



Республика Саха (Якутия): Алмазная Долина



Информационный меморандум
Облигационный заем
2 500 000 000 рублей





Оглавление

	стр.
Резюме	3
Параметры планируемого выпуска облигаций	4
Общие сведения	5
Экономика региона	7
Бюджетные показатели	13
Кредитная история и долговая нагрузка	17
Кредитные рейтинги	20
Новости региона за 2007 год	22
Инвестиционные планы	24
Республика Саха (Якутия) на рынке облигаций	27
Приложения	30



Резюме

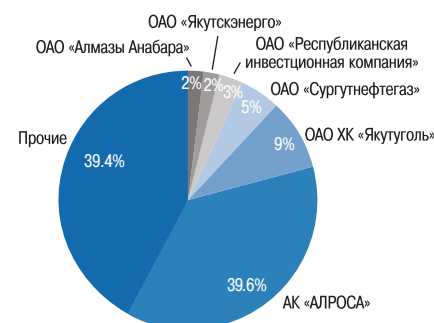
- Республика Саха (Якутия) – регион с крупным бюджетом, входящий в первую 20-ку субъектов РФ по объему совокупных и собственных доходов и лидирующий по данным показателям в Дальневосточном федеральном округе.
- Крупнейшие предприятия – налогоплательщики региона: АК «АЛРОСА», ОАО «Сургутнефтегаз», ХК «Якутуголь», ОАО «Якутскэнерго».
- В 2007 году доходы бюджета Республики составили 55.9 млрд. руб. (+15.5% к уровню 2006 г.), собственные доходы – 33.1 млрд. руб. (+14.0%), расходы – 56.8 млрд. руб. (+7.0%). Выполнение плана по доходам составило 101.7%, по расходам – 98.9%, что позволило существенно сократить дефицит бюджета по сравнению с прогнозировавшимся – с 2.5 млрд. руб. до 0.9 млрд. руб.
- Бюджет 2008 г. предусматривает доходы в сумме 59.6 млрд. руб., расходы в сумме 65.3 млрд. руб., дефицит – 5.6 млрд. руб.
- По итогам 3-х месяцев 2008 года доходы бюджета Республики составили 18.1 млрд. руб. (+60.2% к уровню соответствующего периода 2007 года), собственные доходы – 8.5 млрд. руб., промежуточный профицит бюджета – 4.7 млрд. руб. Наиболее вероятно, что в течение года баланс доходов и расходов бюджета будет выравниваться и приблизится к плановым показателям, однако успешное начало года позволяет с высокой долей вероятности прогнозировать перевыполнение плана по доходам, утвержденного на текущий год.
- Долговая нагрузка поддерживается на стабильно умеренном уровне. По состоянию на 01.05.08, государственный долг Республики составляет 12.2 млрд. руб. (38.4% от планируемого уровня собственных доходов в 2008 году).
- В Республике реализуется ряд крупных инвестиционных проектов, завершение которых должно привести к росту ВРП более чем в 3 раза к 2020 году, налоговых доходов – в 3.7 раза.
- Республике присвоены рейтинги международных рейтинговых агентств на уровне: BB-/прогноз стабильный (Fitch Ratings) и BB+/прогноз стабильный (Standard&Poor's).
- Рынок долговых обязательств Республики хорошо развит, в настоящий момент в обращении 4 выпуска облигаций на общую сумму 7.8 млрд. руб. (три выпуска включены в ломбардный список ЦБ РФ и котируются в листе А первого уровня). Сформированная кривая доходности является ориентиром при размещении нового выпуска.
- Целями планируемого выпуска облигаций являются финансирование дефицита бюджета и дальнейшая диверсификация государственного долга. При этом размещаемый инструмент является относительно краткосрочным по сравнению с предыдущими выпусками облигаций Республики (дюрация – 2.2 года), что отражает сложившуюся на текущий момент рыночную конъюнктуру.

Таблица 1. Основные бюджетные показатели Республики Саха (Якутия), 2007-2008 гг., млн. руб.

	2007		2008П	
ДОХОДЫ, в т.ч.	55 901.3	100.0%	59 639.0	100.0%
Налоговые	25 444.0	45.5%	26 057.0	43.7%
налог на прибыль	10 686.5	19.1%	7 850.9	13.2%
НДПИ	5 953.9	10.7%	5 882.5	9.9%
НДФЛ	4 656.3	8.3%	7 422.2	12.4%
налог на имущество	3 002.4	5.4%	3 672.5	6.2%
прочие налоги	1 145.0	2.0%	1 228.9	2.1%
Неналоговые	7 665.0	13.7%	5 763.0	9.7%
Безв. перечисления	22 792.0	40.8%	27 819.0	46.6%
РАСХОДЫ, в т.ч.	56 833.9	100.0%	65 270.5	100.0%
обслуж-е госдолга	774.5	1.4%	1 076.7	1.6%
ДЕФИЦИТ	932.6	X	5 631.6	X

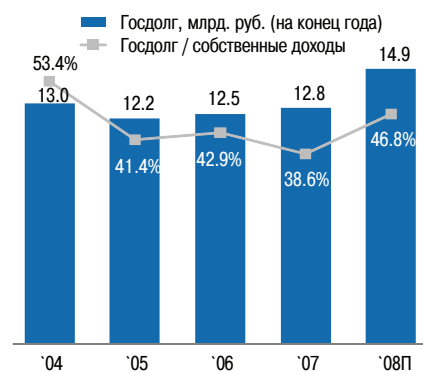
Источник: МинФин РС(Я)

Диаграмма 1. Крупные налогоплательщики в бюджет Республики Саха (Якутия), 2008П г.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 2. Динамика государственного долга Республики Саха (Якутия)



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»



Параметры планируемого выпуска облигаций

- **Эмитент:** Министерство финансов Республики Саха (Якутия)
- **Тип бумаги:** Государственные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
- **Объем выпуска по номиналу:** 2.5 млрд. руб.
- **Срок обращения:** 3 года
- **График погашения долга:** 30% – в дату выплаты 6-го купона; 20% – в дату выплаты 9-го купона; 50% – в дату выплаты 12-го купона
- **Ставка купона:** устанавливается эмиссионными документами
- **Купонный период:** 3 месяца
- **Способ размещения:** открытая подписка на ФБ ММВБ
- **Предполагаемая дата размещения:** конец мая 2008
- **Вторичное обращение:** ФБ ММВБ, внебиржевой рынок
- **Депозитарий:** НДЦ



Общие сведения

Географическое положение и климат

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. км², более 2/5 территории находится за Северным полярным кругом. Протяженность с севера на юг — 2.5 тыс. км, с запада на восток — 2.0 тыс. км.

Республика граничит на западе с Красноярским краем, на юго-западе — с Иркутской областью, на юге — с Амурской и Читинской областями, на юго-востоке — с Хабаровским краем, на востоке — с Магаданской областью и Чукотским автономным округом, на севере ее естественные рубежи образуют моря Лаптевых и Восточно-Сибирское. Общая протяженность морской береговой линии превышает 4.5 тыс. км.

Территория Республики входит в пределы четырех географических зон: таежных лесов (почти 80% площади), тундры, лесотундры и арктической пустыни. Большую часть территории региона занимают горы и плоскогорья, на долю которых приходится более 2/3 поверхности, и лишь 1/3 расположена на низменности. Почти вся континентальная территория Якутии представляет собой зону сплошной многовековой мерзлоты. Климат резко континентальный, отличается продолжительным зимним и коротким летним периодами.

Якутия — один из наиболее «речных» (700 тыс. рек) и «озерных» (свыше 800 тыс.) районов России, что определяет перспективы развития гидроэнергетики. Общая протяженность рек составляет около 2 млн. км, их потенциальные гидроэнергоресурсы оцениваются более чем в 500 млрд. кВт.ч. Крупнейшие судоходные реки: Лена, Вилюй, Алдан, Колыма, Индигирка.

Административно-территориальное деление и население

На основе Федеративного Договора, подписанного 31 марта 1992 г., и Конституции Российской Федерации Республика Саха (Якутия) является субъектом Российской Федерации. Государственные языки — якутский и русский. Эвенкийский, эвенский, юкагирский, долганский и чукотский языки имеют статус местных официальных языков в местах компактного проживания этих народов.

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.

Республика состоит из 35 административно-территориальных единиц: 1 город республиканского значения (столица Республики — Якутск) и 34 улуса (района). Количество городов — 13 (наиболее значимые города республиканского значения: центр добычи алмазов — Мирный, Нерюнгри, Нюрба).

Несмотря на обширную площадь, территория Якутии характеризуется слабой заселенностью: средняя плотность населения в десятки раз ниже, чем в европейских регионах России (0.3 чел/км²). В 2007 году численность постоянного населения Республики составила 950.7 тыс. человек, среди них представители более 120 национальностей. Коренное население — якуты-саха (45.5%), эвены (1.2%), эвенки (1.9%), долганы (0.1%), юкагиры (0.1%). Доля русского населения — 41.2%, украинцев — 3.6%.

Крупнейший по площади
субъект РФ



Органы власти

Государственную власть в Республике осуществляют Президент Республики, Государственное Собрание (Ил Тумэн), Конституционный и Верховный суды. Главой и высшим должностным лицом, в соответствии с Конституцией Республики, является Президент. Президентом Республики Саха (Якутия) 13 января 2002 года был избран Вячеслав Анатольевич Штыров. В декабре 2006 года, по представлению Президента Российской Федерации В.В.Путина, постановлением Государственного Собрания (Ил Тумэн) Республики Саха (Якутия) В.Штыров наделен полномочиями Президента Республики сроком на пять лет и 27 января 2007 года официально вступил в должность.

Государственное Собрание (Ил Тумэн) – Парламент Республики – постоянно действующий высший и единственный орган законодательной власти. Государственное Собрание (Ил Тумэн) избирается сроком на 5 лет и состоит из 70 народных депутатов.

Природные ресурсы

Территория Республики является богатейшей ресурсной базой не только российского, но и мирового значения, освоение которой находится в начальной фазе. Минерально-сырьевой потенциал региона, по данным последней переоценки МПР 2006 года, составляет 78.4 триллиона рублей. Оценка может существенно возрасти по мере усиления геологической изученности, недостаточной в настоящее время.

