



## Ярославская область: традиция качества



информационный меморандум

облигационный заем

3 500 000 000 рублей

Март, 2007





## Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Общая характеристика и политическая ситуация	4
Экономическая ситуация	5
Бюджетная ситуация	7
Долговая ситуация	9
Приложение	11



## Резюме

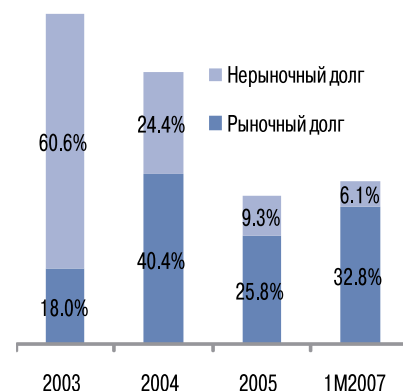
- Ярославская область с населением 1.33 млн. человек и площадью территории 36.4 тыс. кв. км. входит в состав Центрального Федерального округа и расположена в северной половине европейской части Российской Федерации.
- Политическая ситуация в Ярославской области стабильная. Главой области с декабря 1991 года по настоящее время является Лисицын Анатолий Иванович. В ноябре 2006 года по представлению президента РФ Владимира Владимировича Путина он был утвержден депутатами областной думы. Согласно Уставу области срок полномочий губернатора заканчивается в ноябре 2010 года.
- В 2006 году экономика Ярославской области продолжила рост с опережением общероссийских показателей: индекс промышленного производства в сопоставимых ценах составил 105.6% к уровню 2005 года, что превысило аналогичный показатель в целом по Российской Федерации.
- 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 2006 году объем доходов бюджета области составил 18.2 млрд. руб., увеличившись на 14.4% по сравнению с 2005 годом. Доходная часть бюджета характеризуется ростом доли налоговых доходов.
- Собственные доходы бюджета в 2006 году выросли на 15.3% до 15.6 млрд. руб. Увеличение произошло в основном за счет роста поступлений по налогу на доходы физических лиц и налогу на имущество предприятий. Доля собственных доходов выросла на один процентный пункт по сравнению с предыдущим годом и составила 86%.
- Общий объем госдолга Ярославской области по состоянию на 1 февраля 2007 года составляет 6.6 млрд. рублей, что на 22% больше аналогичного показателя на 1 июля 2006 года. Динамика госдолга сопровождается увеличением собственных доходов бюджета, что позволяет поддерживать соотношение долг/собственные доходы ниже 0.4.
- Ярославская область обладает качественной кредитной историей на рынке публичного субфедерального долга. С 2003 по 2006 год субъект разместил 6 выпусков облигаций общим объемом 6 млрд. руб., два из которых (объемом 1.5 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. Доходы бюджета Ярославской области, 2006-2007Пгг., млн. руб.

	2006	2007П
Налоги на прибыль	9 869	11 166
... на прибыль организаций	5 865	7 167
... НДФЛ	3 824	3 999
Акцизы	2 253	2 343
Налоги на совокупный доход	412	294
Налоги на имущество	2 456	2 641
Прочие налоги и неналоговые доходы	762	497
Собственные доходы	15 644	17 001
Безвозмездные перечисления	2 515	2 664
Всего доходов	18 158	19 665

Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Государственный долг в % к собственным доходам бюджета, 2003-1М2007гг.



Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 2. Сравнимые макропоказатели Ярославской области и РФ, 2006г. в % к 2005г.

