



Ярославская область: традиция качества



Информационный меморандум

Облигационный заем

3 000 000 000 рублей





Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Общая характеристика и политическая ситуация	5
Экономическая ситуация	6
Бюджетная ситуация	7
Долговая ситуация	10
Приложение	12



Резюме

- Ярославская область с населением 1.32 млн. человек и площадью территории 36.2 тыс. км². входит в состав Центрального Федерального округа и расположена в северной половине европейской части Российской Федерации.
- Политическая ситуация в Регионе оценивается нами как стабильная – Главой Области с декабря 2007 года является Сергей Алексеевич Вахруков. Согласно Уставу Ярославской области, полномочия действующего Губернатора истекают в декабре 2011 г.
- В 2007 году экономика Ярославской области сохранила набранные темпы экономического роста: индекс промышленного производства в сопоставимых ценах составил 105.4% к уровню 2006 года, сектор услуг продолжил агрессивный рост – темп его прироста достиг 16.4%.
- Ключевые отрасли экономики региона: машиностроение и металлообработка, химическая и пищевая промышленность, электроэнергетика.
- В области ведут деятельность: нефтеперерабатывающие подразделения компании «Славнефть», ОАО «Автодизель» (холдинг «Руспромавто»), Ярославский шинный завод (холдинг «Сибур»), ПК Балтика, ЗАО «Балканская звезда». По территории области проходит нефтепровод «Транснефти» Уса – Ухта – Ярославль – Кириши – Приморск.
- В 2007 году объем доходов бюджета области составил 22.2 млрд. руб., увеличившись на 22.0% по сравнению с 2006 годом. Собственные доходы бюджета в 2007 году выросли на 13.0% до 17.7 млрд. руб. Увеличение произошло в основном за счет роста поступлений по налогу на прибыль и налогу на имущество предприятий. Доля собственных доходов областного бюджета составила 80%.
- Общий объем госдолга Ярославской области по состоянию на 1 мая 2008 года составил 9.36 млрд. рублей. Динамика госдолга сопровождается увеличением собственных доходов бюджета, что позволяет поддерживать соотношение долг/собственные доходы ниже 0.45.
- Ярославская область обладает качественной кредитной историей на рынке публичного субфедерального долга. С 2003 по 2007 год субъект разместил 7 выпусков облигаций общим объемом 9.5 млрд. руб., три из которых (объемом 2.5 млрд. руб.) были погашены полностью. Обслуживание обязательств региона происходит в соответствии с графиком.
- Ярославской области присвоен кредитный рейтинг консорциума «Эксперт РА- АК&М» на уровне «А», прогноз стабильный. В соответствии с мнением консорциума, в краткосрочной перспективе риск несвоевременного выполнения обязательств администрацией Ярославской области низкий.

Таблица 1. Структура доходной части Ярославской области 2007-2008П гг., млн. руб.

	2007	2008П
Собственные доходы	17 675	20 963
Налоговые доходы	17 107	19 672
Налоги на прибыль	11 023	12 639
на прибыль организаций	6 971	7 901
на доходы физических лиц	4 052	4 738
Налоги на товары, работы и услуги	2 748	3 127
Налоги на имущество	2 852	3 409
Неналоговые доходы	568	565
Безвозмездные поступления	4 483	5 348
Доходы от предприн. деятельности	0	725
Всего доходов	22 158	26 311

Источник: Администрация Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Отношение государственного долга к собственным доходам бюджета Ярославской области, %



Источник: Администрация Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 2. Сравнимые макропоказатели Ярославской области и РФ, 2007Ф г., в % к 2006 г.

	Ярославская область	Российская Федерация
Промышленное производство	5.4	6.4
Платные услуги населению	16.4	7.1
Оборот розничной торговли	14.4	15.9

Источник: Администрация Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»



Структура и основные параметры займа

- **Эмитент** – Департамент финансов Ярославской области
- **Номинальный объем эмиссии** – 3 млрд. руб.
- **Срок обращения** – 3 года
- **Дюрация** – 2.25 лет
- **Вид купонного дохода** – фиксированный
- **Купонный период** – 91 день
- **Ставки купонов** – 1 купон – определяется на конкурсе проводимом на ЗАО ФБ ММВБ в дату начала размещения; 2-4-й купоны – 9.5% годовых; 5-6-й купоны – 9.25% годовых; 7-8-й купоны – 9.0% годовых; 9-10-й купоны – 8.75% годовых; 11-12-й купоны – 8.5% годовых
- **Амортизация** – погашение облигаций осуществляется амортизационными частями в следующие даты: 15% от номинала – 02.07.2009 г., 10% от номинала – 01.07.2010 г., 10% от номинала – 30.09.2010 г., 65% от номинала – 30.06.2011 г.
- **Дата начала размещения** – 03.07.2008 г.
- **Способ размещения** – Биржевое размещение на ЗАО ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки первого купона
- **Вторичное обращение** – на ЗАО ФБ ММВБ в котировальном листе "А" первого уровня, внебиржевой рынок
- **Дата погашения** – 30.06.2011 г.

