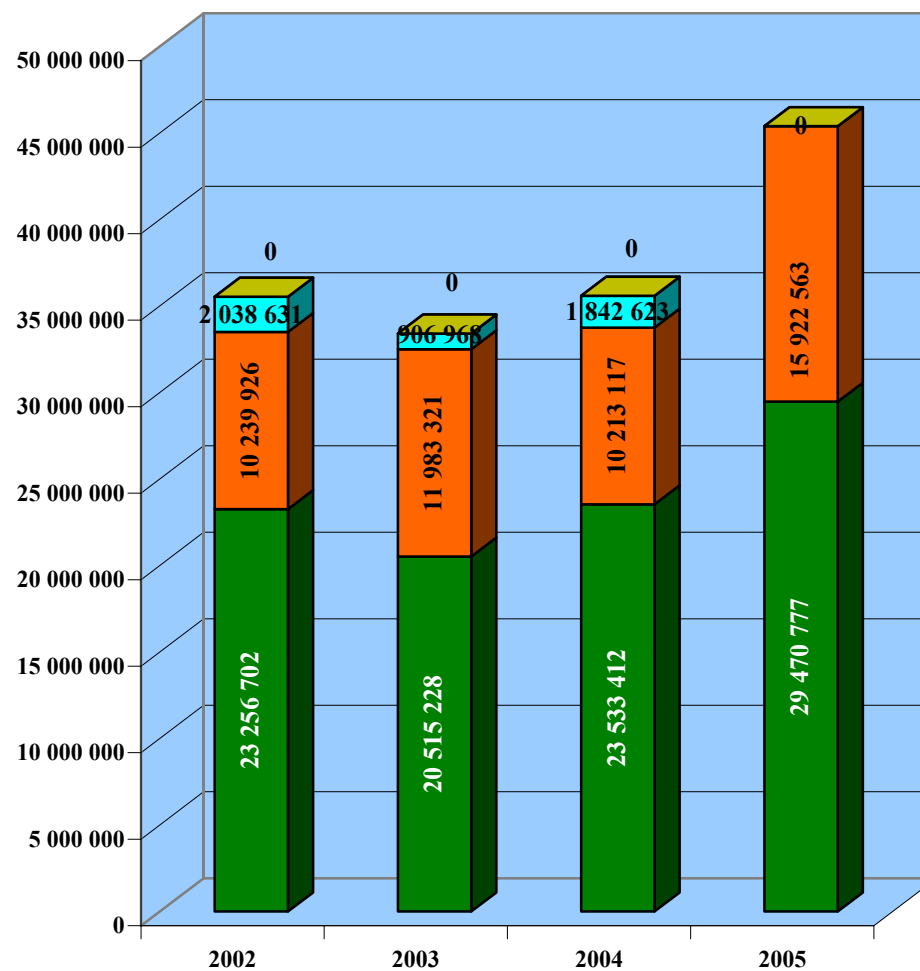
Динамика основных бюджетных показателей

Основные параметры исполнения бюджета, тыс. руб.



■ Всего доходов ■ Всего расходов ■ Дефицит

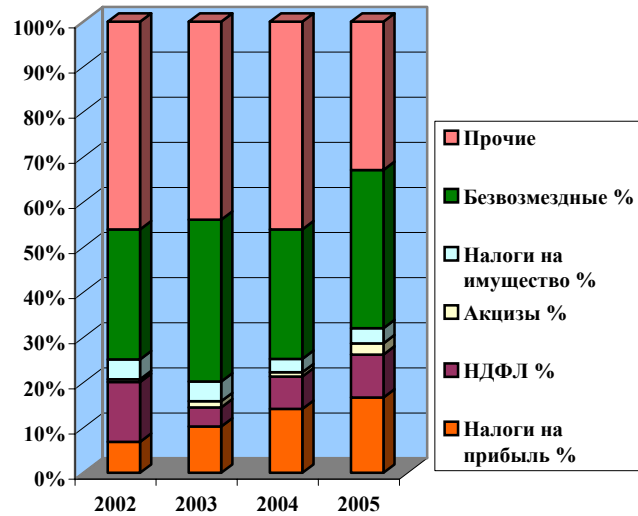
Структура и динамика доходной части бюджета, тыс. руб.



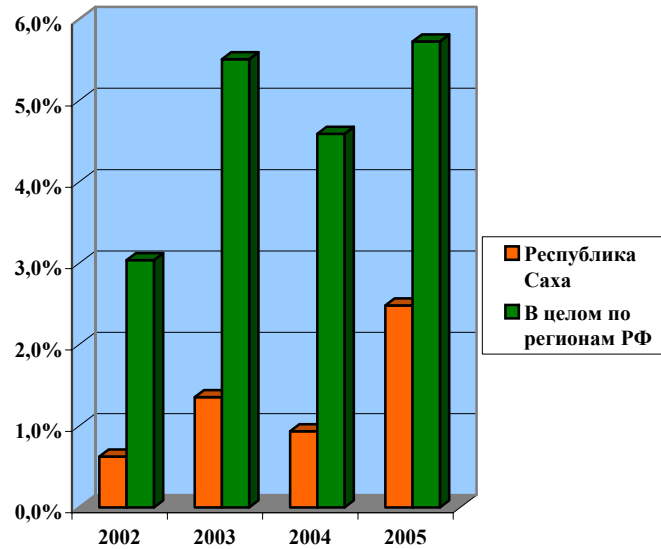
■ Доходы от предпринимательской деятельности
 ■ Доходы целевых бюджетных фондов
 ■ Безвозмездные поступления
 ■ Доходы

Сравнительная динамика структуры доходной части бюджета субъекта РФ

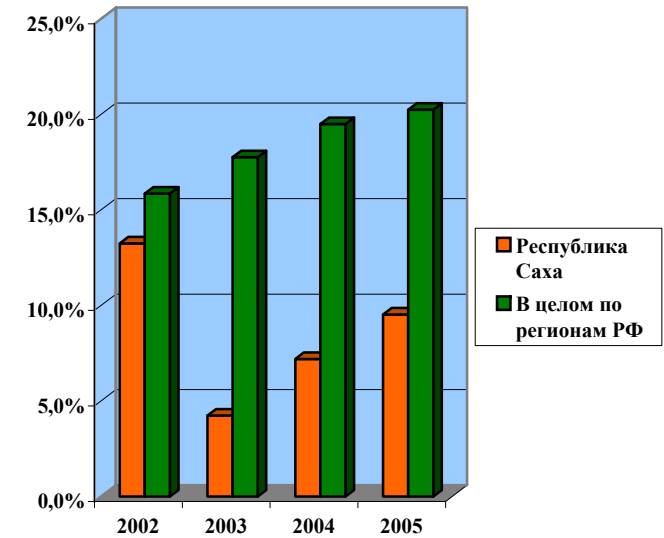
Динамика структуры доходов бюджета субъекта Федерации



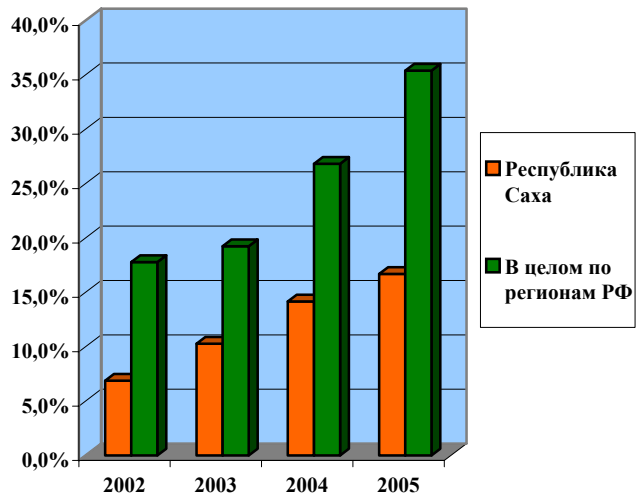
Динамика доли акцизов



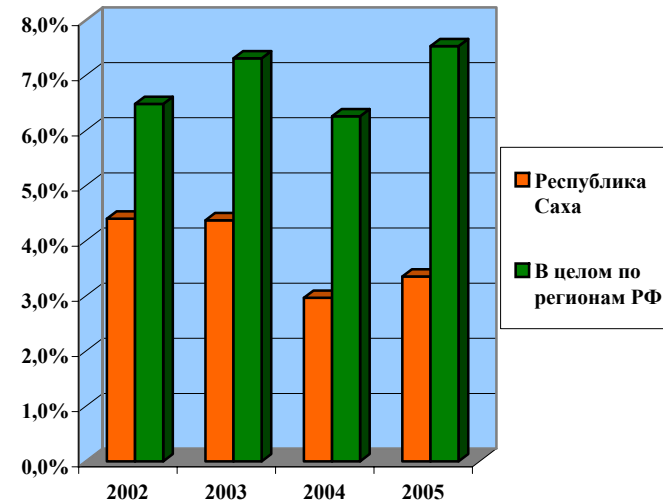
Динамика доли НДФЛ



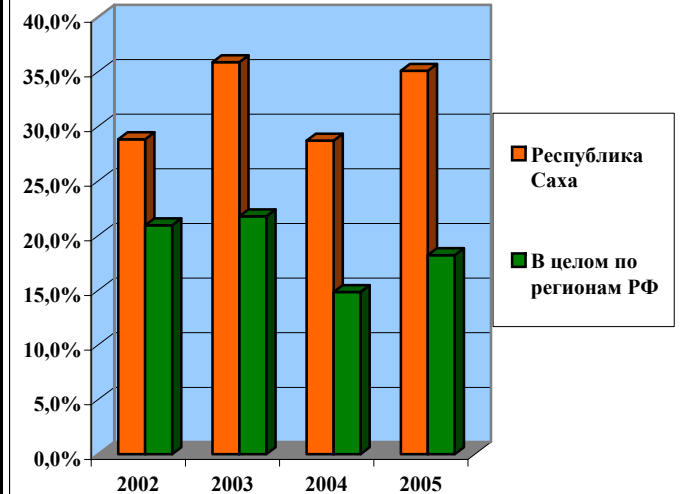
Динамика доли налога на прибыль организаций