	Ярославская область	Российская Федерация
Промышленное производство	5.6	3.9
Платные услуги населению	15.9	7.9
Реальные располагаемые денежные доходы населения	16.0	10.2
Оборот розничной торговли	18.7	13.0

Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»



## Структура и основные параметры займа

- **Эмитент** – Департамент финансов Ярославской области
- **Объем эмиссии** – 3.5 млрд. руб.
- **Срок обращения** – 3 года
- **Дюрация** – 2.5 года
- **Амортизация** – в день выплаты седьмого купона – 10% от номинала, одиннадцатого купона – 30% от номинала, двенадцатого купона – 60% от номинала
- **Периодичность выплаты купонов** – ежеквартально
- **Ставки купонов** – ставка по 1-ому купону устанавливается на конкурсе, ставки 2-3 купона равны 8.5%, 4-5 купонов – 8%, 6-7 купонов – 7.75%, 8-9 купонов – 7.5%, 10 купона – 7%, 11-12 купонов – 6.75%
- **Размещение осуществляется двумя траншами:**
  - 1-й транш: объем – 2 млрд. руб., дата начала размещение – 03.04.07
  - 2-й транш: объем – 1.5 млрд. руб., дата начала размещение – 03.07.07
- **Способ размещения** – конкурс по ставке 1-го купона

## 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 36.4 тыс. кв. км. 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 2006 г.) – 1 327.8 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 2006 г., тыс. чел.): Ярославль – 603.7, Рыбинск – 214.9, Переславль-Залесский – 42.7, Тутаев – 42.0, Углич – 36.5, Ростов – 33.2.

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.

Политическая ситуация в Ярославской области оценивается нами как стабильная. Главой области с декабря 1991 года является Лисицын Анатолий Иванович. Он трижды (в 1995, 1999 и 2003 годах) переизбирался на эту должность, каждый раз с увеличением количества голосов, отданных в его поддержку (51.5% в 1995, 63.9% в 1999 и 73.2% в 2003 году). В ноябре прошлого года А.И. Лисицын поставил перед президентом России вопрос о доверии, в результате чего получил поддержку Путина Владимира Владимировича. Предложение президента было поддержано депутатами областной думы. Согласно Уставу Ярославской области, полномочия действующего губернатора истекают в ноябре 2010г.

Объем – 3.5 млрд. руб.,  
срок обращения – 3 года,  
дюрация – 2.5 года

Ярославская область – часть  
Центрального Федерального  
округа

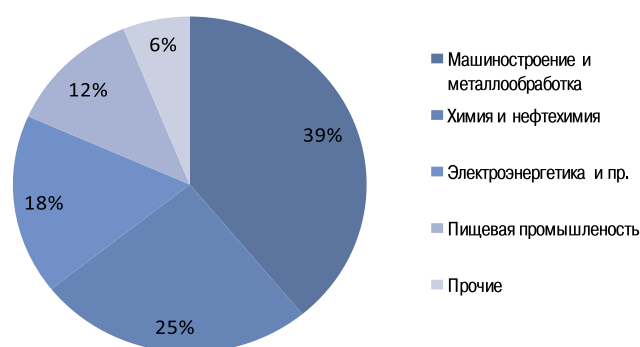
Численность населения 1.3  
млн. человек

Стабильная политическая  
ситуация

## Экономическая ситуация

В 2006 году экономика Ярославской области продолжила рост с опережением общероссийских показателей. По итогам прошлого года объем промышленного производства достиг 150.9 млрд. руб., или 105.6% к уровню 2005 года в постоянных ценах. Наибольший рост показали химическая промышленность, сектор машиностроения и металлообработки, объем производства которых увеличился за год на 47% и 31% (в действующих ценах), соответственно. Доля двух основных отраслей выросла с 59.9% до 64.3%. Совокупный выпуск промышленной продукции остальными отраслями увеличился за год на 8.9% (в действующих ценах).

Диаграмма 1. Структура промышленного производства Ярославской области, 2006 г.