На обширной площади Республики выявлено более 100 наименований различных видов минерального сырья, из которых только по 40 видам разведано свыше 1500 месторождений, в т.ч. 700 россыпных и рудных месторождений золота, 60 – олова, 40 – алмазов, 40 – каменного угля, 30 – нефти и газа.

Ведущее место в горной промышленности Республики занимает алмазодобывающая отрасль. Основные рудоносные структуры расположены в Западной Якутии. В настоящее время предварительно оценено около 800 кимберлитовых трубок: 150 из них содержат алмазы, в том числе 13 – в промышленных концентрациях. Якутская алмазоносная провинция является крупнейшей в России – на ее долю приходится 97% общероссийской добычи.

Важными составляющими минерально-сырьевого комплекса Республики также являются цветные и редкие металлы: олово, вольфрам, сурьма, ниобий, которые пока используются не полностью. Показательно, что в Верхояно-Колымской рудоносной провинции Якутии производится 100% сурьмяного и 60% оловянного концентрата России.

Важное стратегическое и экономическое значение в современных условиях приобретает топливно-энергетическое сырье, выявленное на более чем 20% континентальной территории Якутии. В настоящее время разведано 900 месторождений каменного, бурого, коксующихся углей и углепроявлений. Суммарные запасы угольных ресурсов оцениваются не менее чем в 10 трлн. тонн. Районы залегания нефти и газа охватывают практически всю юго-западную часть Республики, где сосредоточены крупные газовые, газоконденсатные и нефтегазовые месторождения. Балансовые запасы углеводородов составляют:

- природного газа: 2 277.4 млрд. м³
- нефти: 308.4 млн. тонн
- конденсата 45.7 млн. тонн

Учитывая низкий уровень разведанности, ожидаемый прирост запасов составляет: по нефти: – 353 млн. тонн ; по природному газу – 1 950 млрд. м³.

Стабильная политическая
обстановка

Богатейшие природные
ресурсы

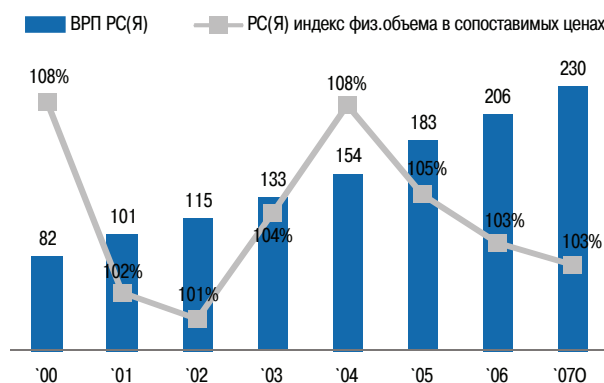
Экономика региона

Структура и динамика ВРП

По объему Валового регионального продукта Республика Саха (Якутия) по итогам 2006 года находилась на втором месте в Дальневосточном федеральном округе (после Приморского края) с долей около 21%. Доля Республики в ВВП России составляет около 0.9%.

В 2007 году ВРП Республики, по оценкам Правительства, составил 230 млрд. руб., темп роста к предыдущему году – 102.7% в сопоставимых ценах. Индекс физического объема ВРП в течение последних лет стабильно увеличивается. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в 1999-2000 гг. – 106.6% и 107.8% за счет эффекта девальвации рубля и в 2004 году – 107.7% за счет ввода Нюрбинского ГОКа.

Диаграмма 3. ВРП в текущих ценах и индекс физического объема ВРП РС(Я)



Источник: ФСТС, МинФин РС(Я)

При реализации мероприятий, обозначенных в «Схеме комплексного развития производительных сил, транспорта и энергетики Республики Саха (Якутия) до 2020 года»¹, по оптимистичному сценарию, ВРП Республики к 2020 году увеличится в 4.8 раза от уровня 2007 г. (до 1 104 млрд. руб.), согласно пессимистичному сценарию – в 3.1 раза (до 713.8 млрд. руб.). Основной прирост будет получен за счет диверсификации производства, создания новых бюджетобразующих отраслей и развития инфраструктуры.

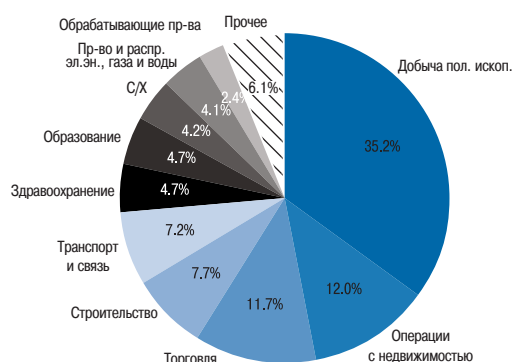
Ключевым видом деятельности, обеспечивающим основной объем ВРП Республики, является добыча полезных ископаемых. Прочие крупные направления: торговля, строительство, операции с недвижимым имуществом, транспорт и связь. На их долю в 2007 году в совокупности приходилось около 74% ВРП (в том числе на долю добычи полезных ископаемых – более 35%).

Стабильный рост ВРП

Оптимистичный сценарий:
увеличение ВРП к 2020 году
в 4.8 раз

¹ «Схема комплексного развития производительных сил, энергетики и транспорта Республики Саха (Якутия) до 2020 года» разработана в соответствии с поручением Президента РФ В.В.Путина от 3.02.2006 г. № Пр-154, поручением Председателя Правительства РФ от 10.02.2006 г. №МФ-П9-479, распоряжением Президента Республики Саха (Якутия) от 08.02.2006 г. № 54-рп, распоряжением Правительства Республики Саха (Якутия) от 18.02.2006 г. № 130-р. Целью документа является обоснование долгосрочных стратегических направлений, приоритетов и сбалансированных сценариев развития производительных сил, транспорта и энергетики Республики.

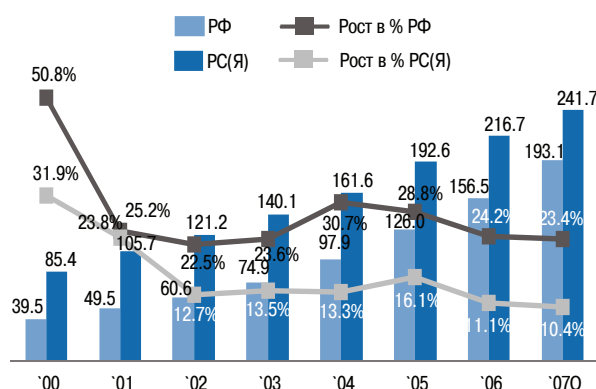
Диаграмма 4. Структура ВРП РС (Я)



Источник: МинФин РС(Я)

Показатель производства ВРП в расчете на душу населения в 2007 г. составил 242 тыс. руб. По данному показателю Республика стабильно входит в десятку лучших среди субъектов РФ.

Диаграмма 5. ВРП на душу населения и темпы роста в РФ и РС(Я), 2000-2007 гг., тыс. руб.

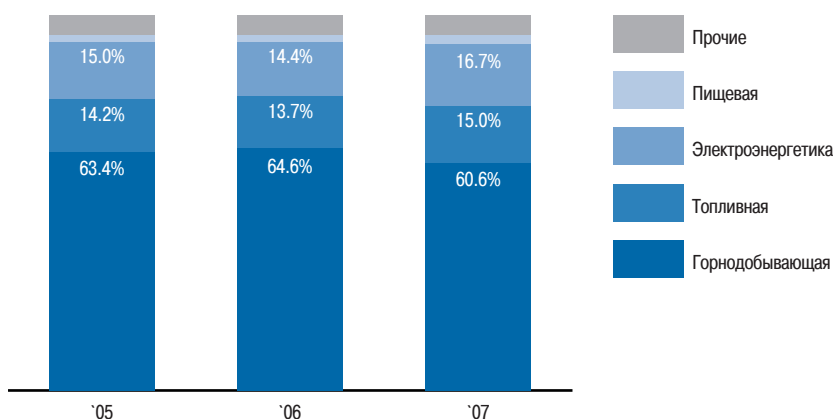


Источник: ФСТС, МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Промышленность

Республика Саха (Якутия) является ключевым регионом по производству промышленной продукции в Дальневосточном федеральном округе. В отраслевой структуре производства по итогам 2007 года преобладают горнодобывающая промышленность – 60.6%, электроэнергетика – 16.7% и топливная промышленность – 15.0%. Ведущее место в горнодобывающей промышленности занимает добыча алмазов.

Диаграмма 6. Структура промышленности РС (Я)

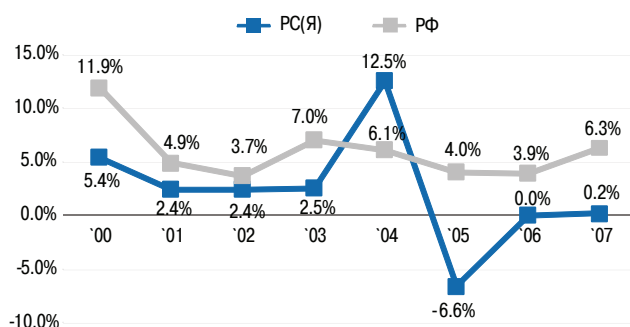


Источник: МинФин РС(Я)

Высокий уровень ВРП на душу населения

Ведущая отрасль промышленности – добыча алмазов

Диаграмма 7. Индекс промышленного производства РС (Я)



Источник: МинФин РС(Я)

С учетом структуры промышленного комплекса очевидно, что динамика индекса промышленного производства определяется ситуацией в алмазодобывающем и алмазообрабатывающем сегментах. За рассматриваемый период динамика индекса достаточно стабильна, исключая 2004-2005 гг. Его рост в 2004 году связан с увеличением объема обработки алмазов и выпуска бриллиантов (прирост в 2004 г. по сравнению с 2003-м – 24%). Обратный процесс – снижение выпуска продукции алмазогранильными предприятиями – привел к снижению показателя в последующие годы.