Облигационный заем
Ярославской области:
3 млрд. руб.;
2.25 лет;
лист "А" 1-го уровня



Общая характеристика и политическая ситуация

Ярославская область расположена в северной половине европейской части Российской Федерации в центре Восточно-Европейской равнины и входит в Центральный Федеральный округ. Территория Ярославской области составляет 36.2 тыс. км². На севере регион граничит с Вологодской областью (большая часть границы проходит по Рыбинскому водохранилищу, одному из крупнейших в европейской части страны), на западе – с Тверской областью, на востоке и юго-востоке – с Костромской и Ивановской областями, на юге – с Московской и Владимирской областями. Численность постоянного населения (по состоянию на 1 января 2008 г.) – 1 315.0 тыс. чел.

В состав области входят 6 городов областного подчинения – Ярославль, Рыбинск, Переславль-Залесский, Тутаев, Углич, Ростов, а также 5 городов районного подчинения – Гаврилов-Ям, Данилов, Любим, Мышкин, Пошехонье. Наиболее крупные города имеют следующую численность постоянного населения (на 1 января 2008 г., тыс. чел.): Ярославль – 605.2, Рыбинск – 211.0, Переславль-Залесский – 42.3, Тутаев – 41.4, Углич – 35.4, Ростов – 32.6.

Основными характерными чертами экономико-географического положения Ярославской области являются: (1) расположение вдоль обоих берегов Верхней Волги; (2) близость к двум крупнейшим городам страны – Москве и Санкт-Петербургу (расстояние до Москвы составляет 282 км.); (3) удобство связей с северными и западными районами страны.

В середине декабря 2007 года в руководстве региона произошли изменения. Губернатор Ярославской области Анатолий Лисицын на декабрьских выборах в Государственную Думу баллотировался по избирательному списку партии «Единая Россия». После оглашения результатов, ознаменовавших победу партии на выборах, Анатолий Лисицын решил продолжить свою деятельность в новом качестве – в качестве депутата Государственной Думы Российской Федерации. 18 декабря прошлого года его отставка была принята президентом Путиным.

По представлению Президента на рассмотрение Думы Ярославской области была вынесена кандидатура Сергея Алексеевича Вахрукова, которая была единогласно поддержана депутатами. Губернатор с 1991 по 2000 года занимал ответственные позиции в органах власти Ярославской области: 1991-1994 – госсекретарь Администрации Губернатора, 1994-1996 – заместитель Губернатора Ярославской области, с 1996г. – первый заместитель Губернатора Ярославской области. С 2000 по 2007 год – заместитель полномочного представителя Президента Российской Федерации в Уральском федеральном округе. Согласно Уставу Ярославской области, полномочия действующего Губернатора истекают в декабре 2011г.

“Готов поддерживать все хорошее, что было наработано в предыдущие годы, но вместе с тем вижу, что проблем, которые предстоит решить, еще немало, – сказал Вахруков, выступая перед депутатами. – Прежде всего, необходимо увеличить доходы бюджета”. По его мнению, “в ближайшие два года доходную часть можно увеличить как минимум в полтора раза. Это предстоит сделать за счет развития промышленности, малого и среднего бизнеса, привлечения инвестиций”.

Ярославская область входит в состав ЦФО...

...что определяет благоприятное географическое положение

В декабре 2007 года Губернатором Ярославской области стал С.А. Вахруков

Одна из первоочередных целей Губернатора: рост доходов бюджета



Экономическая ситуация

В 2007 году экономика Ярославской области сохранила набранные темпы экономического роста. По итогам прошлого года объем промышленного производства достиг 152.3 млрд. руб., или 105.4% к уровню 2006 года в постоянных ценах.