Источник: Администрация Ярославской области, РОСБАНК

Январь 2007 года продемонстрировал ускорение темпов роста в производственном секторе экономики Ярославской области, объем промышленного производства вырос на 12.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Таблица 1. Изменение макропоказателей России и Ярославской области в 2006-1М2007 гг., в % к соответствующему периоду прошлого года

	2006		1М2007	
	Ярославская область	Российская Федерация	Ярославская область	Российская Федерация
Промышленное производство, %	5.6	3.9	12.6	8.4
Платные услуги населению, %	15.9	7.9	30.3	13.4
Реальные располагаемые денежные доходы населения, %	16.0	10.2	5.1	13.1
Оборот розничной торговли, %	18.7	13.0	32.6	13.5

Источник: ФСГС, РОСБАНК

Продолжается рост реальных располагаемых доходов населения области, который как и рост промышленного производства, опередил средний по России темп роста за 2006 год.

Следствием роста доходов потребителей в Ярославской области стало существенное увеличение объемов розничной торговли и сферы услуг в целом. Сфера услуг продолжает определять динамику ВРП области: прирост по итогам 2006 года достиг 15.9%, а в январе 2007 года объем платных услуг населению по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 32.6%.

По итогам года мы ожидаем ускорение темпов роста промышленного производства, а также незначительное снижение высоких темпов роста сферы услуг. Темп прироста ВРП Ярославской области по итогам 2007 года, по нашей оценке, вырастет и достигнет уровня в 9.2%.

Экономика Ярославской области активно растет

Основные отрасли промышленности: машиностроение и металлообработка, а также химия и нефтехимия

Январь 2007 года – положительные тенденции усиливаются

Сфера услуг – локомотив роста ВРП Ярославской области

### Крупнейшие предприятия региона

- Нефтеперерабатывающие подразделения компании «Славнефть». Это, в первую очередь, очень крупный по общероссийским меркам НПЗ «Ярославнефтеоргсинтез» (ЯНОС), переработавший в 2006 году 12.6 млн. тонн нефтяного сырья. 25 апреля в ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез» (ЯНОС) состоялось открытие установки каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора. Ввод в эксплуатацию данной установки завершил строительство комплекса глубокой переработки нефти (КГПН), работа которого позволит заводу дополнительно производить ежегодно около одного млн. т. высококачественных светлых нефтепродуктов. 23 октября в ОАО «Славнефть-ЯНОС» состоялось открытие Комплекса сооружений и резервуаров сырой нефти (КСРСН). Ввод новых мощностей позволил предприятию значительно увеличить налоговые поступления в бюджет по налогу на имущество.
- По территории региона проходит один из нефтепроводов «Транснефти» (Уса – Ухта – Ярославль – Кириши – Приморск), по которому обеспечивается, в том числе, перекачка топлива для Балтийской трубопроводной системы. Оператор нефтепроводов – компания «Балтнефтепровод».
- Энергетика области представлена мощностями ОАО «Каскад Верхневолжских ГЭС»: Рыбинской и Угличской гидроэлектростанциями, а также ОАО «Ярэнерго» (включающее три ТЭЦ). Генерация «Ярэнерго» передана в состав территориальной генерирующей компании ТГК-2, зарегистрированной Федеральной Налоговой службой России по Ленинскому району г. Ярославля.
- ОАО «Автодизель» (Ярославский моторный завод, ЯМЗ) – специализируется на разработке и производстве дизельных двигателей и силовых агрегатов многоцелевого назначения. Его продукция используется для автомобилей, самосвалов, тракторов, бульдозеров, комбайнов, трубоукладчиков, экскаваторов таких компаний, как МАЗ, Урал, ЛАЗ, ЛиАЗ, ЗИЛ, БелАЗ, Промтрактор, Уралвагонзавод, Ростсельмаш, Челябинский тракторный завод и др. С 2001 г. компания входит в холдинг «РусПромАвто».
- Химическая промышленность области включает такие предприятия, как Ярославский шинный завод (входит в состав холдинга «Сибур», доля которого на российском рынке шин превышает 40%), а также объединение «Русские Краски» (марки «Ярославские краски» и Vika), доля которого на рынке лакокрасочных материалов РФ составляет порядка одной трети.
- Ярославский филиал ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» – крупнейшее предприятие пищевой промышленности области. В начале 2007 года начал функционировать новый завод по производству солода, мощность которого позволяет выпускать 52 тысячи тонн высококачественной продукции в год. Это позволит практически полностью обеспечить ярославский филиал «Балтики» сырьем, что сократит издержки по производству конечного продукта. По прогнозам на 2007-й год вливания «Балтики» в казну возрастут на 350-400 миллионов рублей.
- ЗАО «Балканская звезда» – завод, занимающий примерно 7% российского табачного рынка. Основные брэнды компании – «Балканская звезда», «Золотое кольцо», «BS». Владелец компании является европейский концерн Altadis, образованный в результате слияния французской Seita и испанской Tabacalera.
- В 2007 году планируется строительство на территории области крупнейшего регионального логистического центра. В составе центра будут складские помещения класса «А» площадью более 200 000 кв.м., а также таможенный терминал, предполагающий организацию грузовых перевозок автомобильным и железнодорожным транспортом. Объем инвестиций в проект превысит 100 млн. долл. Для региона создание логистического центра – это несколько сотен рабочих мест и существенное увеличение налоговых поступлений.