Важными составляющими минерально-сырьевого комплекса Республики также являются цветные и редкие металлы: олово, вольфрам, сурьма, ниобий.

Таблица 2. Основные виды промышленной продукции в 2007 году

Наименование	Единица измерения	2007 год
Добыча полезных ископаемых		
Алмазы природные несортированные	USD млн.	2 558.0
Золото	тонн	18.9
Концентрат сурьмяной	тыс. тонн	3.5
Олово в оловянных концентратах	тонн	674.0
Обрабатывающие производства		
Алмазы сортированные обработанные	USD млн.	141.0
Ювелирные изделия	млн. руб.	734.0
Триоксид сурьмы	тыс. тонн	0.5

Источник: МинФин РС(Я)

Крупнейшими предприятиями отрасли являются АК «АЛРОСА», ОАО «АЛРОСА-Нюрба», ОАО «Нижне-Ленское», ОАО «Алмазы Анабара» (добыча алмазов), и ООО «Сахаолово» (добыча олова).

В последние годы структура промышленности региона постепенно становится более диверсифицированной. Увеличение за период 2005-2007 гг. доли электроэнергетического сегмента с 15% до 16.7% во многом обусловлено использованием крупнейшего на Дальнем Востоке гидроэнергетического потенциала Республики. По данным Института энергетики РАН, потенциальные запасы гидроресурсов основных рек Республики превышают 500 млрд. кВт.ч., что составляет более 1/5 общих ресурсов Российской Федерации.

В настоящее время в Республике добывается 12.2 млн. тонн угля (в том числе 11.3 млн. тонн – в Южно-Якутском регионе), из которых на территории Якутии используется 2.6 млн. тонн (25.4%), на экспорт в страны Азиатско-Тихоокеанского региона идет 5.1 млн. тонн (50%). Крупнейшей компанией отрасли в регионе является ОАО ХК «Якутуголь».

Динамика добычи нефти в Республике в течение последних лет достаточно стабильна, уровень добычи, в среднем, сохраняется на уровне 300 тыс. тонн. Объемы добычи на Иреляхском и Среднеботуобинском месторождениях определяются возможностями сбыта нефти в качестве котельного топлива (при имеющейся возможности добычи 70 и 90 тыс. тонн в год), на Талаканском месторождении уровень добычи ограничивается пропускной способностью временного нефтепровода. На территории Якутии осуществляют деятельность, связанную с добычей нефти, четыре компании – ОАО «Сургутнефтегаз»; ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча»; ЗАО «Иреляхнефть»; ОАО «Ленанефтегаз».

Добыча природного газа за последние годы стабилизировалась на уровне, соответствующем потребностям внутреннего рынка – около 1.6 млрд. м³. Основным газодобывающим предприятием является ОАО «Якутгазпром».

В соответствии с разрабатываемой программой развития нефтегазового комплекса, к 2016 году планируется увеличение добычи газа до 35 млрд. м³, а к 2020 году – добычи нефти до 12 млн. тонн.

Основу электроэнергетики Республики составляют электростанции и предприятия электрических сетей ОАО АК «Якутскэнерго» с установленной мощностью в 2 129 МВт, обеспечивающие 96-97% общей выработки электроэнергии и свыше 30% тепловой энергии в Республике.

Инвестиции в основной капитал

В 2007 году реализация ряда крупномасштабных проектов (в т.ч. освоение нефтяных месторождений ОАО «Сургутнефтегаз», строительство железной дороги Беркакит-Томмот-Якутск, части нефтепроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан» и т.д.) позволила значительно увеличить вложения в реальный сектор экономики Республики. Инвестиции в основной капитал в 2007 году, по предварительным данным, составили 124.6 млрд. рублей (в 2 раза больше, чем в 2006 г., и в 3 раза больше, чем в 2002 г.). Ежегодный прирост инвестиций за последние шесть лет (2002-2007 гг.) в сопоставимых ценах, составил в среднем 50%.

Диаграмма 8. Основные показатели, характеризующие инвестиции в основной капитал

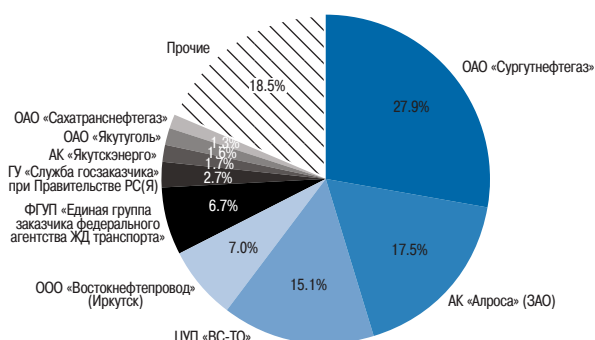


Источник: ФСТС, МинФин РС(Я)

Основная доля инвестиций в основной капитал осуществлена крупными и средними предприятиями (78.3%), на долю субъектов малого предпринимательства, индивидуальных застройщиков приходится 21.7%.

Значительный рост инвестиций
в основной капитал

Диаграмма 9. Структура инвестиций в основной капитал, осуществленных крупными и средними предприятиями РС(Я), янв-ноя 07



Источник: МинФин РС(Я)

По объему инвестиций в основной капитал в 2002-2007 годах Республика Саха (Якутия) постоянно входит в тройку лидеров среди регионов Дальневосточного федерального округа. Согласно предварительным данным, в 2007 году она занимает первое место по данному показателю.

Уровень жизни населения

Как среднемесячная заработная плата, так и величина прожиточного минимума в Республике значительно превышают среднероссийский уровень. За последние шесть лет превышение и по тому, и по другому показателю составляло, в среднем, 63%. Темп роста реальной заработной платы снижался только в 2003 году, коррелируя с изменением данного показателя в целом по России. В 2007 году темп прироста реальной заработной платы составил 9.8%. Несмотря на более высокие темпы прироста з/п в целом по России, за 2007 год начисленная заработная плата в Республике составила 18.8 тыс. руб., что на 39% больше, чем по стране.

Диаграмма 10. Динамика показателей уровня жизни населения



Источник: ФСТС

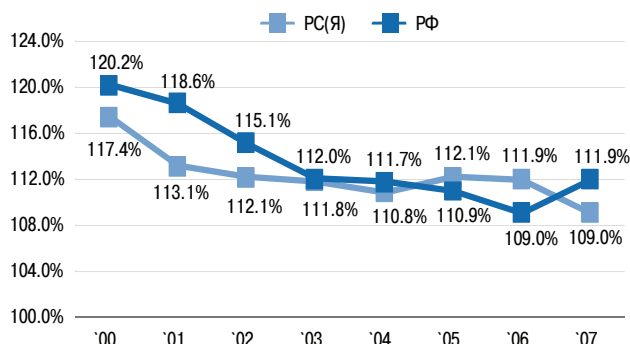
По состоянию на конец 2007 года, по уровню денежных доходов в расчете на душу населения Республика занимает седьмое место среди субъектов РФ, по уровню потребительских расходов – пятое место.

Основной объем инвестиций приходится на нефтяной сектор и сегмент алмазодобычи

Потребительский рынок

В 2007 году оборот розничной торговли составил 73.7 млрд. рублей, что в сопоставимых ценах на 6.8% больше уровня 2006 года. В общем объеме оборота розничной торговли Дальневосточного федерального округа доля Республики сохраняется в пределах 18% (третье место после Приморского края (28.4%) и Хабаровского края (21.8%).

Диаграмма 11. Индекс потребительских цен



Источник: ФСГС

В целом за период с 2000 года в экономике Республики наблюдается замедление инфляционных процессов, уровень инфляции на потребительском рынке региона, за исключением 2005-2006 гг., был ниже среднероссийских показателей.

Внеэкономическая деятельность

Оборот внешней торговли Республики в 2007 году составил USD 2.6 млрд. (+14.3% к уровню 2006 года), в том числе экспорт превысил USD 2.4 млрд. Основными статьями экспорта традиционно являются необработанные алмазы (69.5% от общего объема), каменный уголь (15.7%) и бриллианты (6.6%). Объем импорта составил USD 66.4 млн., в его товарной структуре основное место занимает оборудование (48.5%).

Таблица 3. Динамика внешнеторгового оборота Республики Саха (Якутия), USD млн.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007* (оценка)
экспорт товаров	1090	1298	957	1162	1684	2140	2158	2499.8
импорт товаров	39	31.8	37.6	48.3	51.7	70.2	86.6	66.4
сальдо	1051	1267	920	1114	1633	2070	2071	2433.4

Источник: Министерство экономического развития РС(Я)

Внеэкономическая деятельность предприятий Республики в 2007 году осуществлялась с 26-ю странами. Основными торговыми партнерами остаются страны Дальнего зарубежья, доля которых в республиканском внешнеторговом обороте составляла 99.2%. В тройку основных внешнеторговых партнеров Республики входят: Бельгия (USD 958.3 млн.), Великобритания (USD 499.8 млн.), Израиль (USD 339.8 млн.).

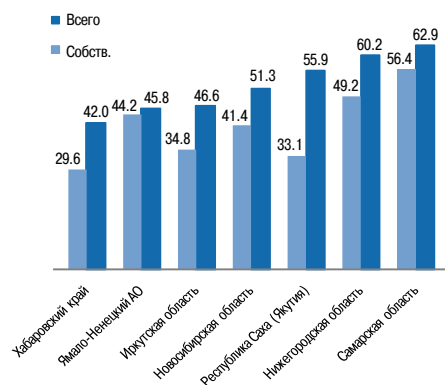
Основные торговые
партнеры – Бельгия,
Великобритания, Израиль

Бюджетные показатели

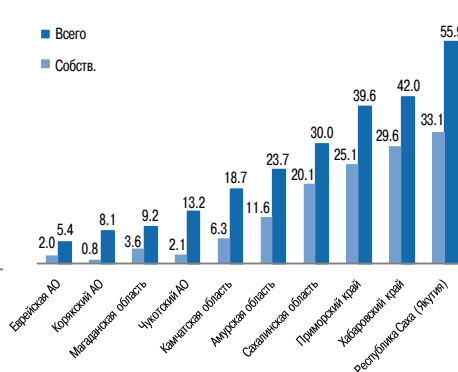
Республика Саха (Якутия) относится к числу крупных субъектов Российской Федерации по объему бюджетных показателей. По итогам 2007 года она занимает 18-е место среди всех субъектов РФ по объему совокупных доходов и 20-е место – по объему собственных доходов, являясь лидером по уровню данных показателей в Дальневосточном федеральном округе.