Динамика доли налогов на имущество



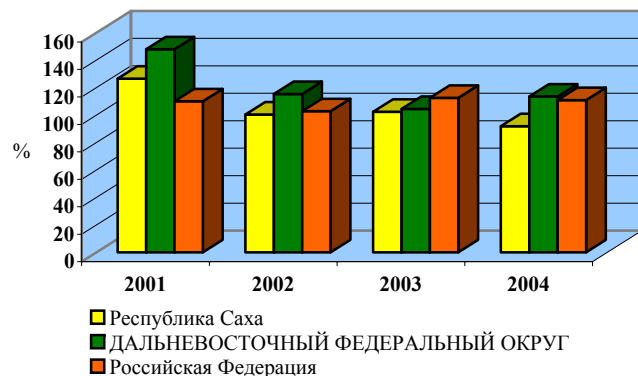
Динамика доли безвозмездных поступлений



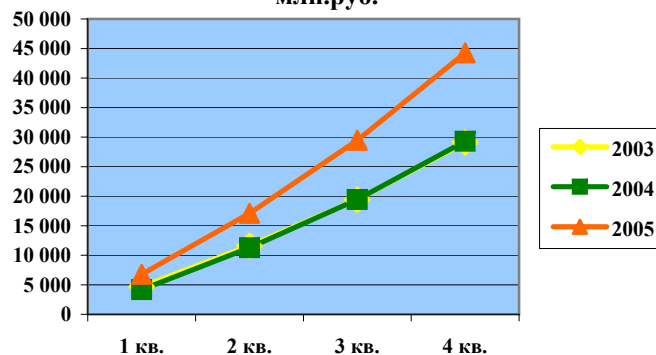
Динамика основных социально-экономических показателей региона					
Республика Саха	2001	2002	2003	2004	2005
Численность населения, тыс. чел.	983,0	949,0	949,0	949,0	950,7
Территория, тыс. кв. км	3 103,2	3 103,2	3 103,2	3 103,2	3 103,2
Валовой региональный продукт, млн. руб.	100 730,6	114 758,2	131 551,7	164 245,7	
Валовой региональный продукт (в сопоставимых ценах), в % к предыдущему году, %	101,8	101,0	104,3	107,7	
Валовой региональный продукт на душу населения, руб.	103 605,7	118 462,8	138 650,6	172 923,5	
Доля промышленности в отраслевой структуре ВРП, %	48,0	45,0	41,1	45,8	
Доля сельского хозяйства в отраслевой структуре ВРП, %	2,8	3,4	3,6	3,8	
Доля строительства в отраслевой структуре ВРП, %	9,4	8,3	9,6	8,1	
Доля транспорта в отраслевой структуре ВРП, %	4,1	4,7	4,4	4,4	
Доля связи в отраслевой структуре ВРП, %	1,0	1,1			
Доля торговли и коммерческой деятельности по реализации товаров и услуг в отраслевой структуре ВРП, %	8,8	8,8	10,9	9,3	
Доля отраслей, оказывающих нерыночные услуги в отраслевой структуре ВРП, %			13,1	13,0	
Доля других отраслей в отраслевой структуре ВРП, %			18,3	17,2	
Объем промышленного производства, млн. руб.	77 570,0	85 202,0	98 360,0	125 120,0	
Индексы промышленного производства (в процентах к предыдущему году), %	100,4	101,1	102,4	112,8	94,0
Доля электроэнергетики в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	11,0	12,7	13,1		
Доля топливной промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	9,7	11,0	11,7		
Доля черной металлургии в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,0	0,0	0,0		
Доля цветной металлургии в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	74,4	71,2	65,8		
Доля химической и нефтехимической промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,0	0,0	0,0		
Доля машиностроения и металлообработки в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,3	0,3	0,7		
Доля лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,9	0,8	0,8		
Доля промышленности строительных материалов в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,8	0,8	1,1		
Доля легкой промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,2	0,2	0,2		
Доля пищевой промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	2,0	2,0	2,1		
Доля мукомольно-крупяной и комбикормовой промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,0	0,1	0,1		
Доля стекольной и фарфоро-фаянсовой промышленности в отраслевой структуре производства промышленной продукции, %	0,0	0,0	0,0		
Продукция сельского хозяйства, млн. руб.	7 044,0	8 195,0	9 221,0		
Индексы физического объема продукции сельского хозяйства (в сопост. ценах, к предыд. году), %	103,0	101,6	102,0	100,4	
Ввод в действие новых жилых и нежилых помещений, тыс. кв. м	438,3	431,0	575,8		
Оборот розничной торговли, млн. руб.	20 859,7	28 646,4	40 286,4	44 280,0	50 333,8
Оборот розничной торговли, в % к соответствующему периоду прошлого года (нарастающий итог), %	107,6	122,8	125,1	100,4	101,5
Объем платных услуг населению, млн. руб.	7 126,3	9 339,8	13 133,6	16 353,0	20 659,6
Объем платных услуг населению, в % к соответствующему периоду прошлого года (нарастающий итог), %	103,7	109,1	125,0		104,9
Потребительские расходы в расчете на душу населения, руб.	3 841,2	5 544,1	7 055,4	7 979,4	9 016,6
Денежные доходы в расчете на душу населения, руб.	7 246,3	9 931,7	12 574,9	14 158,7	16 967,8
Среднемесячная начисленная зарплата, руб.	8 301,9	11 242,3	13 286,1	15 271,7	18 033,4
Численность безработных, тыс. чел.	6,4	6,7	8,1	9,4	11,5
Численность зарегистрированных безработных в расчете на одну заявленную вакансию, чел.	2,1	2,2	2,2		
Потребность предприятий и организаций в работниках, чел.	4 396,0	4 038,0	4 038,0	2 968,0	3 294,0
Объем инвестиций в основной капитал, всего, млн. руб.	21 850,0	24 000,0	29 100,0	29 300,0	44 252,6
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, в % к предыдущему году, %	126,5	100,4	102,4	91,9	
Финансовый результат деятельности предприятий, сальдо прибылей (+) и убытков (-), млн. руб.	12 075,0	12 395,0	16 349,0	28 862,0	31 709,0

Сравнительная динамика основных макроэкономических показателей

Индекс физического объема инвестиций в основной капитал



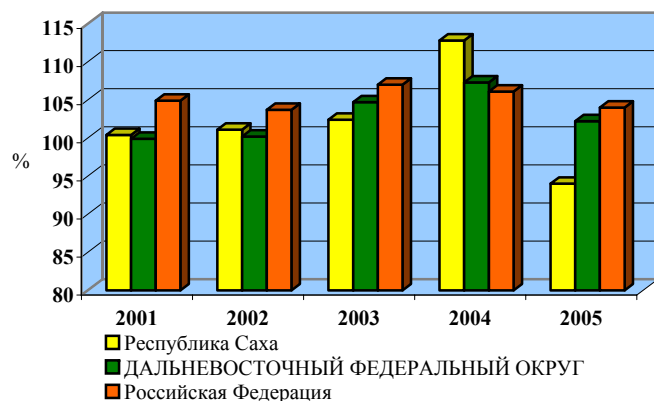
Инвестиции в основной капитал (поквартально нарастающим итогом), млн.руб.



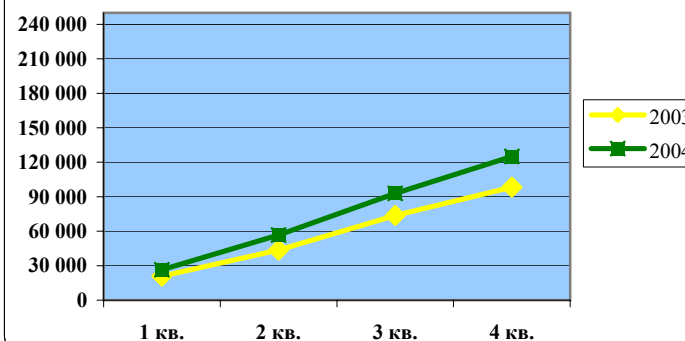
Индекс оборота розничной торговли



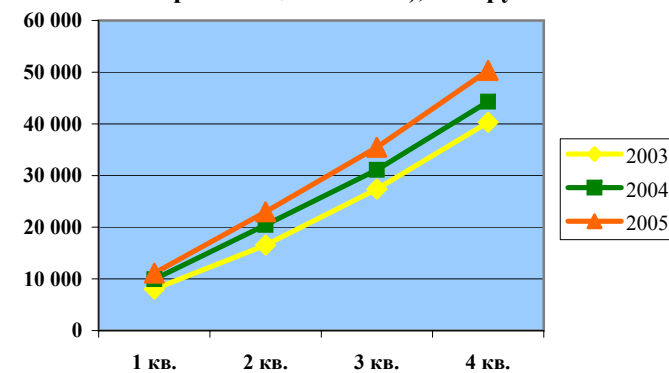
Индекс промышленного производства



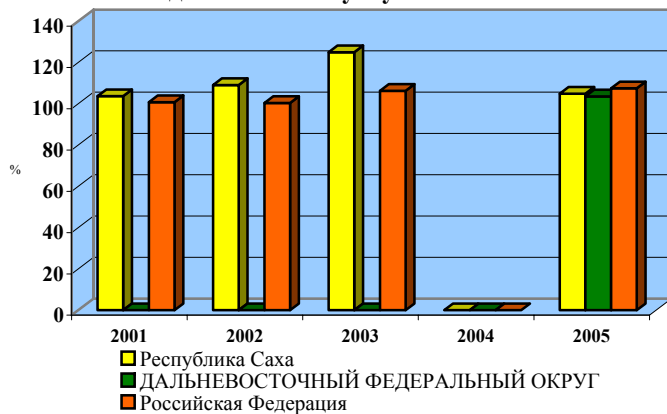
Объем промпроизводства (поквартально нарастающим итогом), млн.руб.