## Бюджетная ситуация

Закон «О бюджете Ярославской области на 2006 год», принятый в прошлом году, предполагал рост объема доходов до уровня 17.1 млрд. руб., а объема собственных доходов до уровня 15.1 млрд. руб. Однако благоприятное развитие экономической ситуации в регионе способствовало увеличению объема фактических налоговых поступлений (в первую очередь, налога на доходы физических лиц и налогов на имущество). По итогам 2006 года областной бюджет был исполнен по доходам в размере 18.2 млрд. руб. (+14.4% к уровню 2005 года), в том числе собственные доходы – 15.6 млрд. руб. (+15.3%), и по расходам в размере 20.0 млрд. руб., дефицит бюджета составил 1.8 млрд. руб. Основным источником финансирования дефицита стал выпуск государственных ценных бумаг.

Таблица 2. Структура доходов бюджета Ярославской области, 2005-2007Пгг., тыс. руб.

	2005		2006		2007П	
	Исполнено	Доля	Исполнено	Доля	Закон о бюджете	Доля
Налоги на доходы	8 713 266	54.9%	9 869 361	53.4%	11 165 665	56.8%
... на прибыль организаций	5 736 849	36.1%	5 864 967	32.3%	7 167 000	36.4%
... НДФЛ	2 976 417	18.7%	3 824 394	21.1%	3 998 665	20.3%
Акцизы	1 986 901	12.5%	2 253 208	12.4%	2 343 000	11.9%
Налоги на совокупный доход	293 917	1.9%	412 135	2.3%	293 960	1.5%
Налоги на имущество	1 926 280	12.1%	2 456 181	13.5%	2 641 000	13.4%
Платежи за пользование природными ресурсами	71 425	0.4%	70 653	0.4%	60 640	0.3%
Прочие налоги и неналоговые доходы	572 030	3.6%	762 223	4.2%	496 945	2.5%
Собственные доходы	13 563 819	85.4%	15 643 762	86.2%	17 001 210	86.5%
Безвозм. Перечисления	2 316 119	14.6%	2 514 733	13.8%	2 663 588	13.5%
Всего доходов	15 879 938	100.0%	18 158 495	100.0%	19 664 798	100.0%

Источник: Администрация Ярославской области, РОСБАНК

В структуре доходов бюджета Ярославской области в 2006 году по сравнению с первоначально запланированными показателями снизилась доля налога на прибыль организаций. Это было связано с переоценкой при планировании положительного эффекта от действия закона «О стимулировании экономического развития Ярославской области», направленного на рост поступлений налога на прибыль в областной бюджет. Значительный экономический результат от действия данного закона в 2005 и начале 2006 года позволил администрации региона сделать сверхоптимистичный прогноз и на весь 2006 год. Однако по итогам года план по сбору налога на прибыль организаций был исполнен всего на 93%. При составлении прогноза объема поступлений по налогу на прибыль организаций в 2007 году администрация области применила консервативный подход. По итогам года можно ожидать превышение запланированных показателей по поступлению в бюджет налога на прибыль организаций.