Диаграмма 12. Исполнение доходной части бюджета в 2007 г., млрд. руб.

а) по сопоставимым регионам



б) Дальневосточный Федеральный Округ

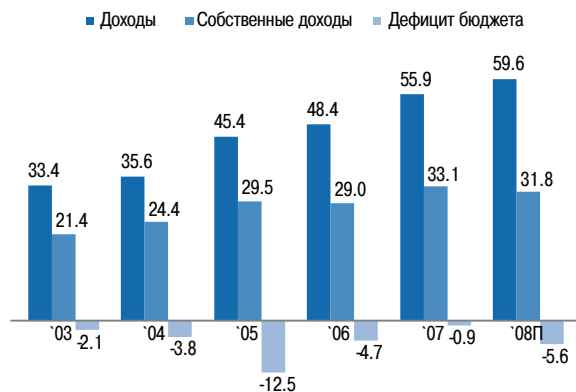


Источник: данные регионов

В прошедшем году общий объем доходов республиканского бюджета составил 55.9 млрд. руб. (+15.5% к уровню 2006 года), объем собственных доходов (доходы минус безвозмездные поступления) – 33.1 млрд. руб. (+14.0%). Расходы росли менее высокими темпами и составили 56.8 млрд. руб. (+7%), дефицит бюджета был зафиксирован на уровне 0.9 млрд. руб., что значительно ниже уровня 2006-го года – 4.7 млрд. руб. Доля собственных доходов изменилась незначительно и составила 59.2% (в 2006 г. – 60.0%).

Законом о государственном бюджете Республики Саха (Якутия) на 2008 год (принят Постановлением Государственного Собрания (Ил Тумэн) Республики Саха (Якутия) от 26.12.2007 N1098-III) предусмотрены доходы в сумме 59.6 млрд. руб. (+6.7% к фактическому уровню 2007 года), в том числе собственные – 31.8 млрд. руб. (-3.9%), расходы – в объеме 65.3 млрд. руб. (+14.8%), дефицит – на уровне 5.6 млрд. руб.

Диаграмма 13. Динамика показателей бюджета Республики Саха (Якутия), 2003-2007 гг., млрд. руб.



Источник: МинФин РС(Я)

Стабильный рост доходов



В структуре доходов бюджета Республики в 2007 году доля налоговых доходов увеличилась с 37.7% до 45.4% на фоне снижения доли неналоговых доходов с 22.3% до 13.8%. Доля безвозмездных поступлений осталась практически неизменной – около 40%. Основную часть налоговых доходов, по-прежнему, составляют налог на прибыль организаций (42.0% или 19.1% от общей суммы доходов), налог на добычу полезных ископаемых (23.4%/10.6%), в большей части представленный поступлениями от добычи алмазов, и НДФЛ (18.3%/8.3%).

Таблица 4. Структура доходной части бюджета Республики Саха (Якутия), 2006-2008П гг., млн. руб.

	2006		2007		2008П	
Налоговые	18 244.0	37.7%	25 388.0	45.4%	26 057.0	43.7%
налог на прибыль	6 918.2	14.3%	10 690.0	19.1%	7 850.9	13.2%
НДПИ	3 802.7	7.9%	5 948.0	10.6%	5 882.5	9.9%
НДФЛ	3 587.8	7.4%	4 662.0	8.3%	7 422.2	12.4%
налог на имущество	2 714.5	5.6%	2 669.0	4.8%	3 304.0	5.5%
прочие налоги	1 220.8	2.5%	1 419.0	2.5%	1 597.4	2.7%
Неналоговые	10 788.0	22.3%	7 721.0	13.8%	5 763.0	9.7%
Безвозм. перечисления	19 350.0	40.0%	22 792.0	40.8%	27 819.0	46.6%
Всего доходов:	48 382.0	100.0%	55 901.0	100.0%	59 639.0	100.0%

Источник: МинФин РС(Я)

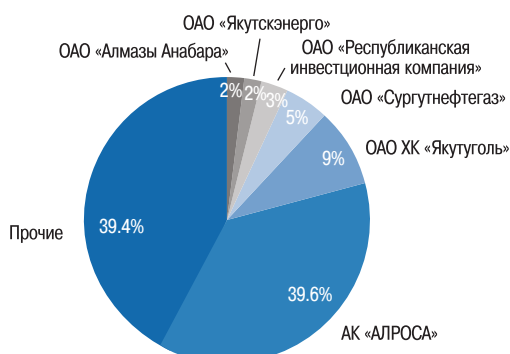
Диаграмма 14. Структура доходов бюджета Республики Саха (Якутия), 2007 г.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В абсолютном выражении сумма полученных налоговых доходов в 2007 году выросла на 39.2% по сравнению с показателем 2006 года. Крупнейшим налогоплательщиком региона остается АК «АЛРОСА» – один из мировых лидеров в области добычи и реализации алмазов (на долю компании приходится 97% добычи алмазов в РФ и около 25% мировой добычи). Помимо АК «АЛРОСА», крупными налогоплательщиками в республиканский бюджет являются ОАО ХК «Якутуголь», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Республиканская инвестиционная компания», ОАО «Якутскэнерго», ОАО «Алмазы Анабара».

Диаграмма 15. Крупные налогоплательщики в государственный бюджет Республики Саха (Якутия), 2008П г.



Крупнейший налогоплательщик
региона – АК «АЛРОСА»



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Изменение структуры доходов в 2007 и 2008 году в части снижения абсолютной величины и доли неналоговых поступлений обусловлено прекращением арендных платежей от АК «АЛРОСА», которые составляли основную часть данной статьи доходов. В соответствии с определением Высшего Арбитражного Суда РФ от 20.12.06 об утверждении мирового соглашения между Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом и Правительством Республики Саха (Якутия), проводятся организационные мероприятия по переходу контроля над компанией к федеральным властям, в связи с чем бюджет Республики перестал получать арендные платежи по имущественному комплексу «Якуталмаз». В целях компенсации потерь бюджета было принято распоряжение Правительства РФ № 227-р от 26.02.07, предусматривающее механизм соответствующего увеличения прочих статей доходов. В частности, Федеральным законом «О внесении изменений в статьи 50, 56 и 232 Бюджетного кодекса РФ...» от 19.12.06. № 237-ФЗ, с 1-го января 2007 года норматив отчислений по налогу на добычу алмазов в бюджет субъекта увеличен с 60% до 100%, вследствие чего произошел рост поступлений НДС.

В 2007 году также наблюдалось увеличение поступлений акцизов на нефтепродукты в бюджет Республики по сравнению с 2006 годом на 25.4 млн. руб., что обусловлено следующими изменениями в федеральном законодательстве. С 1-го января 2007 г. доходы от уплаты акцизов на автомобильный и прямогонный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и карбюраторных двигателей, подлежащие зачислению в соответствии со ст. 56 Бюджетного кодекса РФ в бюджеты субъектов РФ, направляются в уполномоченный территориальный орган Федерального казначейства для их распределения в бюджеты субъектов РФ в соответствии с нормативами согласно приложению 4 к закону «О федеральном бюджете» на очередной год. Соответствующими законами о федеральном бюджете предусмотрено увеличение норматива перечислений по Республике Саха (Якутия) с 0.5952 в 2006 г. до 0.6312 – в 2007 и 2008 гг.

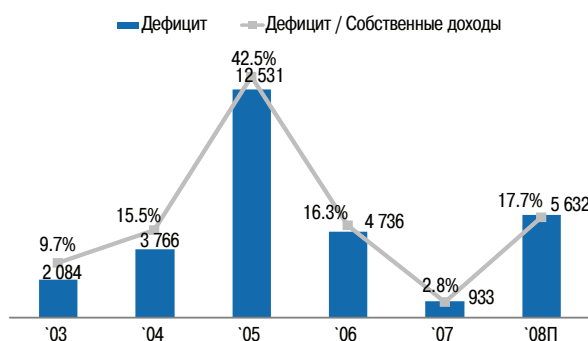
Позитивное влияние на совокупный объем доходов республиканского бюджета оказало также существенное увеличение безвозмездных перечислений – в 2007 году прирост данного показателя составил 17.5% (с 19.4 млрд. руб. в 2006 г. до 22.8 млрд. руб.). В текущем году ожидается сохранение этой тенденции – объем безвозмездных перечислений предусмотрен на уровне 27.8 млрд. руб. (+22.1%).

В расходной части бюджета Республики основную долю (в 2007 г. – 41.4%) составляют межбюджетные трансферты (выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальных районов (городских округов) из регионального фонда финансовой поддержки, субсидии и субвенции бюджетам муниципальных образований). Доля расходов на обслуживание государственного долга осталась стабильной (практически на уровне 2006 года) – 1.4%, в 2008 году планируется ее незначительное увеличение – до 1.6% от общей суммы расходов.

В среднем за последние 5 лет (2003-2007 гг.) дефицит бюджета Республики составил 17.4% от объема собственных доходов (до вычета поступлений от продажи акций, находящихся в собственности Республики, и снижения остатков средств на бюджетных счетах). В 2007 году за счет перевыполнения плана по доходам и небольшого недовыполнения расходной части бюджета дефицит составил всего 0.9 млрд. руб. (2.8%). Источниками его финансирования, в большей части, являлись выпуск ценных бумаг и поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале.