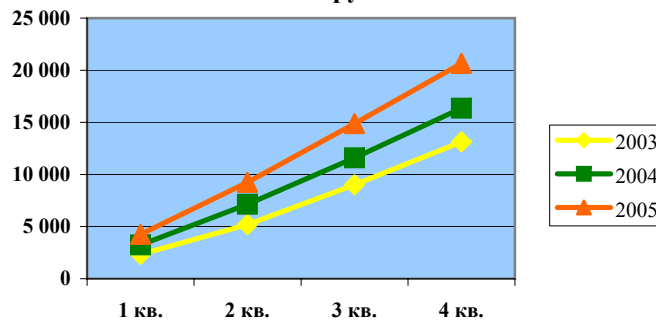
Оборот розничной торговли (поквартально нарастающим итогом), млн.руб.



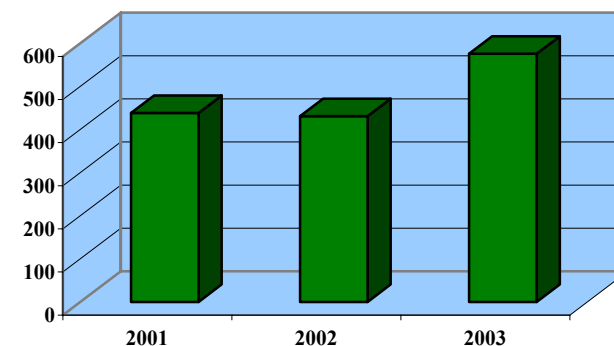
Индекс платных услуг населению



Объем платных услуг населению (поквартально нарастающим итогом), млн.руб.

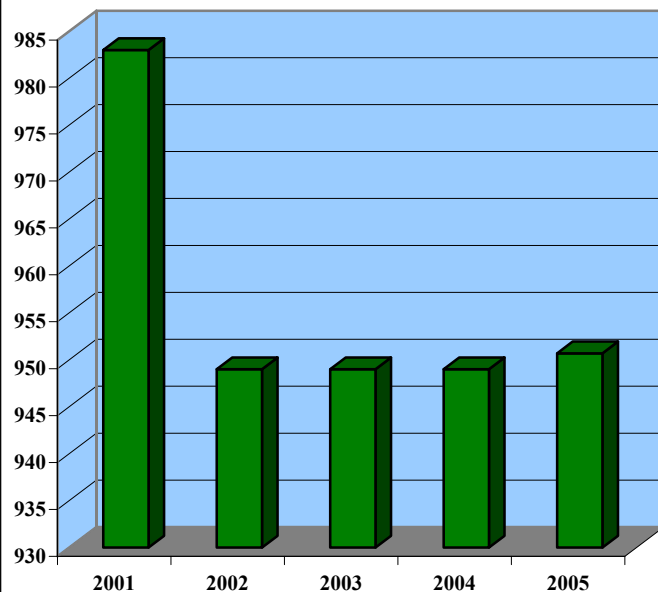


Ввод в действие новых жилых и нежилых помещений, тыс.кв.м



Социальные показатели

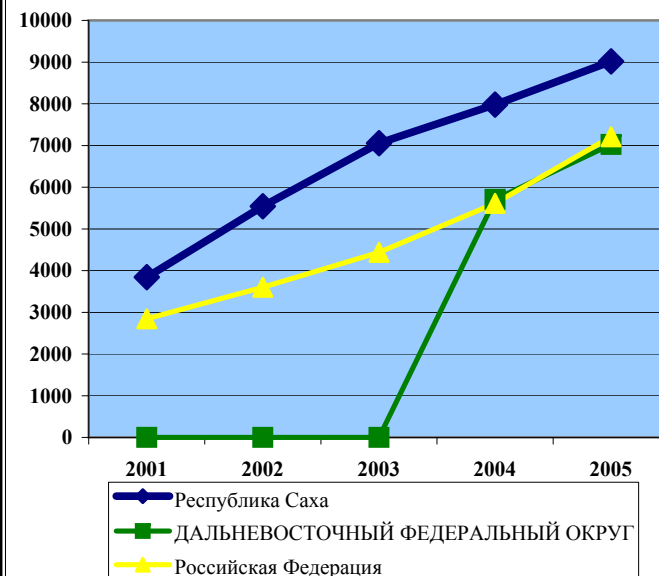
Численность населения, тыс. чел.



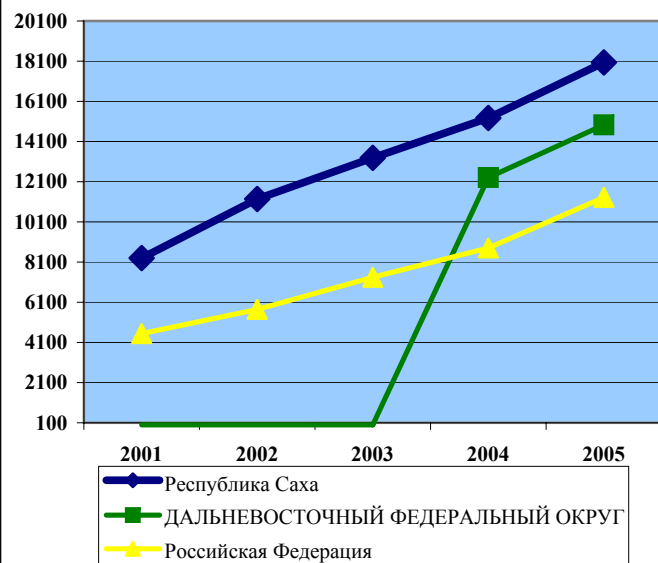
Денежные доходы на душу населения в мес., руб.



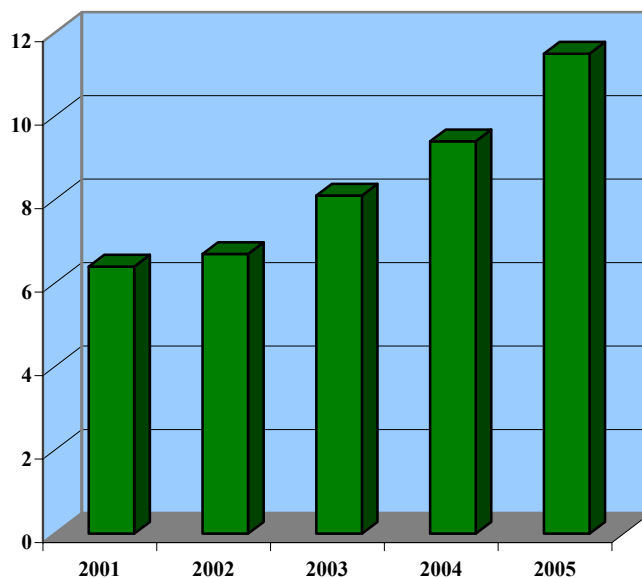
Потребительские расходы на душу населения в мес., руб.



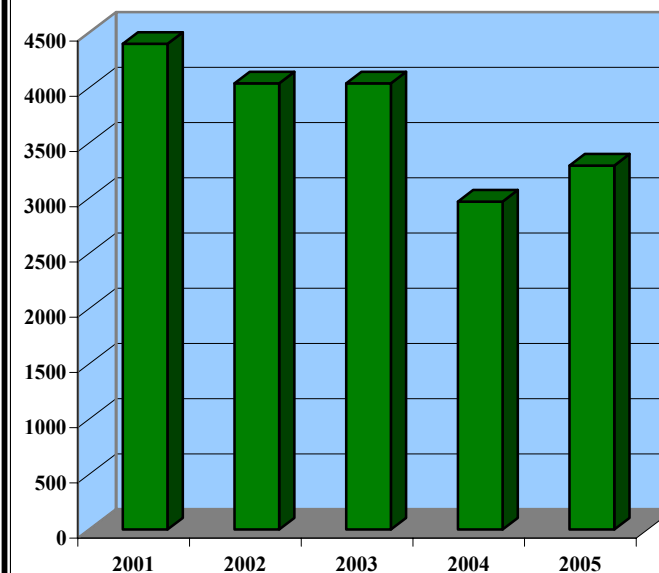
Среднемесячная начисленная з/п, руб.



Численность официально зарегистрированных безработных, чел.

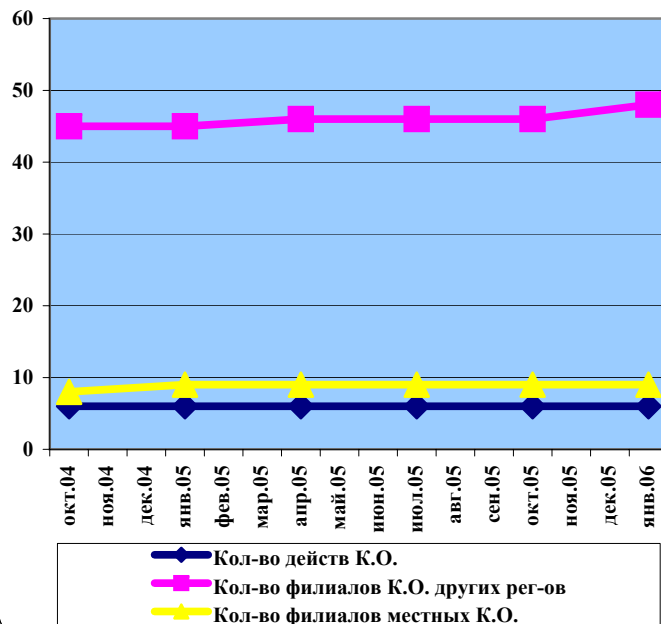


Потребность предприятий и организаций в работниках, чел.