Следствием роста доходов потребителей в Ярославской области (реальные располагаемые доходы населения в декабре 2007 года выросли на 17.2% по сравнению с уровнем 2006 года) стало существенное увеличение объемов розничной торговли и сферы услуг в целом. Сфера услуг продолжает определять динамику ВРП области: прирост по итогам 2007 года достиг 16.4% (15.9% годом ранее), а в первые два месяца 2008 года объем платных услуг населению по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 8.3%.

Таблица 3. Изменение макропоказателей России и Ярославской области в 2007-2М2008 гг., в % к соответствующему периоду прошлого года

	2007Ф		2М2008	
	Ярославская область	Российская Федерация	Ярославская область	Российская Федерация
Промышленное производство, %	5.4	6.4	1.7	6.0
Платные услуги населению, %	16.4	7.1	8.3	6.8
Оборот розничной торговли, %	14.4	15.9	13.0	16.3

Источник: ФСТС РФ

По итогам года мы ожидаем ускорение темпов роста промышленного производства, а также увеличение темпов роста сферы услуг до уровня 12-14%. Темп прироста ВРП Ярославской области по итогам 2008 года, по нашей оценке, сохранится на высоком уровне и составит 7.6%.

Объем промышленного производства в 2007 году: 152.3 млрд. руб. (+5.4% к 2006 году в сопоставимых ценах)

Сфера услуг – локомотив экономики региона, прирост в 2007 году – 16.4%

Рост ВРП в 2008 году мы прогнозируем на уровне 7.6%

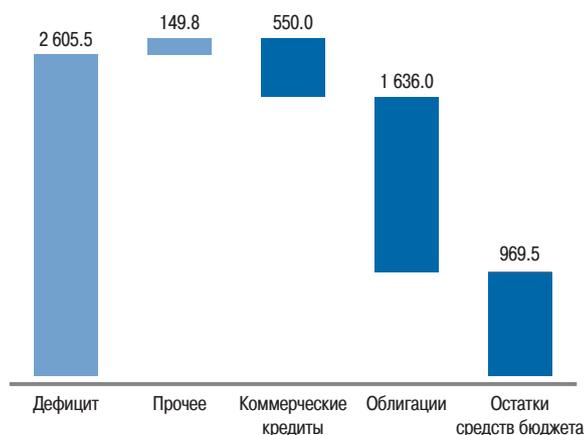


Бюджетная ситуация

Закон Ярославской области «Об областном бюджете на 2007 год» предполагал рост объема доходов до уровня 19.7 млрд. руб., а объема собственных доходов до уровня 17.0 млрд. руб. Однако благоприятное развитие экономики региона способствовало значительному увеличению фактических налоговых поступлений. Таким образом, результаты исполнения бюджета в прошлом году значительно превзошли запланированные: общий объем доходов бюджета достиг 22.2 млрд. руб. (+22.0% к уровню 2006 года), а собственные доходы составили 17.7 млрд. руб. (+13.0%). Расходы бюджета составили 23.1 млрд. руб. (+15.6%), что привело к образованию дефицита в размере 0.9 млрд. руб., профинансированного за счет роста объемов облигационной программы региона.

В соответствии с законом Ярославской области «Об областном бюджете на 2008 год» общий объем доходов в текущем году вырастет на 18.5% до уровня в 26.3 млрд. руб., а прирост объема собственных доходов запланирован в размере 18.4% до уровня в 21 млрд. руб. Объем расходов, запланированных на 2008 год, составляет 29.3 млрд. руб., формирующий дефицит (3 млрд. руб.) будет профинансирован за счет выпуска государственных ценных бумаг (чистое запланированное привлечение денежных средств составит 1.6 млрд. руб.) и привлечения кредитов банков (0.55 млрд. руб.).

Диаграмма 2. Финансирование дефицита бюджета в 2008 году, млн. руб.



Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В структуре собственных доходов областного бюджета 2007 года основными налогами являются налог на прибыль организаций (39.4% общего объема собственных доходов), налог на доходы физических лиц (22.9%) и налоги на имущество (16.1%). По сравнению со структурой собственных доходов бюджета области в 2006 году основное изменение коснулось снизившейся на 1.5 п.п. доли подоходного налога (в связи с перераспределением налога в пользу муниципальных округов Области) и ростом доли налога на прибыль организаций на 1.9 п.п.

Доходы бюджета в 2007 году – 22.2 млрд. руб. (+22.0% к 2006 году), собственные – 17.7 млрд. руб. (+13.0%)

План по доходам на 2008 год: 26.3 млрд. руб. всего, в том числе 21 млрд. руб. собственные доходы



Таблица 4. Структура доходов Ярославской области 2006 – 2008П, млн. руб.