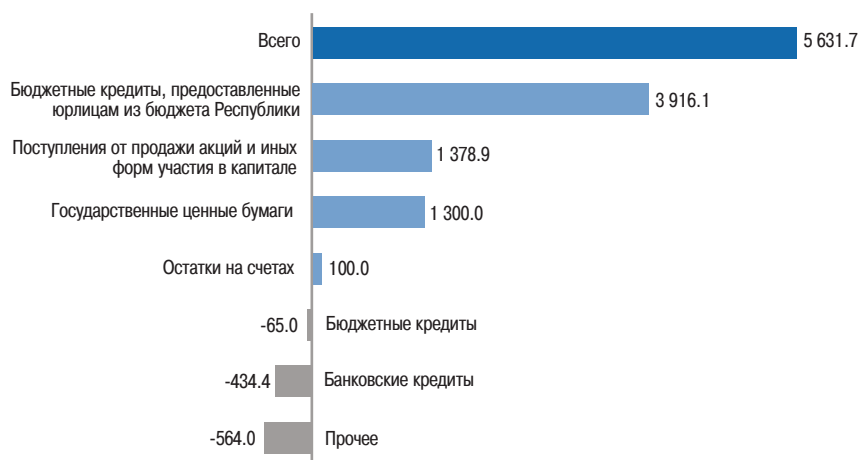
В текущем году дефицит бюджета должен составить 5.6 млрд. руб. или 17.7% от собственных доходов, что в целом соответствует среднему значению за предыдущие годы (с учетом корректировки на сумму поступлений от продажи акций, находящихся в собственности Республики, и снижения остатков средств на бюджетных счетах – 13.1%). В качестве основных источников его финансирования предусмотрены: возврат бюджетных кредитов, предоставленных юридическим лицам из бюджета Республики, поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале, а также размещение очередного выпуска облигаций.

Диаграмма 16. Динамика дефицита бюджета Республики Саха (Якутия), 2003-2008П гг., млн. руб.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 17. Источники финансирования дефицита бюджета Республики Саха (Якутия), 2008 г., млн. руб.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

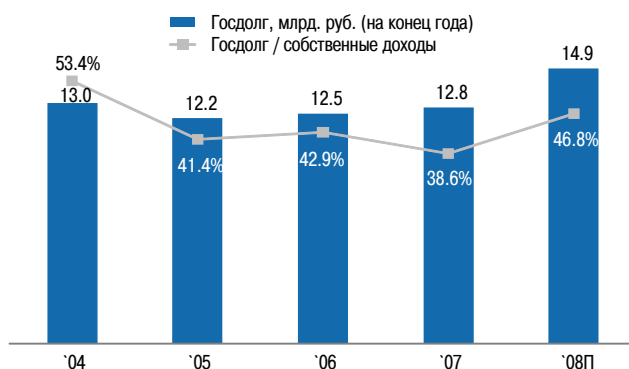
По итогам 3-х месяцев 2008 года доходы бюджета Республики составили 18.1 млрд. руб. (+60.2% к уровню соответствующего периода 2007 года), собственные доходы – 8.5 млрд. руб., промежуточный профицит бюджета – 4.7 млрд. руб. Позитивные результаты 1-го квартала сложились, в большей части, за счет перевыполнения плана по поступлениям налога на прибыль (увеличили платежи крупные налогоплательщики региона – Сургутнефтегаз, ХК «Якутуголь», получены значительные суммы перерасчета налога за 2007 год и поступления от оператора проекта по строительству нефтепровода «Восточная Сибирь – Тихий океан»), а также за счет увеличения поступлений по НДФЛ. Наиболее вероятно, что в течение года баланс доходов и расходов бюджета будет выравниваться и приблизится к плановым показателям, однако успешное начало года позволяет с высокой долей вероятности прогнозировать перевыполнение плана по доходам, утвержденного на текущий год.

Высокие финансовые
результаты 1-го квартала 2008
года

Кредитная история и долговая нагрузка

На протяжении последних лет долговая нагрузка Республики поддерживается на стабильном и умеренном уровне. С 2004-го по 2007 год размер долга не превышал 13 млрд. руб., соотношение долга и собственных доходов бюджета снизилось за указанный период с 53.4% до 38.6%, что обусловлено поступательным ростом собственных доходов. На начало 2008 года размер государственного долга составил 12.8 млрд. руб. В соответствии с Законом о бюджете Республики на 2008 год, размер долга в течение 2008 года не должен превышать 18.3 млрд. руб. Предельная величина долга на 01.01.2009, в соответствии с Законом, составляет 14.9 млрд. руб., что соответствует 46.8% собственных доходов, запланированных на 2008 год. Таким образом, Министерство Финансов Республики в 2008 году сохраняет консервативную политику в отношении государственного долга и на сегодняшний момент имеет определенные возможности его увеличения с учетом предельных показателей, заложенных в бюджете, однако наиболее вероятно, что фактическое значение долга сохранится на уровне, близком к текущему (по состоянию на 01.05.08 – 12.2 млрд. руб.).

Диаграмма 18. Динамика государственного долга Республики Саха (Якутия), 2004-2008П гг., млрд. руб.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В структуре государственного долга Республики преобладает рыночная составляющая – государственные ценные бумаги (4 выпуска рублевых облигаций в обращении на общую сумму 7.8 млрд. руб. или 64% от общей суммы долга). Существенной является также доля государственных гарантий (28% или 3.4 млрд. руб.).

Диаграмма 19. Структура госдолга Республика Саха (Якутия), на 01.05.2008 г.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Государственные гарантии предоставляются на основании решения Правительства Республики на конкурсной основе юридическим лицам для решения особо важных региональных задач и для реализации инвестиционных проектов, с оформлением обеспечения в размере не менее 100% предоставляемой

Стабильный уровень долговой нагрузки

В структуре госдолга преобладает рыночная составляющая

гарантии. В частности, важными задачами являются газификация населенных пунктов Республики, строительство железнодорожных линий, реконструкция автомобильных дорог. Общая сумма предоставленных гарантий включается в состав государственного долга Республики как вид долгового обязательства и учитывается в государственной долговой книге в соответствующем разделе.

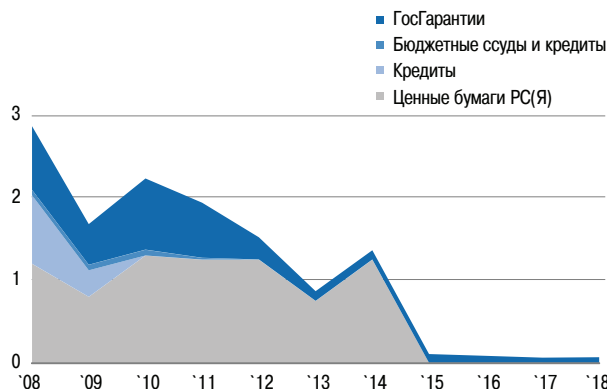
Наиболее крупными обязательствами, по которым Республика предоставила государственные гарантии, являются кредиты, привлеченные ГУП Дирекция «Стройсельгазификация» в размере 1.35 млрд. руб. (кредитор – РосБР, гарантия предоставлена в 2006 году, срок действия истекает в 2011 году) и ГУП ЖКХ РС(Я) в размере 0.8 млрд. руб. (кредитор – ЕБРР, гарантия предоставлена в 2007 году на срок до 2018 года).

Сумма задолженности по банковским кредитам (763.3 млн. руб.) представляет собой остаток задолженности по синдицированному кредиту, привлеченному в сентябре 2006 года в сумме 1.65 млрд. руб. (первый транш – 850 млн. руб. на срок 2 года по ставке 9% годовых, второй транш – 800 млн. руб. на срок 3 года по ставке 9.99% годовых). В синдикате принимали участие Банк Москвы, ММБ, Альфа-Банк, Коммерцбанк, Стандарт Банк, АйСиАйСиАй Банк. Следует отметить, что данная форма финансирования используется Республикой не первый раз – в 2005-м году был своевременно погашен первый синдицированный кредит, организованный Банком Москвы в 2004-м году (объем – 1.0 млрд. руб., срок – 12 месяцев).

Около 200 млн. рублей в общей сумме долга Республики составляют обязательства прошлых лет перед Министерством Финансов РФ, пролонгация и реструктуризация которых оформлена соответствующими договорами.

Несомненно, позитивным моментом является долгосрочный характер основной части обязательств Республики, что обеспечивает «мягкую» нагрузку на бюджет с достаточно равномерным распределением выплат в течение ближайших 8 лет. Небольшие пики платежей придутся на 2008 и 2010 годы (2.9 и 2.2 млрд. руб. соответственно), наиболее длительными являются обязательства по государственным гарантиям. В целом можно говорить о том, что график погашения долга Республики сбалансирован в достаточной степени, чтобы обеспечить бесперебойное своевременное исполнение обязательств.

Диаграмма 20. График погашения госдолга Республики Саха (Якутия), сложившегося на 01.01.2008, млрд. руб.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Расходы на обслуживание госдолга Республики традиционно невысоки, что подтверждает первоклассное кредитное качество заемщика. С 2004 года доля расходов на обслуживание госдолга в общей сумме расходов бюджета практически

Долгосрочный характер
основной части обязательств

не изменилась и колеблется в пределах 1.3%-1.5%. В абсолютном выражении эта сумма в 2007 году составила 0.8 млрд. руб., на 2008 год запланирована на уровне 1.1 млрд. руб. с учетом пропорционального увеличения всех параметров бюджета (1.6% от расходов).

Диаграмма 21. Динамика расходов по обслуживанию государственного долга Республики Саха (Якутия), млн. руб.



Источник: Минфин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В целом, такие факторы как положительная кредитная история Республики Саха (Якутия), подавляющая доля рыночных инструментов в структуре ее государственного долга, хорошая структурированность обязательств и относительно невысокая стоимость обслуживания долга, позволяют охарактеризовать Республику как одного из наиболее привлекательных субфедеральных заемщиков.

Невысокая доля расходов на
обслуживание долга



Кредитные рейтинги

Fitch Ratings

4 декабря 2007 г. международное агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги Республики Саха (Якутия) в иностранной и национальной валюте до уровня «BB-». Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне «B». Агентство также повысило национальный долгосрочный рейтинг Республики Саха с уровня «A(rus)» до «A+(rus)». По долгосрочным рейтингам по международной шкале в иностранной и национальной валюте и национальному долгосрочному рейтингу сохранен прогноз «Стабильный».