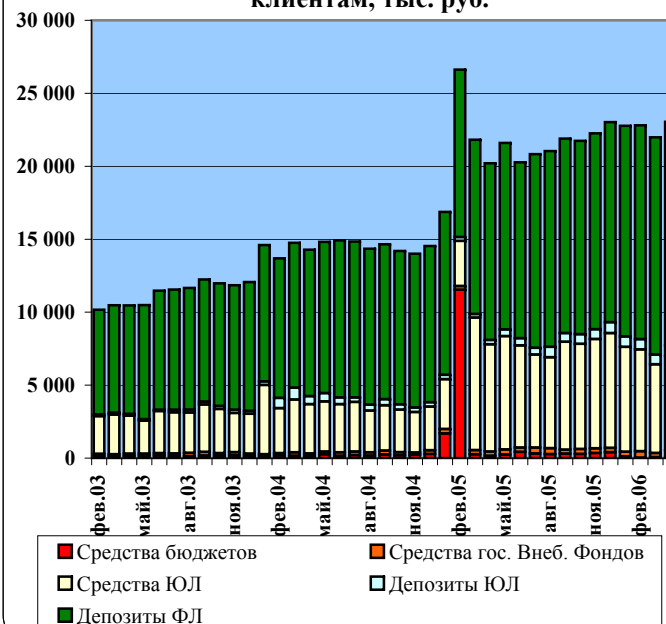


Динамика показателей банковской деятельности

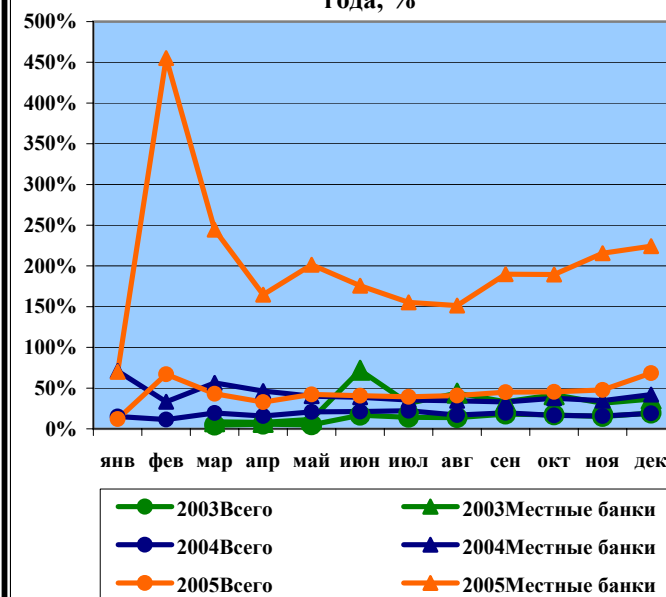
Количество банков, шт.



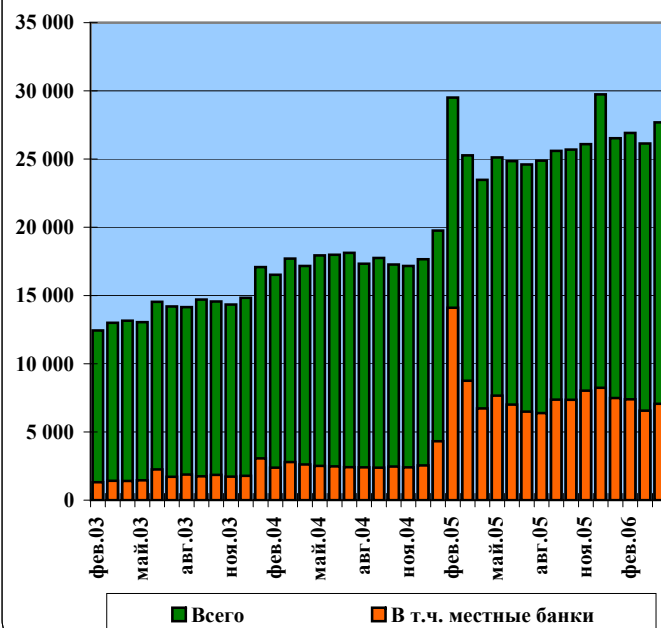
Динамика привлеченных средств по клиентам, тыс. руб.



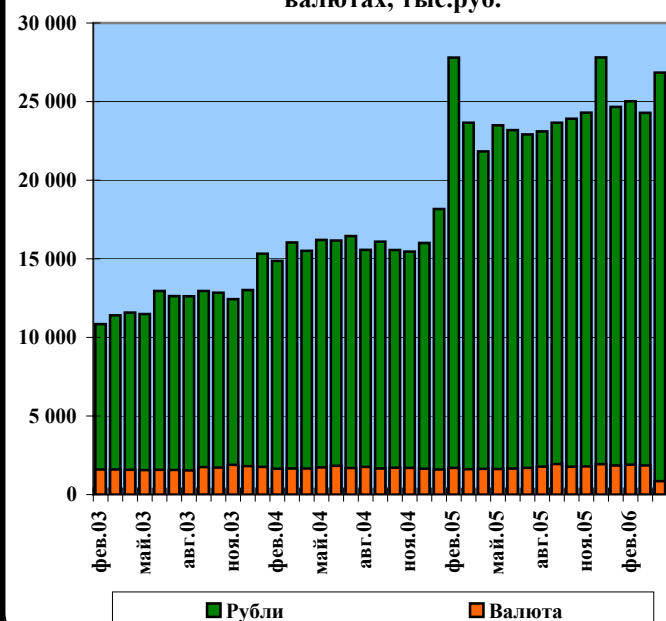
Темпы прироста активов банков, к началу года, %



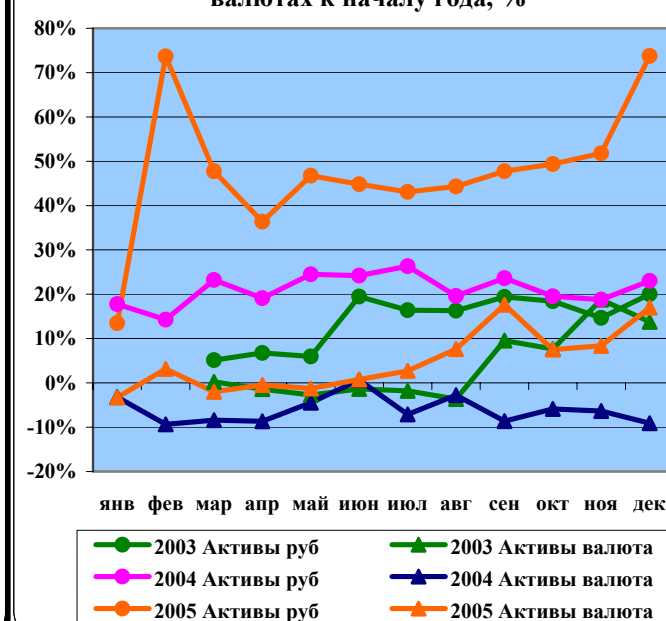
Динамика активов банков, тыс.руб.



Динамика активов банков в разных валютах, тыс.руб.

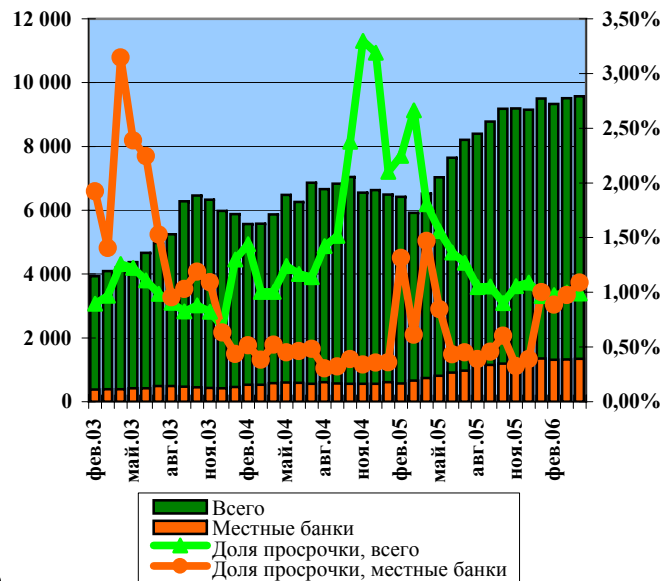


Темпы прироста активов банков в разных валютах к началу года, %

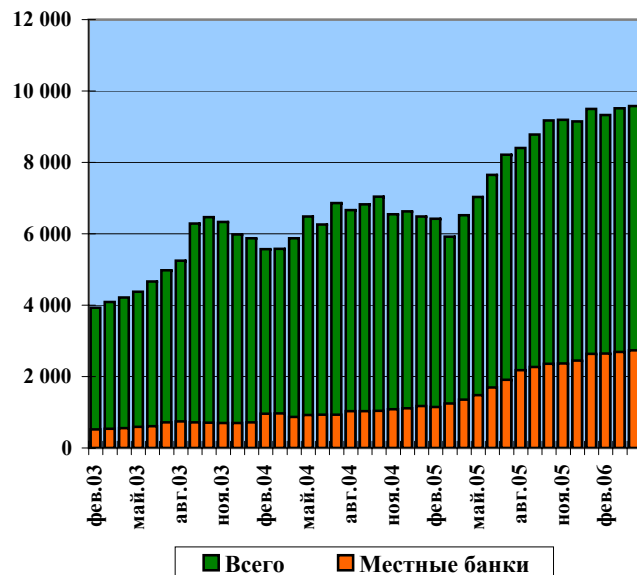


Кредитование юридических лиц

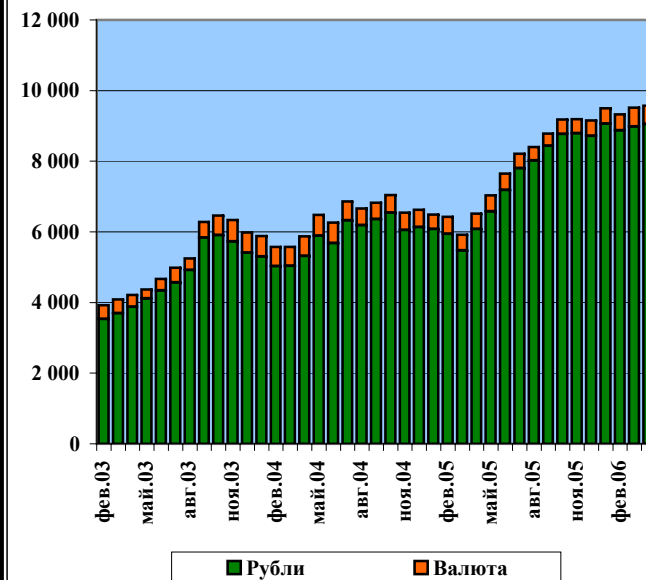
Динамика коммерческого кредитования,
тыс.руб.