	2006		2007		2008П	
	Исполн.	Доля	Исполн.	Доля	Закон о бюджете	Доля
Собственные доходы	15 643.8	100.0%	17 674.8	100.0%	20 963.3	79.7%
Налоговые доходы	15 077.9	96.4%	17 106.7	96.8%	19 671.8	74.8%
Налоги на прибыль	9 689.4	61.9%	11 023.2	62.4%	12 639.1	48.0%
на прибыль организаций	5 865.0	37.5%	6 971.3	39.4%	7 901.0	30.0%
на доходы физических лиц	3 824.4	24.4%	4 051.9	22.9%	4 738.1	18.0%
Налоги на товары, работы и услуги	2 253.2	14.4%	2 748.2	15.5%	3 127.1	11.9%
Налоги на совокупный доход	412.1	2.6%	412.3	2.3%	469.2	1.8%
Налоги на имущество	2 456.2	15.7%	2 852.1	16.1%	3 408.6	13.0%
Прочие налоговые доходы	267.1	1.7%	70.9	0.4%	0.0	0.0%
Неналоговые доходы	565.8	3.6%	568.1	3.2%	565.6	2.1%

Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В 2005 г. произошёл резкий рост объемов поступлений по налогу на прибыль, связанный с эффектом действия закона «О стимулировании экономического развития Ярославской области», направленного как раз на стимулирование уплаты налога на прибыль в Ярославской области. Однако уже во второй половине 2005 года области пришлось ограничить действие данного закона, что привело к фактическому снижению поступлений по налогу на прибыль (без учета сезонной составляющей). Рост возобновился лишь в конце 2006 года и продолжился весь 2007 год, что и позволило поступлениям в бюджет по данной статье вырасти по итогам года на 13.8%. Сохраняющаяся положительная динамика позволяет прогнозировать существенный рост поступлений от налога на прибыль по итогам 2008 года.

Диаграмма 3. Квартальная динамика поступлений налога на прибыль без учета сезонной составляющей, 2004-2007гг.



Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Анализ динамики поступлений по налогу на доходы физических лиц показал замедление роста и даже незначительное сокращение доходов в первой половине 2007 года. Именно данная негативная тенденция привела к значительному снижению темпов прироста подоходного налога в целом по году. Это может быть объяснено эффектом базы: по итогам 2006 года подоходный налог составил 3.8 млрд. руб., что на 28.5% превысило значение 2005 года. Резкий рост первой половины 2006 года, по нашему мнению, был нетипичен и вызван действием краткосрочных факторов.

Начиная с августа 2007 года мы наблюдаем значительный рост поступлений

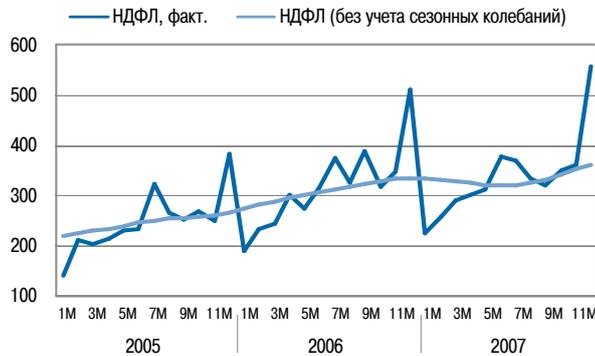
Поступления по налогу на прибыль возобновили рост в 2007 году

Налог на прибыль организации и налог на доходы физических лиц – основа роста доходов областного бюджета



подоходного налога, ускоряющийся к концу года. Таким образом, можно с уверенностью прогнозировать восстановление высоких темпов роста данного налога по итогам 2008 года, в том числе благодаря эффекту низкой базы 2007 года.

Диаграмма 4. Месячная динамика поступлений НДФЛ без учета сезонной составляющей, 2005-2007гг.



Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Положительная динамика двух основных источников собственных доходов бюджета Ярославской области (налог на прибыль организаций и налог на доходы физических лиц) станет основой роста доходов бюджета в ближайшие годы и позволит региону сохранять стабильно высокий уровень доли собственных доходов в общей структуре доходов бюджета (80-85%).



Долговая ситуация

Объем государственного долга Ярославской области по состоянию на 1 мая 2008 года составил 9.36 млрд. руб. По сравнению со значением на начало года он вырос на 8%.