В сопровождающем пресс-релизе Агентство отметило, что повышение рейтингов отражает хорошие бюджетные показатели Республики, увеличение прозрачности и предсказуемости источников доходов и высокое качество управления государственными финансами. В качестве сдерживающих факторов рейтинги учитывают невысокую гибкость расходной части бюджета Республики, а также зависимость бюджета от одного налогоплательщика — алмазодобывающей компании «АЛРОСА», которая делает бюджет уязвимым к изменению цен на сырьевые товары.

Таблица 5. Регионы с аналогичными рейтингами, Fitch Ratings

	Долгоср. рейтинг в ин. валюте	Долгоср. рейтинг в нац. валюте	Прогноз	Краткоср. рейтинг в ин. валюте	Рейтинг по нац. шкале	Прогноз по рейтингу по нац. шкале	Дата присвоения/ последнего пересмотра
Республика Саха (Якутия)	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	04/12/2007
Республика Коми	BB-	BB-	Позитивный	B	A+(rus)	Позитивный	13/06/2007
Кемеровская область	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	13/12/2007
Липецкая область	BB-	BB-	Позитивный	B	AA-(rus)	Стабильный	30/10/2007
Мурманская область	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	23/08/2007
Нижегородская область	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	18/09/2007
Республика Карелия	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	04/12/2007
Рязанская область	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	19/12/2007
Тамбовская область	BB-	BB-	Стабильный	B	A+(rus)	Стабильный	27/03/2008

Источник: Fitch Ratings

Из четырех обращающихся выпусков облигаций Республики Саха (Якутия) три имеют рейтинги, присвоенные рейтинговым агентством Fitch Ratings.

Таблица 6. Рейтинги облигаций Республики Саха (Якутия), Fitch Ratings

Серия	Объем выпуска (млн. руб.)	Дата погашения	Рейтинг по национальной шкале	Дата присвоения/ последнего пересмотра
RU000A0D3AG6	2000	13/05/2010	A+(rus)	04/12/2007
RU000A0GRAN8	2500	11/04/2013	A+(rus)	04/12/2007
RU000A0JP6V4	2500	17/04/2014	A+(rus)	04/12/2007

Источник: Fitch Ratings

Standard and Poor's

25 апреля 2007 г. международное рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) по российской шкале с «ruA» до «ruA+».

15 июня 2007 г. Standard&Poor's присвоило Республике долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «B+», прогноз — «Стабильный». Основными позитивными факторами, повлиявшими на рейтинг, явились хорошие экономические показатели,

Наличие кредитных рейтингов
международных рейтинговых
агентств



большой потенциал роста, высокий показатель доходов на душу населения, улучшающееся качество управления финансами. Среди сдерживающих факторов отмечены географическая удаленность и высокая концентрация налоговой базы.

Таблица 7. Регионы с аналогичным рейтингом, S&P

	В ин. валюте / прогноз	В нац. валюте / прогноз	По нац. шкале
Республика Саха (Якутия)	B+/Стабильный	B+/Стабильный	ruA+
Иркутская область	B+/Стабильный	B+/Стабильный	
Ставропольский край	B+/Стабильный	B+/Стабильный	ruA+
Томская область	B+/Стабильный	B+/Стабильный	ruA+

Источник: Standard and Poor's

Таблица 8. Рейтинги облигаций Республики Саха (Якутия), S&P

Серия	Объем выпуска (млн. руб.)	Дата погашения	Рейтинг по национальной шкале	Дата присвоения/ последнего пересмотра
RU000AOGRAN8	2500	11/04/2013	ruA	18/04/2006

Источник: Standard and Poor's



Новости региона за 2007 год

Увеличение добычи алмазов

АК «АЛРОСА» (с учетом показателей ОАО «АЛРОСА-Нюрба») в 2007 году добыла алмазов на сумму USD 2 370 млн., что на USD 38 млн. больше, чем в 2006 году. Сверх плана реализовано алмазов на USD 11.6 млн. и бриллиантов на USD 9.5 млн. Влияние на финансовый результат компании оказали позитивные изменения на мировом алмазно-бриллиантовом рынке: в течение 2007 года цены на алмазное сырье росли вследствие сохраняющегося дисбаланса между предложением и спросом, а также снижение курса доллара. В соответствии с прогнозом развития АК «АЛРОСА» до 2015 года, продолжается строительство четырех дополнительных подземных рудников, что позволяет прогнозировать дальнейший рост добычи.

Сварка тысячного километра нефтепровода «Восточная Сибирь – Тихий океан»

На территории Республики проходит строительство нефтепровода «Восточная Сибирь – Тихий океан» (ВСТО), необходимого для транспортировки нефти сибирских месторождений на перспективный рынок Азиатско-Тихоокеанского региона. Реализацию проекта предполагается осуществить в два этапа: на первом (стоимость – около USD 11 млрд.) предусматривается строительство участка нефтепровода Тайшет-Сковородино длиной 2.4 тысячи километров и сооружение нефтеналивного терминала на побережье Тихого океана мощностью 30 миллионов тонн нефти в год; на втором этапе предполагается строительство участка нефтепровода Сковородино-побережье Тихого океана с расширением пропускной способности на первом участке ВСТО до 80 миллионов тонн нефти в год. Летом 2007 года в городе Нерюнгри состоялась сварка тысячного километра данного нефтепровода. После завершения строительства ВСТО планируется увеличение добычи нефти в Республике с 300 тысяч тонн (в настоящее время, добываемая нефть идет только на собственные нужды региона) до 12 млн. тонн в год – к 2020-му году.

Выполнение годового плана газификации населенных пунктов региона

В рамках плана газификации населенных пунктов Республики Саха в 2007 году было построено около 270 км газопроводов, свыше 100 м магистральных газопроводов, а также межпоселковые и внутрипоселковые газовые сети, три газовых участка и производственная база эксплуатирующей организации. Газифицировано 1 722 жилых дома, что составляет 124.4 % к плану, в селах Бясь-Кюель, Сите, Верхневилуйск, Хомустах, Тамалакан и Оросу. Завершено строительство линейной части второго этапа третьей нитки магистрального газопровода от Средневилуйского газоконденсатного месторождения до Якутска. В эксплуатацию должно быть введено 133 километра газопровода. Завершение третьего этапа, который составляет 88 километров газопровода, запланировано на 2009 год.

План капитальных вложений на реализацию программных мероприятий по газификации населенных пунктов Республики на 2007 год составлял 3.1 млрд. руб. В 2008 году власти Якутии намерены направить на газификацию населенных пунктов Республики более 3.5 млрд. руб. Предполагается, что из федерального бюджета на эти цели будет выделено 0.7 млрд. руб., из республиканского бюджета – 2.8 млрд. рублей. При реализации плана будет построено более 285 км газовых сетей: 96.4 км магистральных газопроводов, 45.2 км отводов, 143.4 км внутрипоселковых сетей. Газ будет подведен в 1990 жилых домов.



Подписание контракта на строительство газохимического комплекса в поселке Жатай

В 2007 году был подписан контракт между «Восточно-Сибирской газохимической компанией» и ОМЗ «Нефтегазовые проекты (Ижорские заводы)» на строительство мощного газохимического комплекса в поселке Жатай. Завод будет производить из якутского сырья метанол, синтетическое топливо и аммиак. Продукция будет поставляться как на российский рынок, так и на экспорт. Завершение строительства планируется до 2015 года. Стоимость реализации проекта оценивается примерно в USD 900 млн.

Подписание соглашения об освоении золоторудного и уранового месторождения

Весной 2007 года подписано соглашение между ОАО «Золото Селигдара» и ОАО «Атомредметзолото» о совместном освоении месторождения Лунное в Якутии. Прогнозные ресурсы месторождения – 18.2 т золота и более 5000 т урана. В целях реализации проекта создано специальное юридическое лицо – ЗАО «Лунное» (50.03% принадлежит ОАО «Атомредметзолото», которое будет осуществлять реализацию добытого урана, 49.97% – ОАО «Золото Селигдара», которое обеспечит финансирование и будет заниматься реализацией золота). Предполагается, что ТЭО проекта будет готово до конца 2008 г., добыча начнется в 2010 г., к 2012 г. месторождение выйдет на плановый уровень добычи в 1.4 т золота в год. Планируемый объем инвестиций в месторождение – 1.4 млрд. руб. до 2011 г.



Инвестиционные планы

Основные ориентиры экономического развития Республики Саха (Якутия) на ближайшие годы заложены в приоритетных отраслевых программах: «Газификация населенных пунктов РС(Я)», «Развитие угольной промышленности РС(Я)», «Развитие золотодобывающей промышленности и освоения месторождений цветных металлов в РС(Я)», «Развитие алмазообрабатывающей промышленности РС(Я)», «Развитие ювелирной и камнеобрабатывающей отраслей промышленности в РС(Я)», «Развитие лесопромышленного комплекса РС(Я)», «Реализация экспортного потенциала РС(Я)». В рамках программ определены следующие задачи:

- увеличение объемов и расширение видов добываемого минерального сырья;
- переход на глубокую переработку добываемых сырьевых ресурсов, создание новых производств;
- диверсификация структуры производства с увеличением доли продукции высокой степени переработки ресурсов, переход от экспорта сырья к экспорту готовой продукции и услуг.

Крупнейшим инвестиционным проектом на территории Республики на сегодняшний день является проект «Комплексное развитие Южной Якутии», цель которого – формирование на Дальнем Востоке России крупного промышленного района на базе объектов гидроэнергетики и ряда промышленных производств (гарантированных потребителей электроэнергии), преимущественно связанных с глубокой переработкой имеющихся на территории региона полезных ископаемых. В целях реализации проекта в апреле 2007 года зарегистрировано ОАО «Корпорация развития Южной Якутии, акционерами которого выступили: Минимущество Республики Саха (Якутия) – 25.1%, ОАО «ГидроОГК» (ОАО «Южно-Якутский ГЭК») – 25.1%, ОАО «Техснабэкспорт» – 25.1%, ОАО «Инвестиционная группа «АЛРОСА» – 14.7% и ЗАО «Якутские угли – Новые технологии» (ООО «Колмар») – 10.0%. В июне 2007 года проект «Комплексное развитие Южной Якутии» одобрен Инвестиционной комиссией, прошедшей в рамках работы XI Санкт-Петербургского международного экономического форума, с общим объемом финансирования на разработку проектно-сметной документации за счет средств Инвестиционного фонда РФ в размере 6.6 млрд. руб.