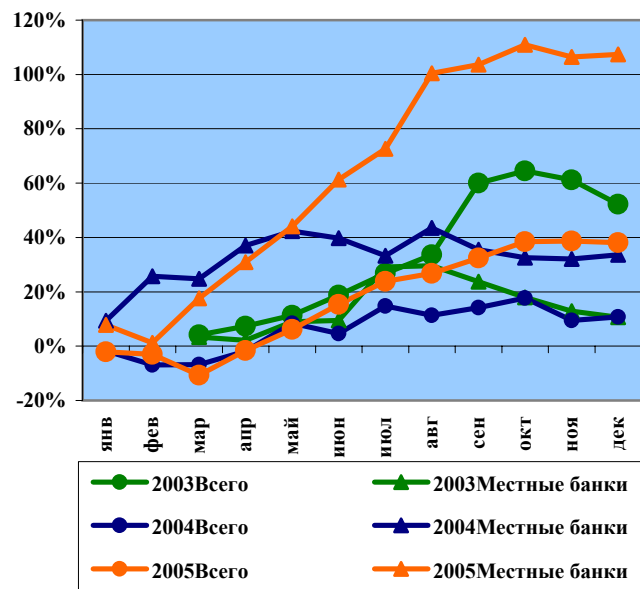
Динамика коммерческого кредитования по
группам банков тыс. руб.



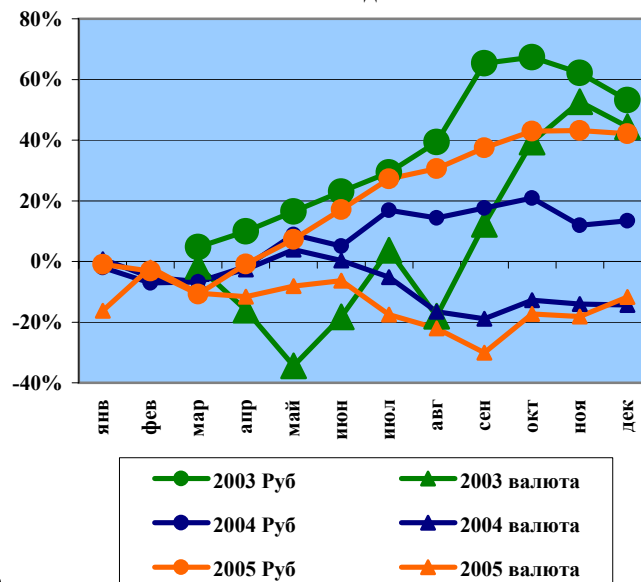
Динамика коммерческого кредитования в
разрезе валют, тыс.руб.



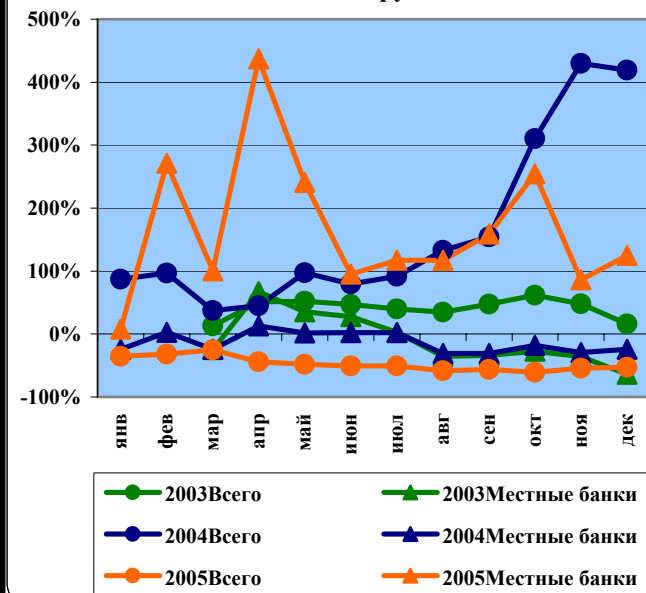
Темпы роста коммерч. кредитования к
началу года %



Темпы прироста коммерческого
кредитования в разрезе валют к началу
года

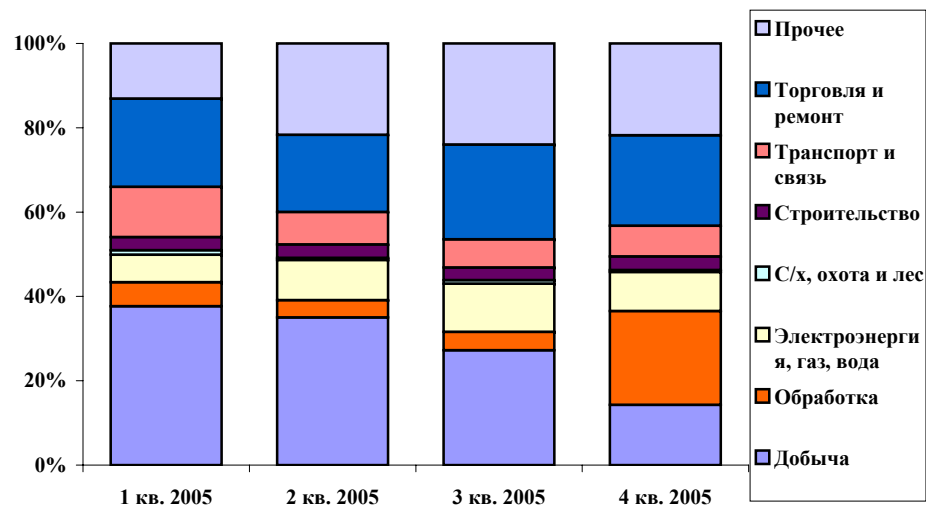


Темпы роста просроченных кредитов ЮЛ,
тыс.руб.