Таблица 5. Государственный долг Ярославской области, 2004-2М2008гг., млн. руб.

	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.01.2008		01.05.2008	
	Всего	% к итогу								
Рыночный долг	2.637	62.3	3.501	73.5	5.570	84.2	7.750	89.8	8.150	87.1
Банковские кредиты	637	15.0	631	13.2	1.400	21.2	1.000	11.6	1.900	20.3
Облигации	2.000	47.2	2.870	60.3	4.170	63.0	6.750	78.2	6.250	66.8
Нерыночный долг	1.596	37.7	1.262	26.5	1.045	15.8	883	10.2	1.206	12.9
Бюджетные ссуды и кредиты	475	11.2	356	7.5	1.045	15.8	883	10.2	1.206	12.9
Гарантии	1.121	26.5	906	19.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
ИТОГО	4.233	100.0	4.763	100.0	6.615	100.0	8.633	100.0	9.356	100.0

Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Уверенный рост собственных доходов в последние годы (13.0% в 2007 году, план на 2008 год – 18.4%) позволяет стабилизировать соотношение государственного долга к собственным доходам бюджета. По состоянию на 1 мая 2008 года данный показатель составил 0.45, что близко к верхней границе сложившегося в последние годы диапазона 0.3-0.5.

Диаграмма 5. Государственный долг в % к собственным доходам бюджета, 2004-2М2008гг.



Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Положительные тенденции в динамике собственных доходов, отмеченные нами ранее, позволяют прогнозировать продолжение снижения показателя долг/собственные доходы в 2008 году.

Политика Руководства Области в отношении государственного долга в 2008 году содержит следующие приоритеты: дальнейшее снижение соотношения объема долга к собственным доходам бюджета в целях снижения рисков областного бюджета; осуществление преимущественно рыночных заимствований для обеспечения равномерной нагрузки на бюджет и привлечения более дешевых заемных средств; гибкое использование рыночных механизмов в целях оперативного и эффективного управления государственным долгом; погашение и обслуживание долговых обязательств в полном объеме в установленные сроки.

В соответствии со структурой долга Ярославской области в 2008 году регион

Госдолг на 1 мая 2008 года:
9.36 млрд. руб.

Долг/собственные
доходы: 0.45



должен погасить 3.1 млрд. руб. (33.8% от всего объема обязательств). Стоит отметить, что половину от этого объема, составляют кредиты коммерческих банков, которые могут быть пролонгированы (это является обычной практикой для заемщиков с высоким уровнем кредитного качества, таких как Ярославская область). Таким образом, грамотная долговая политика Руководства области позволила равномерно распределить платежи по государственному долгу на ближайшие годы.

Диаграмма 6. Срочная структура обязательств Ярославской области, 2М2008г., млн. руб.



Источник: Департамент финансов Ярославской области, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Ярославская область – регион с безупречной заемной историей: обслуживание областного долга как в форме кредитов, так и в форме облигационных займов осуществляется в установленные сроки и в полном объеме.

Эффективная система внутренних заимствований, проводимая Руководством области последние годы позволила значительно снизить долю расходов на обслуживание государственного долга. Так, в 2004 году расходы на обслуживание государственного долга составляли 6.7% общего объема расходов, в 2007 году это соотношение составило 2.8%, а по итогам 2008 года ожидается его снижение до уровня 2.5%.

Сбалансированная структура долга Ярославской области характеризуется отсутствием пиков платежей

Расходы на обслуживание госдолга в 2008 году составят 2.5% всех расходов против 6.7% в 2004 году



Приложение

Таблица 6. Исполнение бюджета Ярославской области по доходам в 2006-2008П гг., тыс. руб.