Минерально-сырьевой потенциал Южной Якутии и окружающих территорий позволяет в перспективе реализовать здесь крупные инвестиционные проекты в нефтегазовом комплексе и газохимии, электроэнергетике и горнодобывающей промышленности с объемом предполагаемых вложений не менее чем в USD 0.5 млрд. каждый. Целесообразность создания крупного газохимического центра обусловлена близостью Чаяндынского и других газовых месторождений, а также Селигдарского месторождения апатитов. Газохимический центр будет способен производить широкую гамму химической продукции с высокой добавленной стоимостью (полимеры, минеральные удобрения, синтетические моторные топлива и др.) как для внутреннего рынка, так и на экспорт.

Согласно концепции федеральной целевой программы «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007-2010 годы и на перспективу до 2015 года», начиная с 2012 года мощности российских АЭС должны увеличиваться ежегодно на 2 ГВт с 2012 года и на 3 ГВт – с 2014 года. При этом собственная добыча урана в стране не столь значительна, а текущие поставки уранового сырья для обогащения осуществляются из складских запасов. В этой связи намечаемая

Крупнейший инвестиционный
проект – развитие Южной
Якутии



разработка Эльконской группы урановорудных месторождений в долгосрочной перспективе может сделать Южную Якутию одним из центров добычи урана в России.

Создание в Южной Якутии горно-металлургического объединения на базе местных месторождений железных руд (Таежное, Тарыннахское, Горкитское и др.) – это первый этап добычи и переработки богатейших железорудных запасов региона. В настоящее время данный проект рассматривается инвесторами как в связи с намечаемой реализацией в Сибири и на Дальнем Востоке крупных инвестиционных проектов в сырьевых отраслях, требующих значительных поставок металлопродукции, так и в связи с ростом спроса на продукцию черной металлургии, в том числе за счет увеличивающегося потребления в странах Юго-Восточной Азии.

Возможность создания перечисленных выше производств связана с доступом, в перспективе, к дешевому источнику электроэнергии, которым должен стать проектируемый в настоящее время Южно-Якутский гидроэнергетический комплекс.

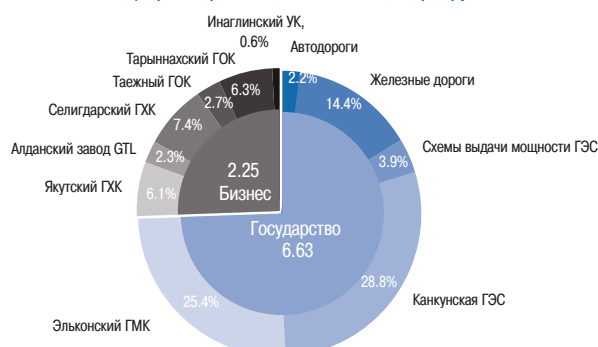
Таблица 9. Отраслевая структура планируемых инвестиций в рамках проекта развития Южной Якутии

Инфраструктура	Промышленное производство
Плотина Канкунской ГЭС 34.2 млрд. руб. (софинансирование)	Гидроэнергетика: Канкунская ГЭС 57.1 млрд. руб. (инвестор – ОАО «ГидроОГК», софинансирование)
Электросетевая инфраструктура 28.2 млрд. руб.	Атомный комплекс: Эльконский горно-металлургический комбинат 90.1 млрд. руб. (инвестор – ОАО «Техснабэкспорт») Металлургический комплекс: Южно-Якутское горно-металлургическое объединение (Таежный и Тарыннахский ГОКи) 66.9 млрд. руб. (инвестор – ОАО «Инвестиционная группа «АЛРОСА»)
Железные дороги 36.2 млрд. руб. (329.8 км)	Химический комплекс: Селигдарский горно-химический комплекс 46.9 млрд. руб. (инвестор – ОАО «Инвестиционная группа «АЛРОСА»)
Автодороги 6.2 млрд. руб. (149.8 км)	Газоперерабатывающий и газохимический комплекс: Алданский завод синтетических моторных топлив 51.7 млрд. руб. (инвестор – ОАО «Газпром»)
Итого: 104.8 млрд. руб.	ИТОГО: 317.7 млрд. руб.

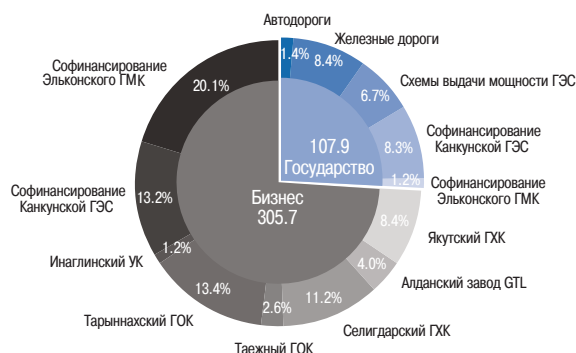
Источник: МинФин РС(Я)

Диаграмма 22. Соотношение государственного и частного финансирования (прогноз) на этапах проектирования и строительства в рамках проекта развития Южной Якутии

а) Проектирование, 2008-2009 гг., млрд. руб.



б) Строительство, 2010-2019 гг., млрд. руб.



Источник: МинФин РС(Я), расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Согласно прогнозам, реализация проекта должна способствовать увеличению валового регионального продукта Республики к 2019 году в 2.5 раза, обеспечить получение дополнительных налоговых доходов регионального бюджета в объеме 15.9 млрд. руб. (2019 год), создание около 30 тысяч новых рабочих мест (более 40% текущей занятости в экономике региона).

Помимо описанного выше крупного проекта по развитию Южной Якутии, перечень приоритетных инвестиционных проектов Республики включает в себя следующие:

Таблица 10. Перечень приоритетных инвестиционных проектов на территории Республики Саха (Якутия), млрд. руб. в ценах 2007 года с НДС, млрд. руб.

Наименование проекта	Сроки реализации	Общ. ст-ть проекта	Источники финанс-ия		
			б-т РФ	б-т суб-та	внеб-т. ср-ва
Топливо-энергетический комплекс					
Строительство и реконструкция электросетевых объектов (в части ЕНЭС)	2008-2012	47.5	14.1	2.1	31.2
Оптимизация локальной энергетики РС(Я) на 2008-2013 гг.	2008-2012	25.7	0.3	12.5	12.9
Газификация населенных пунктов региона	2007-2011	15.1	2.6	0.9	11.6
Освоение Талаканского НГКМ	2006-2010	114.9	0.0	0.0	114.9
Трубопровод «Восточная Сибирь-Тихий океан»	2007-2015	92.0	0.0	0.0	92.0
Реализация проекта «Восток-50»	2010-2020	491.0	0.0	0.0	491.0
Горнодобывающий комплекс					
Строительство подземных рудников ЗАО «АЛРОСА»	2007-2015	198.3	0.0	0.0	198.3
Освоение Эльгинского месторождения каменного угля	2011-2014	102.0	0.0	0.0	102.0
Транспортный комплекс					
Завершение строительства ж/д Беркаит-Томмот-Якутск	до 2012 года	67.7	31.1	23.9	12.7
Строительство железнодорожной линии Якутск-Хандыга-Магадан	2008-2019	156.0	156.0	0.0	0.0
Строительство железнодорожной линии Усть-Кут – Нера – Ленск	2009-2019	110.0	110.0	0.0	0.0
Строительство железнодорожной линии Хани – Олекминск	2009-2017	45.0	45.0	0.0	0.0
Воздушный транспорт, поддержание и обновление парка судов	до 2015 года	75.2	44.4	2.8	28.0
Автомобильные дороги Колыма, Вилюй, Умнас	2007-2022	59.8	35.7	0.0	24.1

Источник: МинФин РС(Я)

Реализация крупных инвестиционных проектов будет способствовать росту ВРП и налоговых доходов



Республика Саха (Якутия) на рынке облигаций

Республика Саха (Якутия) является одним из первых субъектов РФ, приступивших к облигационным заимствованиям: 21 августа 1995 года Правительство Якутии в лице Министерства финансов впервые выпустило облигации государственного займа Республики объемом 4 млрд. руб. (до деноминации), срок обращения – 3 месяца, доходность составляла 141.5 % годовых.

За истекший период система облигационных заимствований Республики прошла разные этапы развития: зарождение и становление (1995-1996 гг.), бурный рост (1997-1998 гг.), резкий спад (август 1998 года), период затишья (1999-2001 гг.) и возрождение на более высоком уровне (начиная с 2002 года). В общей сложности с 1995 года было выпущено 15 облигационных займов.

В истории «публичных» заимствований Республики (с 2002 года) планируемый выпуск облигаций станет восьмым, предыдущие семь общим объемом 11.27 млрд. руб. были успешно размещены среди широкого круга инвесторов. В настоящее время в обращении находятся четыре выпуска облигаций Республики, остальные 3 своевременно погашены.

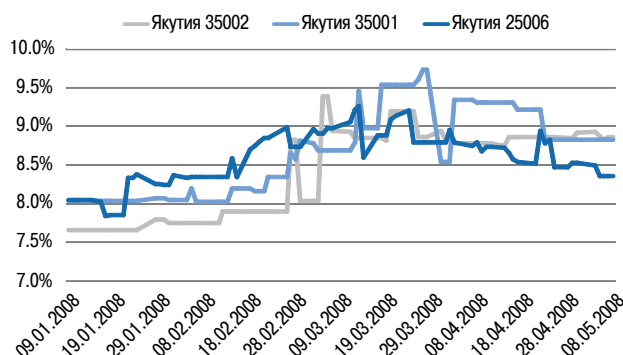
Таблица 11. Республика Саха (Якутия) на долговом рынке (с 2002 г.)

