



Краснодарский край



Облигационный заём
4 000 000 000 рублей

Инвестиционный
меморандум



Сентябрь 2010



Оглавление

| | стр. |
|-----------------------------------|------|
| Резюме | 3 |
| Социально-экономическое положение | 4 |
| Экономика | 5 |
| Бюджет | 13 |
| Долговая нагрузка | 19 |
| Кредитный рейтинг | 20 |
| Приложение | 21 |



Резюме

- Краснодарский край (здесь и далее по тексту – Край) занимает седьмую строчку по объёмам номинального ВРП среди российских регионов. Экономика Края отличается высокой диверсификацией с преимущественной специализацией в транспортном секторе, сельском хозяйстве, туристско-рекреационной отрасли и обрабатывающей (в частности, пищевой) промышленности.
- Рост инвестиций в экономику региона помог избежать глубокого падения в 2009 году (ВРП Края снизился на 3.0% против падения в 7.9% по России). В среднесрочной перспективе можно ожидать опережающего роста экономики региона на фоне инвестиционного бума в преддверии Олимпиады.
- Инвестиционная программа Края сфокусирована на развитии инфраструктуры и туристско-рекреационного комплекса. Другие крупные проекты сосредоточены в секторе нефтепереработки, транспортно-логистического комплекса, отрасли строительных материалов, стекольном производстве, металлургии, металлообработки, деревообработки и пищевой промышленности.
- Исполнение краевого бюджета в 2009 году по доходам составило 112 596 млн. руб., по расходам – 111 246 млн. руб. Размер собственных поступлений – доходов без учёта безвозмездных поступлений – составил 71 605 млн. руб. Профицит краевого бюджета по итогам 2009 года составил 1 350 млн. руб. В 2009 году были привлечены коммерческие кредиты в размере 3 000 млн. руб., погашены облигации на сумму 1 323 млн. руб. и предоставлены бюджетные кредиты (за вычетом возврата ранее выданных) на сумму 1 002 млн. руб. Сальдированное увеличение средств на счетах по учёту средств бюджета составило 2 029 млн. руб.
- Согласно Закону Краснодарского края «О краевом бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов» (с учётом внесённых в него изменений), размер запланированных доходов на текущий год составляет 111 000 млн. руб., расходов – 127 103 млн. руб. Основной причиной дисбаланса доходов и расходов на ближайшие три года остаётся повышение отчислений на инвестпрограмму в рамках подготовки к зимней Олимпиаде 2014 года. Источники финансирования дефицита бюджета 2010 года включают сальдо: бюджетных кредитов (6 552 млн. руб.), облигаций (3 956 млн. руб.), коммерческих кредитов (3 000 млн. руб.), изменения остатков на счетах по учёту средств бюджета (2 095 млн. руб.) и прочих источников (500 млн. руб.).
- Размер долговых обязательств на 1 августа 2010 года составил 7 226 млн. руб., в результате чего размер долга повысился до 0.093 от собственных поступлений. Однако долговая нагрузка сохраняется на более низком уровне по сравнению с регионами со схожим кредитным качеством. Финансирование дефицита 2010 года приведёт к росту долговой нагрузки по итогам года до 0.20 от собственных поступлений бюджета. При этом комплекс реализуемых инвестпроектов и динамика собственных поступлений позволяют сохранять гибкость бюджетной и долговой политики.
- Краснодарский край имеет положительную кредитную историю на рынке публичного субфедерального долга. С 2004 года Край выпустил два облигационных займа общим номиналом 2 500 млн. руб., из которых первый успешно погашен в 2007 году, а второй будет находиться в обращении до 2012 года.
- Край имеет долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной и национальной валюте от международных рейтинговых агентств S&P и Fitch Ratings на уровне «BB». По рейтингу агентства S&P сохраняется «Стабильный» прогноз. Fitch Ratings в конце 2009 года повысил прогноз со «Стабильного» на «Позитивный».