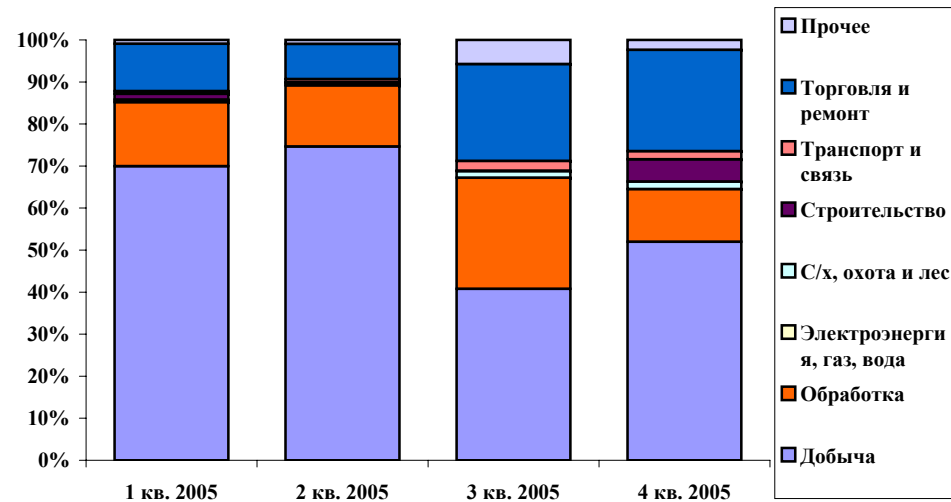


Отраслевая структура кредитования юридических лиц

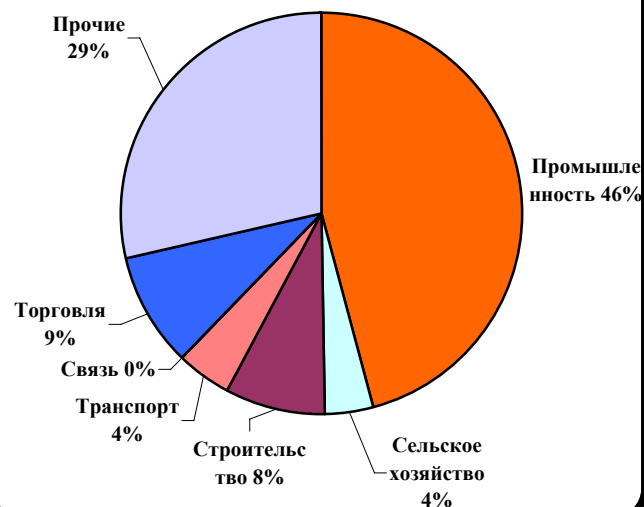
Кредиты по отраслям



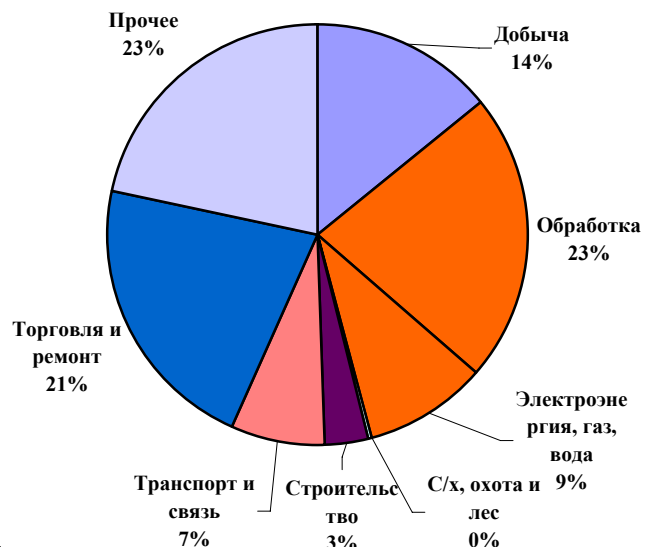
Просрочка по кредитам



Структура ВРП субъекта Федерации



Кредиты по отраслям

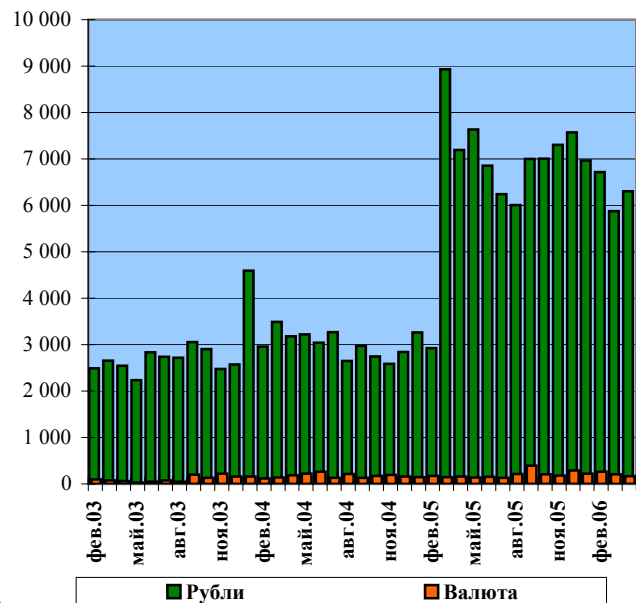


Просрочка по кредитам

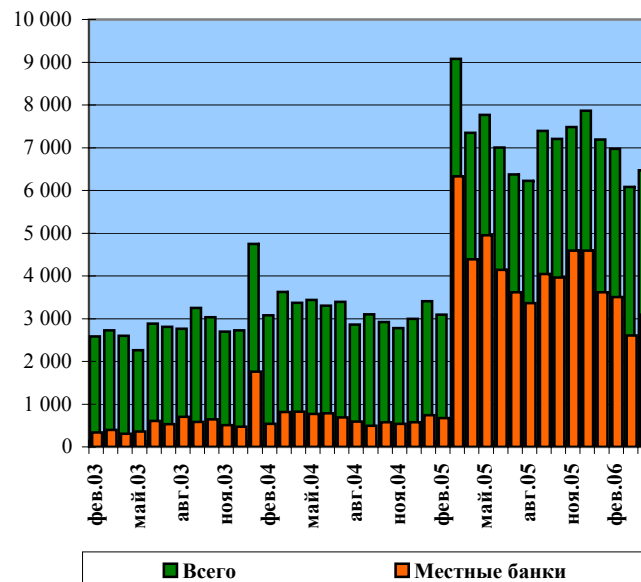


Средства юридических лиц

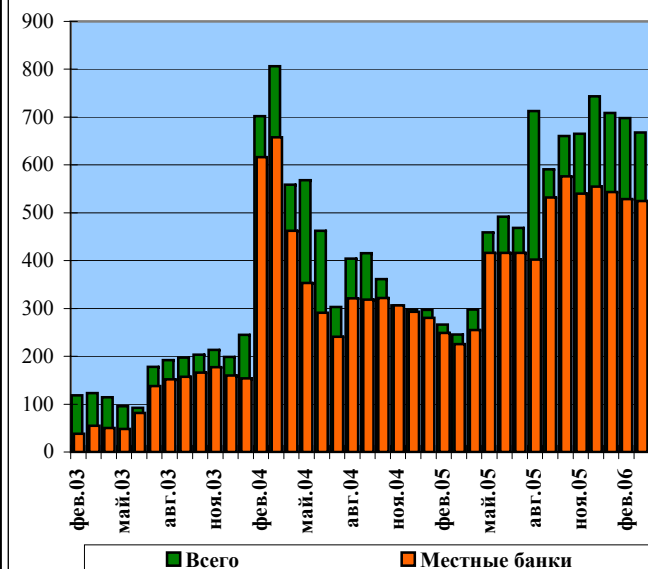
Динамика средств ЮЛ в разрезе валют, тыс.руб.



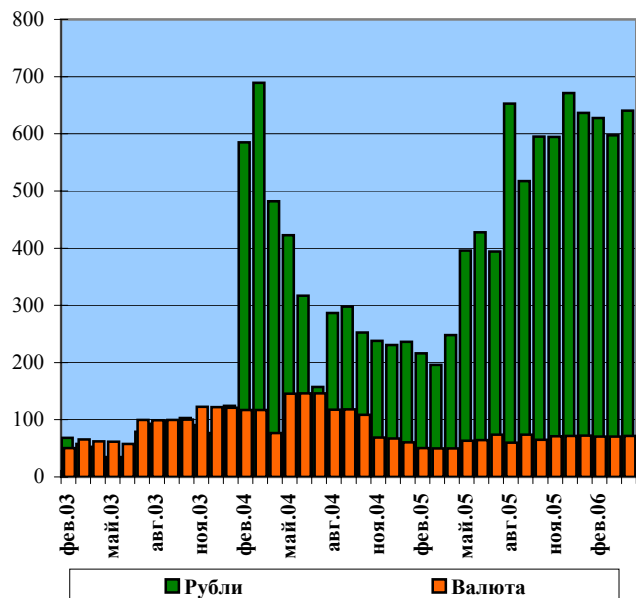
Динамика остатков на расчетных счетах ЮЛ, тыс.руб.



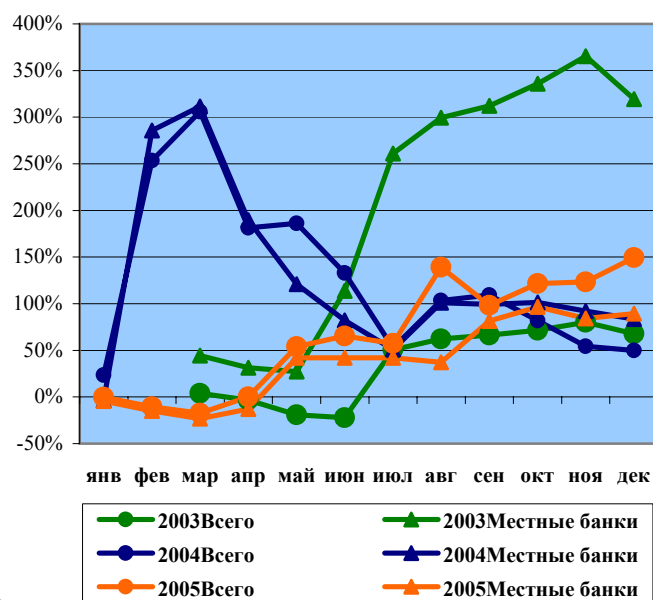
Динамика депозитов ЮЛ, тыс.руб.



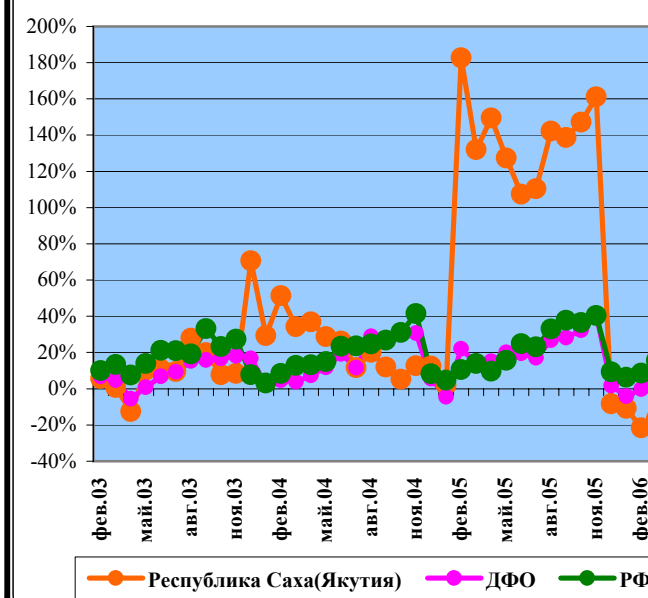
Динамика депозитов ЮЛ в разрезе валют, тыс.руб.