На один процентный пункт в 2006 году выросла доля налогов на имущество. Рост поступлений произошел, в первую очередь, по налогу на имущество предприятий и был связан с вводом значительного объема производственных мощностей компанией ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез». В будущем году ожидается дальнейший рост поступлений по данному налогу, однако вероятно снижение темпов роста вследствие стабилизации налоговой базы.

Доходы бюджета  
в 2006 году – 18.2 млрд. руб.,  
собственные – 15.6 млрд. руб.

При планировании доходов  
на 2007 год использован  
консервативный подход

Налоги на имущество  
– значительный рост на фоне  
ввода новых производственных  
мощностей

В соответствии с законом «О бюджете Ярославской области на 2007 год» общий объем доходов в текущем году вырастет на 8.3% до уровня 19.7 млрд. руб., а объем собственных доходов на 8.7% и превысит 17.0 млрд. руб. Объем расходов, запланированных на 2007 год, составляет 22.3 млрд. руб. Дефицит бюджета – 2.7 млрд. руб., он будет профинансирован за счет выпуска государственных ценных бумаг (объем эмиссии облигаций составит 2.5 млрд. руб., чистое привлечение – 1.6 млрд. руб.) и привлечения кредитов банков (1.1 млрд. руб.).

Мы отмечаем стабильный рост доходов на протяжении последних лет, высокий уровень собственных доходов (85-88% общего объема доходов) и значительную диверсификацию налоговой базы по видам поступлений.

Бюджет на 2007 год:  
доходы – 19.7 млрд. руб.,  
в том числе  
собственные – 17.0 млрд. руб.



## Долговая ситуация

Объем государственного долга Ярославской области по состоянию на 1 февраля 2007 года составил 6.6 млрд. руб. По сравнению с 1 июля 2006 года он вырос на 21.6%.

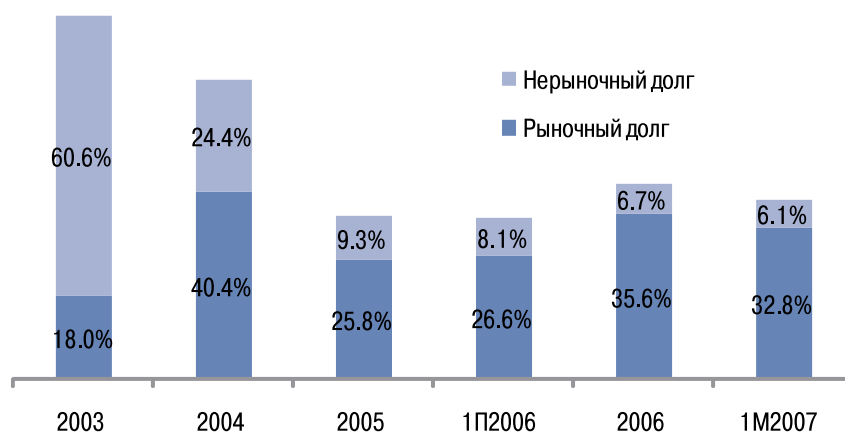
Таблица 3. Государственный долг Ярославской области, 2003-1М2007гг.

	2004		2005		1П2006		2006		1М2007	
Кредиты банков	637	15%	631	13%	16	0%	1 400	21%	1 400	21%
Ценные бумаги	2 000	47%	2 870	60%	4 147	76%	4 170	63%	4 170	63%
Всего прямой рыночной долг	2 637	62%	3 501	74%	4 162	77%	5 570	84%	5 570	84%
Бюджетные ссуды	475	11%	356	7%	352	6%	1 045	16%	1 036	16%
Государственные гарантии	1 121	26%	906	19%	917	17%	0	0%	0	0%
Всего	4 233	100%	4 763	100%	5 431	100%	6 615	100%	6 606	100%

Источник: Администрация Ярославской области, РОСБАНК

В последние годы наблюдается уверенный рост собственных доходов (15.3% в 2006 году, план на 2007 год – 8.7%) . В условиях роста государственного долга это приводит к стабилизации отношения объема государственного долга к собственным доходам бюджета. По состоянию на 1 февраля 2007 года данный показатель составил 0.39, что соответствует исторически сложившемуся диапазону 0.3-0.4.