	2006	2007	2008П
ВСЕГО ДОХОДОВ	18 158 495	22 158 009	26 311 133
Собственные доходы	15 643 762	17 674 770	20 963 323
Налоговые доходы	15 077 947	17 106 678	19 671 829
Налоги на прибыль	9 689 361	11 023 161	12 639 134
на прибыль организаций	5 864 967	6 971 307	7 901 000
на доходы физических лиц	3 824 394	4 051 854	4 738 134
Налоги на товары, работы и услуги	2 253 208	2 748 237	3 127 100
Налоги на совокупный доход	412 135	412 258	469 210
Налоги на имущество	2 456 181	2 852 101	3 408 600
Налог на имущество организаций	1 969 253	2 362 964	2 700 000
Транспортный налог	242 536	182 833	330 000
Прочие	244 392	306 305	378 600
Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	2 553	3 319	2 000
Государственная пошлина, сборы	151	173	195
Задолженность и перерасчеты по отмененным налогам, сборам и иным обязательным платежам	264 357	67 429	25 590
Неналоговые доходы	565 815	568 092	565 562
Доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	328 487	371 220	219 120
Платежи при пользовании природными ресурсами	70 653	66 110	60 810
Доходы от оказания платных услуг и компенсации затрат государства	75 815	61 084	56 500
Доходы от продажи материальных и нематериальных активов	39 775	17 735	178 930
Административные платежи и сборы	1 184	1 346	1 270
Штрафы, санкции, возмещение ущерба	4 375	3 284	4 500
Прочие неналоговые доходы	45 526	47 313	44 432
Доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности	0	0	725 932
Безвозмездные поступления	2 514 733	4 483 240	5 347 810



Таблица 7. Исполнение бюджета Ярославской области по расходам в 2006-2008П гг., тыс. руб.

	2006	2007	2008П
ВСЕГО РАСХОДОВ	19 971 209	23 084 760	29 316 819
в т.ч. За счет доходов от предпринимательской деятельности	0	0	782 070
Общегосударственные вопросы, в т.ч.	1 022 996	1 388 749	2 527 316
Законодательная власть	66 725	74 062	109 367
Исполнительная власть	198 000	271 230	493 244
Обслуживание гос. и муниц. долга	422 112	636 321	780 280
Прочее	336 160	407 137	1 144 425
Национальная оборона	11 702	13 875	22 664
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	741 311	838 769	1 199 860
Органы внутренних дел	456 808	519 234	696 477
Органы противопожарной безопасности	227 354	255 536	426 458
Прочее	57 148	63 999	76 925
Национальная экономика	3 236 057	3 254 009	4 473 851
Общэкономические вопросы	31 104	156 976	192 653
Сельское хозяйство и рыболовство	594 102	737 274	905 694
Транспорт	2 409 405	2 108 130	2 927 401
Прочее	201 446	251 630	448 103
Жилищно-коммунальное хозяйство	38 128	60 022	146 447
Охрана окружающей среды	13 177	43 476	49 670
Образование	1 289 094	1 556 482	1 835 602
Культура, кинематография, СМИ	351 405	520 365	495 337
Здравоохранение и спорт	3 190 677	3 877 702	2 493 718
Здравоохранение	2 838 102	3 696 133	1 970 719
Спорт и физическая культура	325 376	150 033	175 306
Прочее	27 200	31 536	347 693
Социальная политика	827 121	1 117 401	1 826 812
Межбюджетные трансферты	9 249 542	10 413 909	13 463 472

Таблица 8. Источники финансирования дефицита бюджета Ярославской области в 2006-2008П гг., тыс. руб..

	2006	2007	2008П
ВСЕГО ДОХОДОВ	18 158 495	22 158 009	26 311 133
ВСЕГО РАСХОДОВ	19 971 209	23 084 760	29 316 819
ПРОФИЦИТ (+)/ДЕФИЦИТ (-)	- 1 812 715	- 926 751	-3 005 686
Коммерческие кредиты	769 000	- 400 000	550 000
Облигации	1 281 644	2 588 182	1 636 027
Бюджетные кредиты	- 183 760	- 191 605	-215 942
Акции/земельные участки	- 11 685	- 140 144	66 100
Исполнение государственный и муниципальных гарантий	- 91 816	0	0
Прочее	- 11	- 4	0
Остатки средств бюджета	49 343	- 929 679	969 501
Источники финансирования	1 812 715	926 751	3 005 686



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947

Факс: +7 (495) 721-9550

www.rosbank.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управление рынков капитала

Старший менеджер
Малявкин Павел
PVMalyavkin@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Директор
Орешкин Максим
Oreshkin@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Директор
Якимова Виктория
Yakimova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5494

Старший менеджер
Ширинян Микаел
MShirinyan@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Менеджер
Груздов Александр
AGruzdov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Старший Менеджер
Борзунова Дарья
DBorzunova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 232-9807

Менеджер
Макова Елена
EMakova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5491

Аналитик
Кошелев Евгений
EKoshelev@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Менеджер
Потемкина Александра
APotemkina@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 232-9807

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте, Облигациях и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем инвестиционном меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.