Динамика бюджетных доходов краевого бюджета Краснодарского края, млн. руб.

| | 2009 | 2010П | Изм., % |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Всего доходов | 112 596 | 111 000 | -1.4 |
| Собственные поступл. | 71 605 | 82 906 | 15.8 |
| Налог. и неналог. дох. | 71 605 | 82 906 | 15.8 |
| Налоги на прибыль, дох. | 46 401 | 51 909 | 11.9 |
| Налог на прибыль | 21 595 | 24 206 | 12.1 |
| ндфл | 24 806 | 27 703 | 11.7 |
| Налоги на товары | 7 999 | 11 566 | 44.6 |
| Налоги на совокуп. дох. | 4 293 | 4 938 | 15.0 |
| Налоги на имущество | 10 618 | 11 560 | 8.9 |
| Прочие доходы | 2 294 | 2 933 | 27.9 |
| Безвозм. перечисл. | 40 991 | 28 093 | -31.5 |

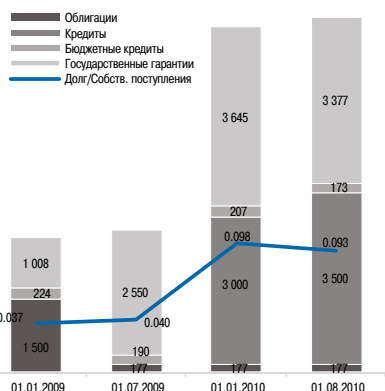
Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка

Структура ВРП Краснодарского края в 2009 году



Источники: Департамент экономического развития Краснодарского края, расчёты Росбанка

Динамика долговых обязательств Краснодарского края, млн. руб.



Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка



Общая информация

Краснодарский край (столица – город Краснодар) находится на юге европейской части России и входит в состав Южного Федерального Округа (ЮФО). На большей части территории региона превалирует умеренно-континентальный климат, на Черноморском побережье (южнее Туапсе) – субтропический.

Краснодарский край на севере граничит с Ростовской областью, на востоке – со Ставропольским краем, на юго-востоке – с Карачаево-Черкессией, на юге – с Абхазией. С северо-запада и юго-запада территория Края омывается Черным и Азовским морями. Краснодарский край является единственным регионом России, имеющим выход к Черному морю, здесь расположены крупнейшие российские международные морские порты (Туапсинский и Новороссийский), а также основные курортные зоны страны.

Площадь региона составляет 75.6 тыс. км² (41-е место среди регионов России), численность населения по оценкам на начало 2010 года – чуть менее 5 161 тыс. чел. (3-е место среди регионов России). Доля городского населения (коэффициент урбанизации) составляет 52.5% (в среднем по России – 73.1%). Крупнейшие города по данным на 1 января 2010 года: Краснодар – 713.4 тыс. чел., Сочи – 341.9 тыс. чел., Новороссийск – 228.7 тыс. чел.

Главой администрации (Губернатором) Краснодарского края является Александр Николаевич Ткачёв. В декабре 2000 года он одержал победу на выборах Главы администрации Края и был переизбран в марте 2004 года. В апреле 2007 года Законодательным Собранием Краснодарского края А.Н. Ткачёв по представлению Президента Российской Федерации был наделён полномочиями Главы администрации (Губернатора) Краснодарского края сроком на 5 лет

Краснодарский край входит в ТОП-10 крупнейших регионов России по объёму валового регионального продукта (ВРП). На долю Края также приходится около 1.5% промышленного производства и более 7.5% сельскохозяйственного производства страны. Темпы роста ВРП в последние годы опережали как темпы роста по ЮФО, так и по России в целом.

Основная специализация экономики края: транспортный сектор, сельское хозяйство, туризм и обрабатывающая (в частности, пищевая) промышленность. Высокий вклад в экономику в последнее время также обеспечивало инфраструктурное и жилищное строительство. Перспективы дальнейшего экономического роста поддерживаются реализацией крупных инвестиционных проектов, и прежде всего, масштабными олимпийскими проектами. По прогнозам на 2010-2013 гг. экономика Края будет расти опережающими темпами относительно страны в целом: средние темпы роста ВРП за период – 4.7% (по сравнению с 3.8% по России), инвестиций – 10.3 % (6.6%) и производительности труда – 4.4 % (3.6%).