Диаграмма 2. Государственный долг в % к собственным доходам бюджета, 2003-1М2007гг.



Источник: Администрация Ярославской области, РОСБАНК

В 2006 году была окончательно реструктуризирована гарантия перед Министерством финансов РФ за ГУП ТСО «Ярославльстрой». Федеральное правительство полностью списало весь объем пеней и штрафов, размер начисляемых на задолженность процентов снижен до 2% годовых, срок исполнения финансовых обязательств продлен до 2011 года. Область, в свою очередь, намерена через суды взыскивать деньги с предприятий-должников, при этом вероятность взыскания оценивается администрацией области как очень высокая, так как данные предприятия обладают значительными активами, в том числе недвижимостью.

Размещение нового облигационного займа в 2007 году не приведет к существенному росту государственного долга, так как основная часть поступлений денежных средств будет направлена на замещение банковских кредитов, объем которых по состоянию на 1 февраля 2007 года достиг 1.4 млрд. руб.

Качество обслуживания долга области подтверждается своевременными

Государственный долг по  
состоянию на 1 февраля 2007  
года – 6.6 млрд. руб.

Долг/собственные  
доходы: 0.39

платежами по облигациям и коммерческим кредитам: первые два выпуска облигаций области были своевременно и в полном объеме погашены эмитентом, обслуживание обращающихся в настоящий момент выпусков осуществляется в соответствии с графиком.

На протяжении последних трех лет наблюдается стабильное снижение доли расходов на обслуживание государственного долга. Так, в 2004 году расходы на обслуживание государственного долга составляли 6.71% общего объема расходов, в 2005 году это соотношение снизилось до 2.28%, в 2006 году – до 2.11%, а в 2007 году этот показатель достигнет 1.87%.

## Приложение.

Таблица 4. Доходы бюджета Ярославской области, 2005-2007Пгг., тыс. руб.

	2005	2006	2007П
<b>Доходы бюджета-Итого</b>	<b>15 879 938</b>	<b>18 158 495</b>	<b>19 664 798</b>
Собственные Доходы	13 563 819	15 643 762	17 001 210
Налоговые доходы	12 931 069	14 813 439	16 445 625
Налоги на прибыль, доходы	8 713 266	9 689 361	11 165 665
Налог на прибыль организаций	5 736 849	5 864 967	7 167 000
Налог на доходы физических лиц	2 976 417	3 824 394	3 998 665
Налоги на товары (работы, услуги) в т.ч.	1 986 901	2 253 208	2 343 000
Налоги на совокупный доход	293 917	412 135	293 960
Налоги на имущество	1 926 280	2 456 181	2 641 000
Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	10 705	2 553	2 000
Неналоговые доходы	632 752	830 323	555 585
Государственная пошлина	181	151	175
Задолженность по отмененным обязательным платежам	236 454	264 357	80 850
Доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, или от деятельности государственных и муниципальных организаций	202 214	328 487	78 500
Платежи при пользовании природными ресурсами	71 425	70 653	60 640
Доходы от оказания платных услуг и компенсации затрат государства	62 319	75 815	68 000
Доходы от продажи материальных и нематериальных активов	9 724	39 775	218 000
Административные платежи и сборы	10 013	1 184	1 270
Штрафы, санкции, возмещение ущерба	2 708	4 375	4 150
Прочие неналоговые доходы	37 714	45 526	44 000
Безвозмездные поступления	2 316 119	2 514 733	2 663 588

Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 5. Расходы бюджета Ярославской области, 2005-2007Пгг., тыс. руб.