	Объем, млн. руб.	Статус	Дата начала размещение	Погашение	Ставка купона	Доходность к погашению*	Дюрация, дней*
Якутия-25002	470	погашен	30.10.2002	27.04.2004	15%	-	-
Якутия-25003	800	в обращении	26.06.2003	17.06.2008	12%	8.48%	40
Якутия-25004	1000	погашен	18.03.2004	16.03.2006	15-13%	-	-
Якутия-25005	2000	погашен	22.04.2004	21.04.2007	11-8%	-	-
Якутия-25006	2000	в обращении	19.05.2005	16.05.2010	10%	8.35%	478
Якутия-35001	2500	в обращении	20.04.2006	11.04.2013	7.95%	9.10%	1226
Якутия-35002	2500	в обращении	26.04.2007	17.04.2014	7.8%	8.86%	1445

* – данные по состоянию на 14.05.08
Источник: ФБ ММВБ

Динамика изменения доходности к погашению облигаций трех торгуемых выпусков (за исключением выпуска 25003, характеризующегося минимальной дюрацией) приведена на графике:

Диаграмма 23. Динамика изменения доходности облигаций Республики Саха (Якутия) с начала текущего года



Источник: ФБ ММВБ

На фоне длительного отсутствия ликвидности на рынке, переоценки рисков по большинству эмитентов, а также увеличения стоимости заимствований в целом, доходность облигаций Республики Саха за год выросла, в среднем, на 100 б.п. и в последние месяцы колеблется в интервале 8.5%-9.0% годовых.

Выпуск облигаций осуществляется Республикой ежегодно, что, с одной стороны, решает внутренние проблемы региона: в значительной части обеспечивает

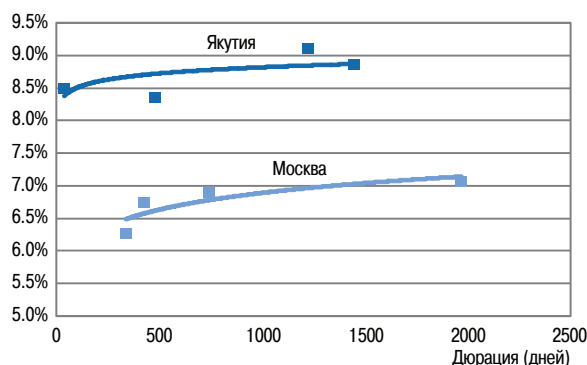
В обращении 4 выпуска
облигаций

покрытие дефицита бюджета, способствует улучшению структуры долгового портфеля и снижению стоимости привлекаемых ресурсов, а, с другой стороны, обеспечивает формирование полноценного рынка долговых инструментов Республики. С 2005 года сформировалась кривая доходности, которая может служить ориентиром как при размещении новых выпусков облигаций Эмитента, так и при размещении облигаций других субъектов и муниципальных образований РФ. Выпуск текущего года отличается более короткой дюрацией по сравнению с предыдущими выпусками, что соответствует сложившейся на текущий момент рыночной конъюнктуре.

Ликвидность обращающихся выпусков облигаций Республики можно охарактеризовать как достаточно высокую. Средний суммарный показатель ежемесячного объема торгов за год составляет 98.9% от номинальной стоимости всех выпусков.

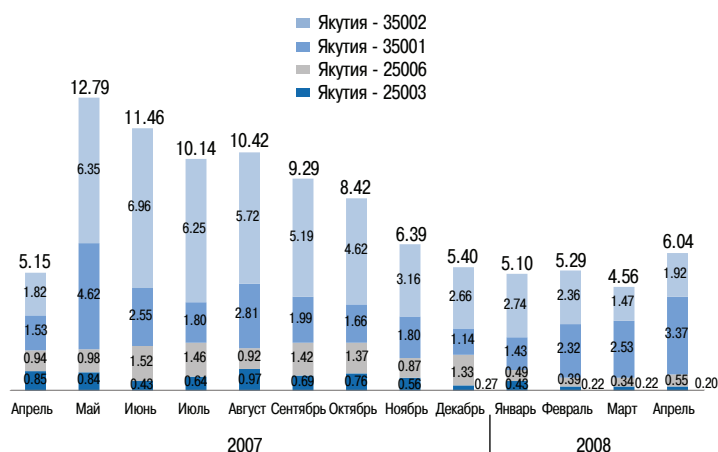
Высокая ликвидность
обращающихся выпусков

Диаграмма 24. Кривая доходности облигаций Республики Саха (Якутия) и Москвы



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 25. Объем торгов облигациями Республики Саха (Якутия), млрд. руб.



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Три из четырех обращающихся выпусков облигаций Республики Саха (Якутия) включены в котировальный список ММВБ «А» первого уровня. Выпуск серии RU25003RSY объемом 800 млн. руб., в соответствии с новыми правилами, в феврале 2007 года был переведен в котировальный список «А» второго уровня в связи с несоответствием объема эмиссии.

В октябре 2007 года Банк России принял решение о включении облигаций государственных займов Республики Саха (Якутия) (RU25006RSY, RU35001RSY0), RU35002RSY0) в Ломбардный список Банка России, что обеспечивает им дополнительную привлекательность с точки зрения инвесторов. Планируется, что новый выпуск впоследствии также будет включен в ломбардный список.



Приложение

Таблица 12. Основные бюджетные показатели Республики Саха (Якутия), 2006-1К2008 млн. руб.

	2006	2007	2008П	1К2008
ДОХОДЫ, в т.ч.	48 382.00	55 901.30	59 639.00	18 067.29
Налоговые	18 244.0	25 388.0	26 057.0	7 194.59
налог на прибыль	6 918.2	10 690.0	7 850.9	3 556.65
НДПИ	3 802.7	5 948.0	5 882.5	1 410.39
НДФЛ	3 587.8	4 662.0	7 422.2	1 652.22
налоги на имущество	2 714.5	2 669.0	3 304.0	304.40
прочие налоги	1 220.8	1 419.0	1 597.4	270.94
Неналоговые	10 788.0	7 721.0	5 763.00	1 265.23
доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	10 365.14	2 686.34	1 240.54	528.24
прочие	422.86	4 978.66	4 522.46	736.99
безв. перечисления	19 350.00	22 792.00	27 819.00	9 607.47
РАСХОДЫ, в т.ч.	53 118.00	56 833.90	65 270.50	13 373.84
обслуживание госдолга	776.60	797.40	1 076.70	197.38
ДЕФИЦИТ	4 736.00	932.60	5 631.66	-

Таблица 13. Источники внутреннего финансирования дефицита бюджета, 2005-2008П, млн. руб.

	2004	2005	2006	2007	2008П
Изменение остатков средств на счетах по учету средств бюджета	6.6	-305.5	302.1	-1 386.4	100.0
Государственные ценные бумаги Республики Саха (Якутия)	1 725.8	960.0	2 040.0	1 000.0	1 300.0
Бюджетные кредиты, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации	-5.0	-200.2	-234.4	-10.7	-65.0
Кредиты кредитных организаций	600.0	514.4	-64.4	-502.0	-434.4
Поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале	0.0	11 548.9	2 673.5	1 819.7	1 378.9
Исполнение государственных гарантий Республики Саха (Якутия)	-86.9	0.0	0.0	0.0	-1 567.2
Средства, полученные гарантом в счет возмещения гаранту в порядке регресса сумм, уплаченных гарантом во исполнение обязательств	-	-	-	-	1 013.2
Бюджетные кредиты, предоставленные юридическим лицам из государственного бюджета Республики Саха	-	-	-	-	3 916.1
Прочее	1525.6	13.0	18.6	12.0	-10.0
Итого	3 766.1	12 530.6	4 735.4	932.6	5 631.7



Таблица 14. Реестр долговых обязательств Республики Саха (Якутия) на 01.05.2008, млн. руб.

	Дата регистрации в ГД книге РС(Я)	Сумма по договору (млн. руб.)	Остаток на 01.05.2008 (оперативная информация, млн. руб.)	Срок погашения
Кредиты, полученные от банков, в том числе		2 200.0	763.3	
синдицированный кредит	12.09.2006	1 650.0	763.3	19.10.2009
Государственные гарантии, в том числе		3 818.9	3 443.9	
за ГУП Дирекция "Стройсельгазификация"	31.05.2006	1 350.0	1 105.1	30.08.2011
за ГУП Дирекция "Стройсельгазификация"	11.07.2007	600.0	575.0	10.07.2012
за ГУП ЖКХ РС (Я)	12.03.2007	800.0	796.5	2014
за МО Нерюнгри	31.12.2003	300.9	258.1	15.04.2016
Государственные ценные бумаги:		7 800.0	7 800.0	
облигации серии RU 25003 RSY	26.06.2003	800.0	800.0	17.06.2008
облигации серии RU 25006 RSY	19.05.2005	2 000.0	2 000.0	13.05.2010
облигации серии RU 35001 RSY	20.04.2006	2 500.0	2 500.0	11.04.2013
облигации серии RU 35002 RSY	26.04.2007	2 500.0	2 500.0	17.04.2014
Соглашения и договоры о пролонгации долговых обязательств прошлых лет (МинФин РФ):		3 303.3	218.4	
задолженность по бюджетному кредиту, предоставленному в иностранной валюте	31.12.2003	110.2	65.1	2001
реструктуризация задолженности по централизованным кредитным ресурсам	12.05.2005	3 193.1	153.3	2008
ИТОГО			12225.6	

Таблица 15. Программа государственных внутренних заимствований Республики Саха (Якутия), 2008 г., млн. руб.

Государственные ценные бумаги	1 300.0
Привлечение средств	2 500.0
Погашение основной суммы долга	1 200.0
Бюджетные кредиты, полученные от других бюджетов бюджетной системы РФ	-65.0
Привлечение средств	500.0
Погашение основной суммы долга	565.0
Кредиты кредитных организаций	434.4
Привлечение средств	3 986.8
Погашение основной суммы долга	4 421.2



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

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

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

Старший менеджер
Бадрак Наталья
Badrak@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-2747

Менеджер
Атласов Олег
OVAAtlasov@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-2747

Аналитик
Анисимова Елена
ESAnisimova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-2747

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

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

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.