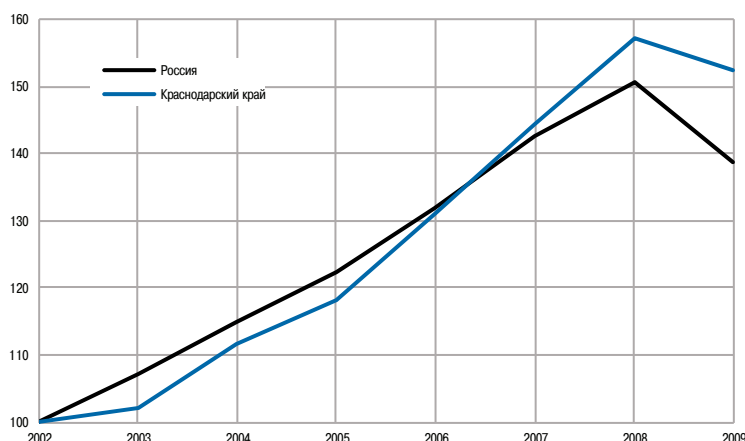
Социально-экономическое положение

Динамика ВРП и структура экономики

Номинальный объем ВРП Краснодарского края в 2008 году составил около 809 млрд. рублей, что ставит регион на 7-е место в списке крупнейших региональных экономик страны. При этом по уровню ВРП на душу населения (около 158 тыс. рублей в 2008 году) показатели Края существенно уступают среднероссийским (242 тыс. рублей) и находятся ближе к медианному значению по регионам РФ.

В последние годы регион неизменно демонстрировал высокие темпы роста экономики: за пять лет, предшествующих кризису, темпы роста ВРП значительно превышали показатели по стране в целом (CAGR 9.0% против 7.0%). Экономический рост поддерживался во многом благодаря инвестиционной составляющей (инвестиции в основной капитал росли в среднем на 15.2% в год) и развитию сельскохозяйственного потенциала региона. В кризисный 2009 год экономика Края также продемонстрировала более устойчивую к циклическим колебаниям динамику развития: несмотря на то, что региону не удалось избежать рецессии (падения ВРП), темпы сокращения были намного ниже, чем в среднем по стране (-3.0% против -7.9%).

Динамика реальных объёмов ВРП Краснодарского края и ВВП России (2002 г. = 100)



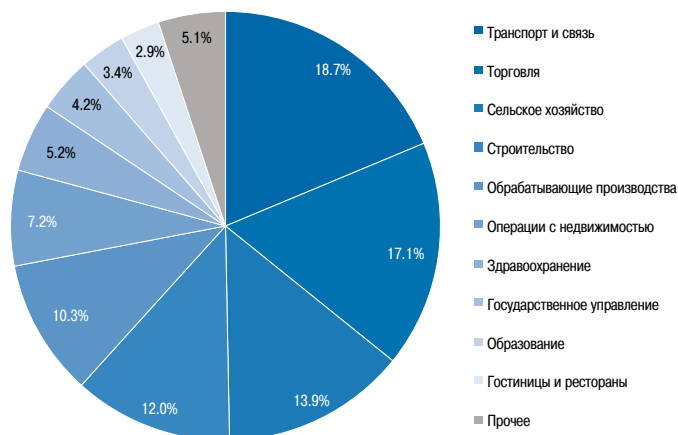
Источник: Росстат, Краснодарстат, Департамент экономического развития Краснодарского края, расчёты Росбанка

По итогам первого полугодия текущего года можно с уверенностью говорить о закреплении тенденции восстановления экономики Края, наметившейся во втором полугодии 2009 года. Несмотря на негативное воздействие природных катаклизмов на сельскохозяйственные предприятия Края, результаты прогнозных расчётов показывают, что нижняя граница прироста ВРП по итогам текущего года сложится на уровне 5%.