	2005	2006	2007П
<b>Расходы бюджета - ИТОГО</b>	<b>16 178 377</b>	<b>19 971 209</b>	<b>22 334 779</b>
Общегосударственные вопросы, в т.ч.	1 000 208	1 022 996	1 356 662
Законодательная власть	50 014	66 725	87 013
Исполнительная власть	138 311	198 000	214 705
Судебная система	34 655	39 015	45 354
Обеспечение деятельности финансовых, налоговых и таможенных органов и органов надзора	48 750	69 993	80 501
Обеспечение проведения выборов и референдумов	5 810	11 247	11 154
Обслуживание государственного и муниципального долга	369 069	422 112	417 000
Прочее	353 599	215 905	500 935
Национальная оборона	12 319	11 702	13 370
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	627 294	741 311	853 872
Органы внутренних дел	343 724	456 808	527 167
Предупреждение чрезвычайных ситуаций	38 838	55 511	67 904
Обеспечение противопожарной безопасности	177 663	227 354	255 651
Прочее	67 068	1 637	3 150
Национальная экономика	3 041 184	3 236 057	3 544 937
Общэкономические вопросы	26 387	31 104	156 969
Сельское хозяйство и рыболовство	452 023	594 102	658 026
Лесное хозяйство	10 116	16 471	81 746
Транспорт	1 048 965	2 409 405	2 484 494
Прочее	1 503 694	184 975	163 702
Жилищно-коммунальное хозяйство	36 015	38 128	43 216
Охрана окружающей среды	50 759	13 177	22 188
Образование	998 739	1 289 094	1 582 755
Культура, кинематография, средства массовой информации	273 592	351 405	508 359
Здравоохранение и спорт	2 475 532	3 190 677	3 674 506
Социальная политика	468 143	827 121	1 173 582
Межбюджетные трансферты	7 194 593	9 249 542	9 561 332

Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 6. Доходы бюджета Ярославской области, 2005-2007Пгг., тыс. руб.

	2005	2006	2007П
Доходы	15 879 938	18 158 495	19 664 798
Расходы	16 178 377	19 971 209	22 334 779
Дефицит	-298 439	-1 812 715	-2 669 981
Государственные ценные бумаги	837 724	1 281 644	1 602 756
Поступления от продажи / владения имуществом (в т.ч. акций, земельных участков)	-11 201	-11 685	140 500
Кредитные соглашения, договоры	-222 696	769 000	1 120 000
Бюджетные ссуды	0	-183 760	-193 275
Исполнение госгарантий	-1 860	-91 186	0
Остатки средств бюджетов	-303 522	49 343	0
Прочие источники	-5	-11	0
<b>Всего источников финансирования</b>	<b>298 439</b>	<b>1 812 715</b>	<b>2 669 981</b>

Источник: Администрация Ярославской области, ОАО АКБ «РОСБАНК»



# РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ  
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947  
Факс: +7 (495) 721-9550  
syndication@mx.rosbank.ru  
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

Директор  
**Королев Роман**  
king95@mx.rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 234-9082

Старший Менеджер  
**Морозов Дмитрий**  
DMorozov@rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5477

Менеджер  
**Макова Елена**  
EMakova@rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5713

Менеджер  
**Малыкин Павел**  
PMalyavkin@mx.rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5713

Менеджер  
**Павлова Анна**  
AVPavlova@rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5477

Директор  
**Гуня Александр**  
AGunya@mx.rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5637

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

Менеджер  
**Думнов Алексей**  
ADumnov@mx.rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5637

Аналитик  
**Байбеков Виктор**  
vbaybekov@mx.rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 725-5637

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

Старший Менеджер  
**Легкодыменко Юлия**  
YPLegkodymenko@rosbank.ru  
Телефон: +7 (495) 232-9807

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

Аналитик  
**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.