Темпы прироста депозитов ЮЛ к началу года, все валюты по банкам, %

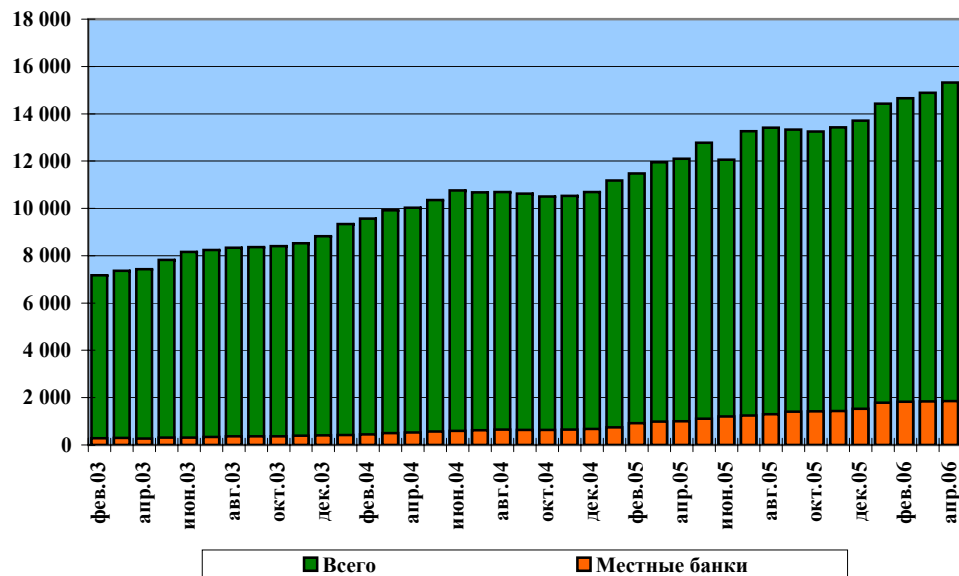


Темпы прироста остатков ЮЛ нарастающим итогом к фев. 2003, %

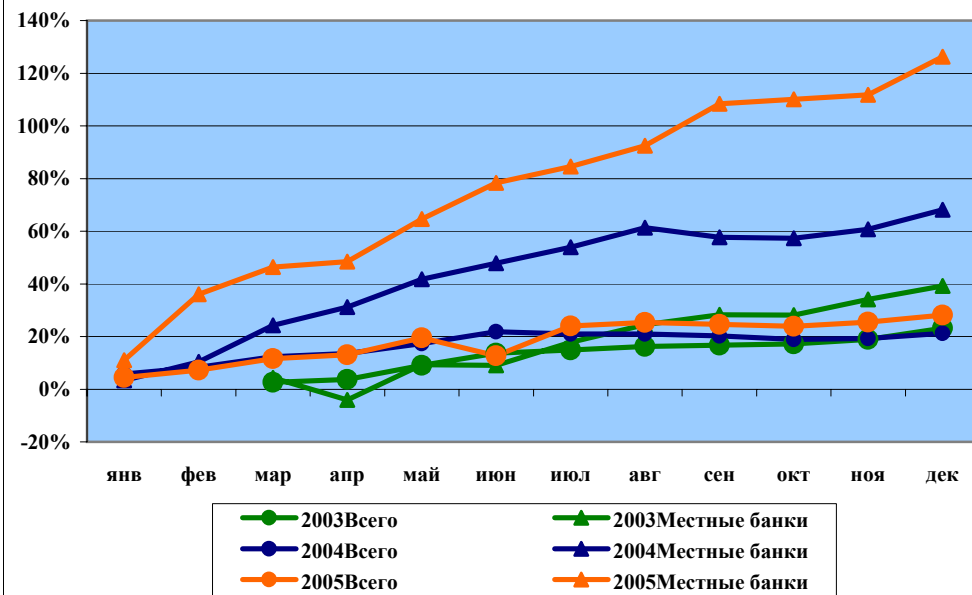


Депозиты физических лиц

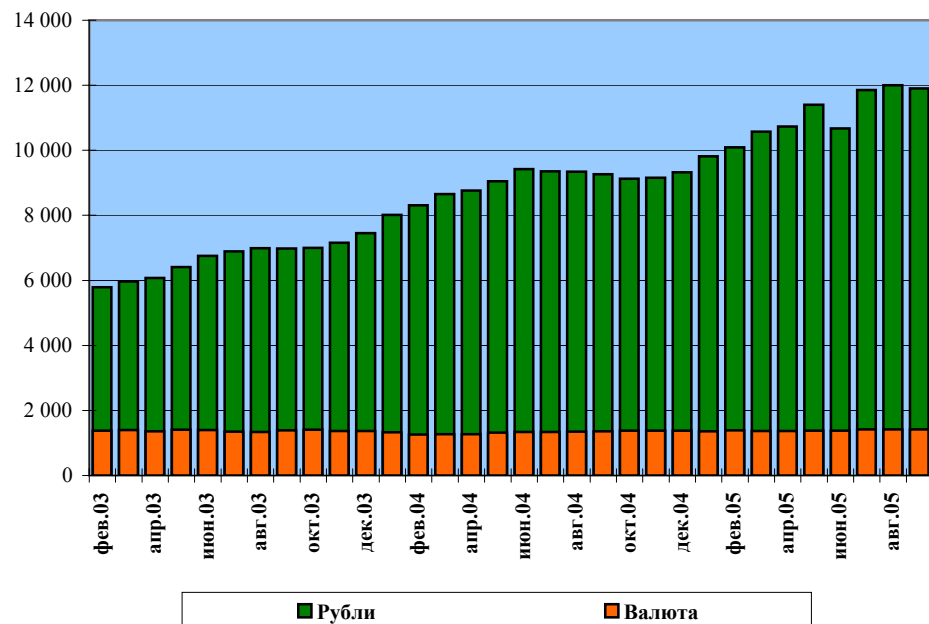
Динамика депозитов ФЛ по видам банков, тыс.руб.



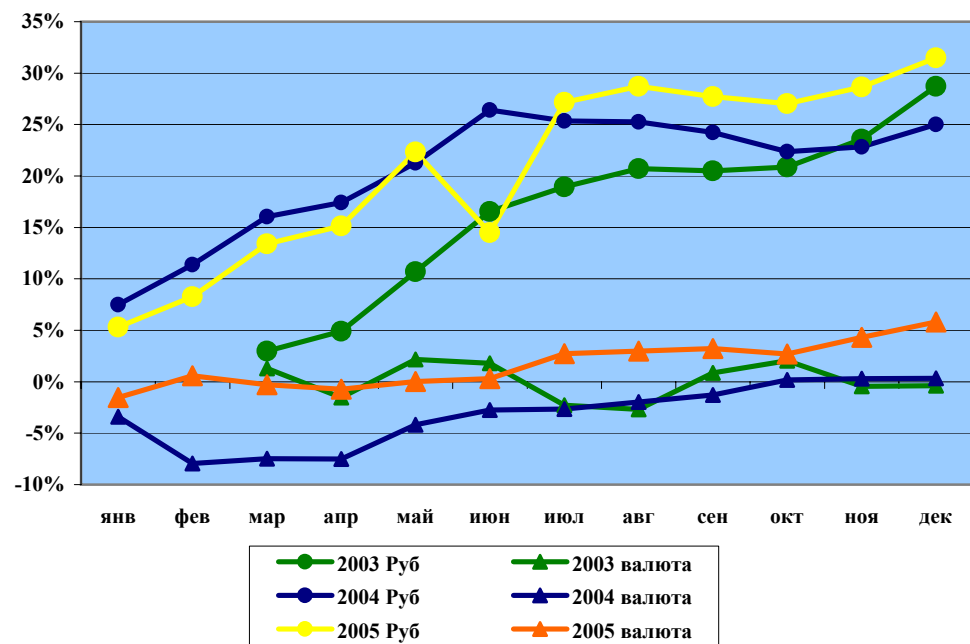
Темпы прироста депозитов ФЛ по видам банков к началу года



Динамика депозитов ФЛ в разрезе валют, тыс.руб.

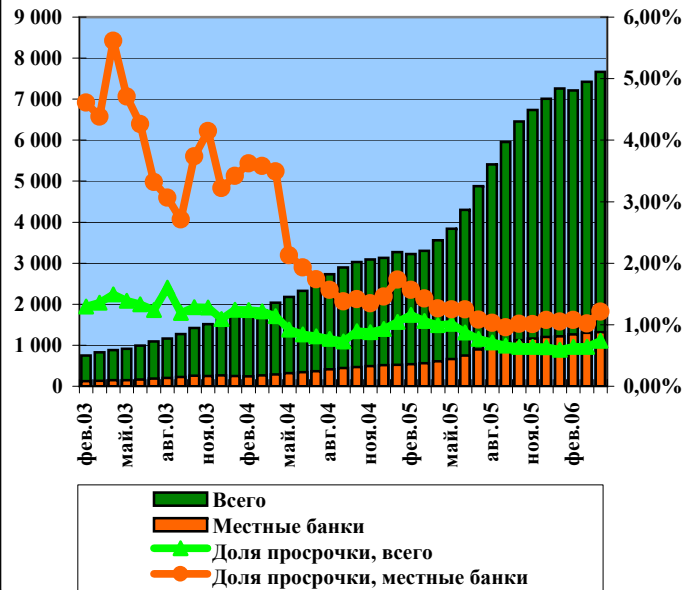


Темпы прироста депозитов ФЛ по видам валют к началу года, %

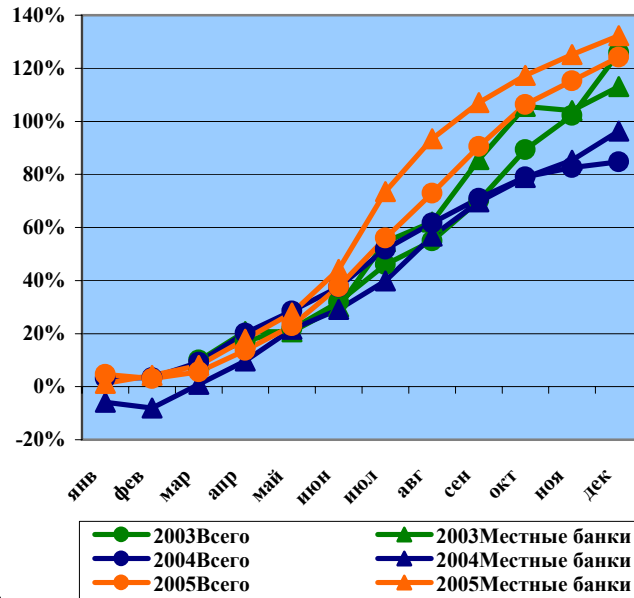


Кредитование физических лиц

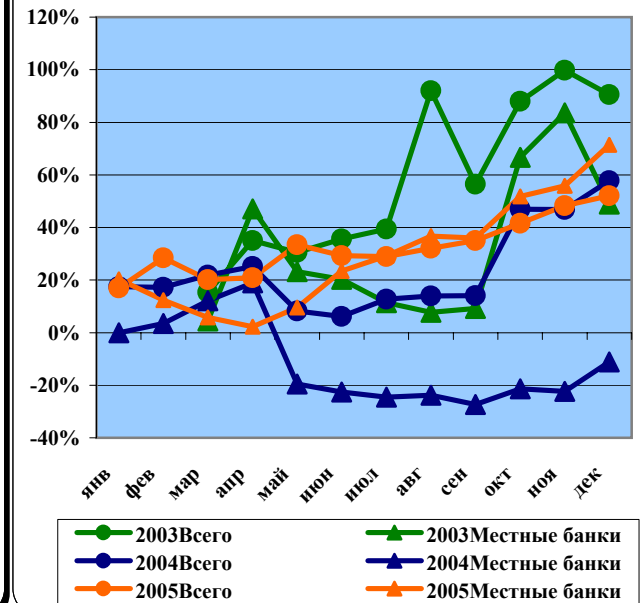
Динамика кредитования ФЛ, тыс.руб.



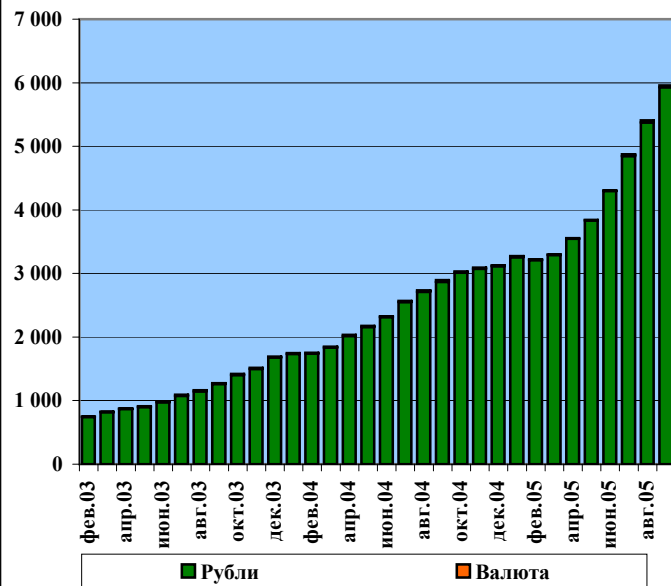
Темпы прироста кредитования ФЛ к началу года, %



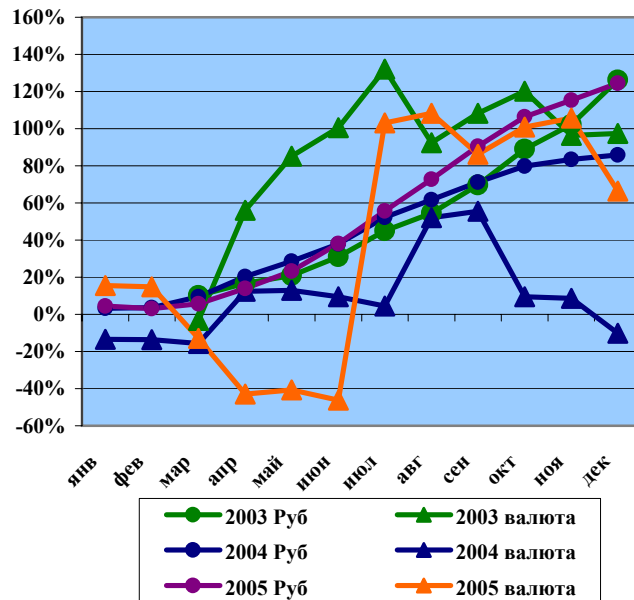
Темпы прироста просроченных кредитов ФЛ к началу года, %



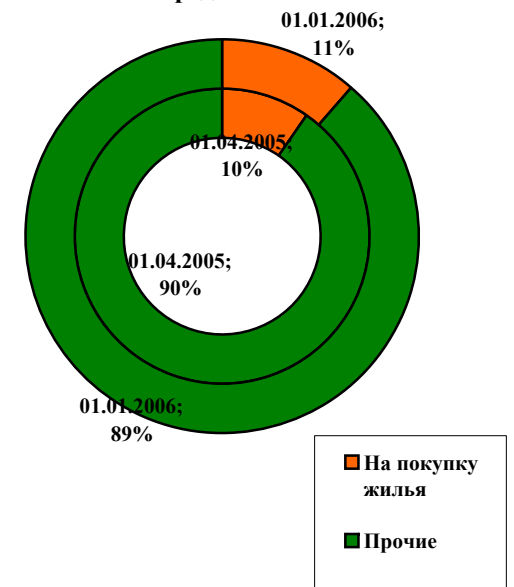
Динамика кредитования ФЛ в разрезе валют, тыс. руб.



Темпы прироста кредитования ФЛ в разрезе валют, к началу года

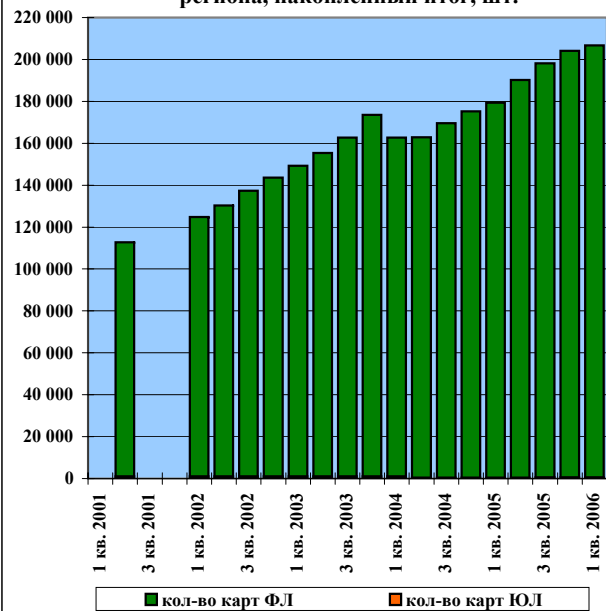


Структура задолженности по кредитам ФЛ

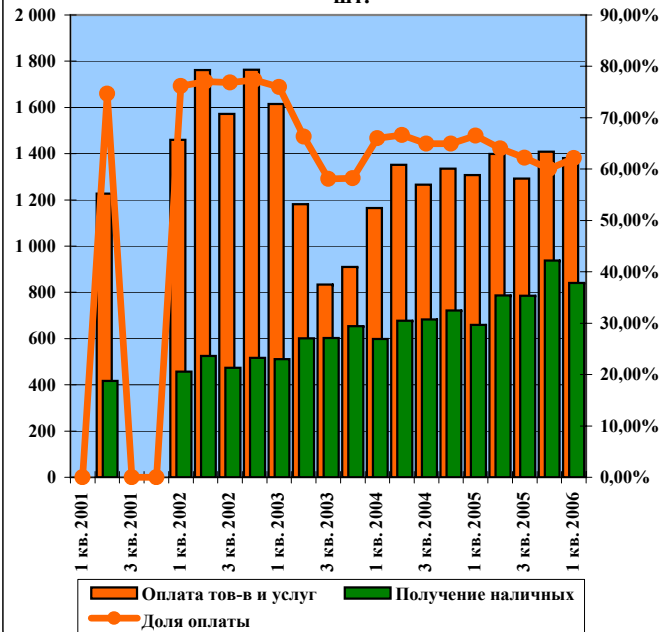


Пластиковые карты

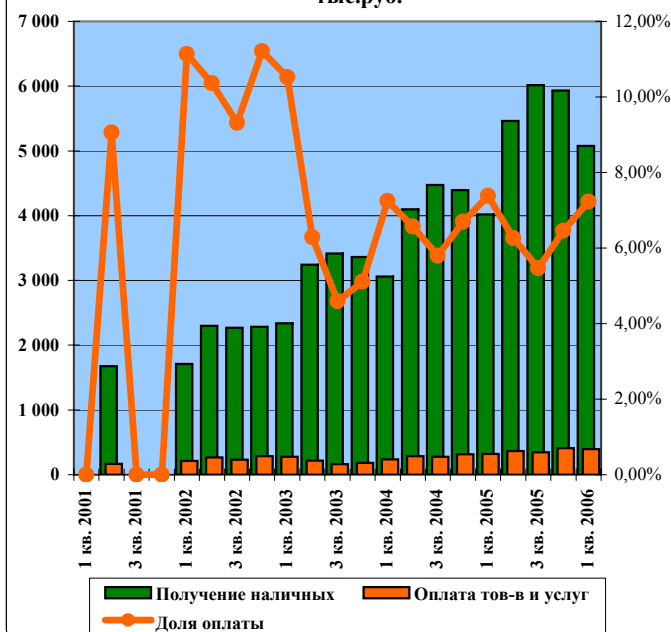
Количество карт, выпущенных на территории региона, накопленный итог, шт.



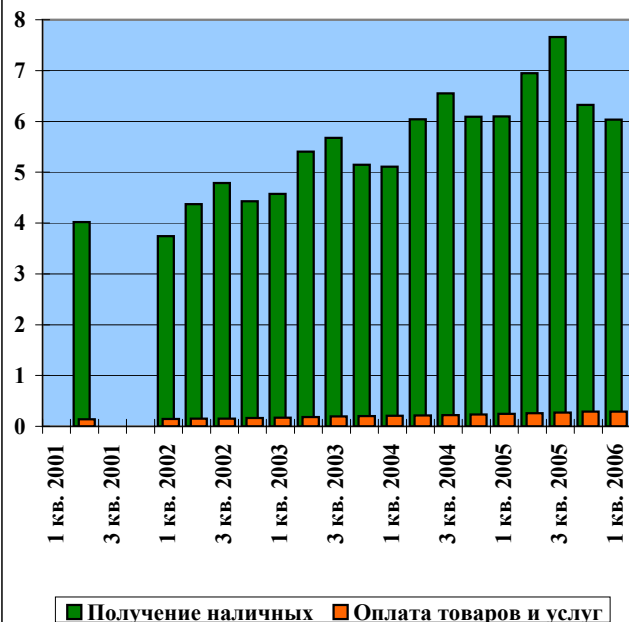
Операции ФЛ по картам, кол-во транзакций, шт.



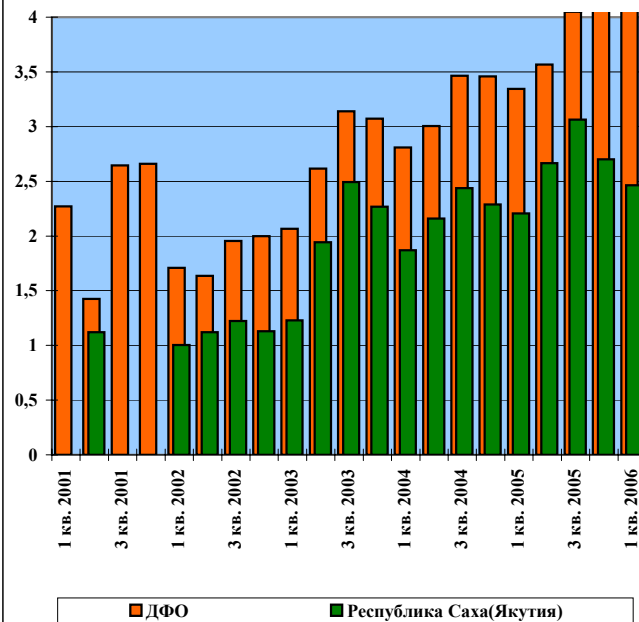
Операции ФЛ по картам, сумма транзакций, тыс.руб.



Средняя сумма транзакции, тыс.руб.



Средняя сумма транзакции, тыс.руб.



Темпы прироста объема операций физических лиц по картам