Структура экономики Краснодарского края отличается высокой диверсификацией. Наибольший вклад в ВРП региона (по предварительной оценке 2009 года) вносят транспорт и связь (18.7%), торговля (17.1%), сельское хозяйство (13.9%), строительство (12.0%) и обрабатывающие производства (10.3%). Выгодное географическое положение предопределяет экономическую специализацию региона в транспортном секторе, сельском хозяйстве, пищевой промышленности и туристическо-рекреационной отрасли.



Структура ВРП Краснодарского края за 2009 г.



Источник: Краснодарстат, Департамент экономического развития Краснодарского края, расчёты Росбанка

Монополия на выход к морским внешнеторговым потокам на юге страны обуславливает высокую роль транспортного сектора в экономике региона. В Краснодарском крае находятся девять международных морских портов, крупнейшие из которых – Новороссийск и Туапсе – обеспечивают перевалку более 140 млн. тонн внешнеторговых и транзитных грузов России, обслуживая треть российского нефтеэкспорта. За последние десять лет портовое хозяйство Краснодарского края увеличило грузооборот более чем в два раза и по итогам 2009 года обеспечивало более 36% общего грузооборота морских портов России. В настоящее время реализовываются проекты дальнейшего увеличения мощностей портов Новороссийск, Туапсе, Темрюк и Тамань.

Сочетание уникального географического положения, выхода на черноморское побережье и благоприятных природно-климатических условий создаёт значительный потенциал для развития туристического комплекса. Однако, в настоящее время вклад туристического сектора в экономику региона по официальным данным невелик, по оценкам администрации его доля может составлять 2-3%. Столь низкая оценка может отчасти объясняться определённой долей скрытой и неформальной экономики, и, кроме того, методы учёта сектора услуг пока недостаточно развиты. Запланированные проекты по созданию курортных зон и инвестиции в развитие инфраструктуры в преддверии Олимпийских игр позволяют рассчитывать на бурный рост сектора в будущем.

Благодаря благоприятному климату и обилию плодородных черноземных почв Краснодарский край традиционно считается житницей страны, занимая лидирующее положение в сельском хозяйстве и обеспечивая более 7.5% совокупного выпуска сектора по России в целом. Край занимает первое место среди регионов России по объёму производства зерна, семян подсолнечника, сахарной свеклы, плодов и ягод; второе – по производству мяса скота и птицы, яиц, мёда; и третье – по производству молока и овощей. Помимо обеспечения потребностей регионального спроса (включая дальнейшую переработку на предприятиях пищевой промышленности), продукция агропромышленного комплекса Края поставляется и в другие регионы России, а также экспортируется на международный рынок.

Развитое сельское хозяйство ставит на первый план пищевую промышленность Края: в 2009 году на её долю приходилось более 40% совокупного промышленного производства или около 55% выпуска обрабатывающего сектора. Высокая



доля пищевой промышленности, как сектора с наименее чувствительным к циклическим колебаниям в экономике спросом, смягчает падение экономической активности во время рецессии. Так, пищевая промышленность оказалась одним из немногих секторов промышленного производства Края, не допустившим падения по итогам кризисного 2009 года.

Структура промышленности Краснодарского края по итогам 2009 г. и отдельно обрабатывающих производств, %



Источник: Краснодарстат, Департамент экономического развития Краснодарского края, расчёты Росбанка

Вторым крупнейшим сектором обрабатывающей промышленности региона является отрасль строительных материалов, обеспечивавшая бум в строительном секторе Края (как в жилищном строительстве, так и инфраструктурном/коммерческом). Краснодарский край занимает лидирующие позиции в стране по объёмам производства основных видов строительных материалов. Например, по выпуску цемента регион сохраняет за собой первое место, кирпича и гипсокартонных листов – второе, гипса и бетонной смеси – четвёртое, нерудных строительных материалов и железобетонных изделий – шестое.

С усилением влияния инвестиционной составляющей на динамику развития Края, строительный сектор начал играть все возрастающую роль в его экономике. Доля строительства в структуре ВРП выросла по предварительной оценке 2009 года до 12% (с 9.4% в 2004 году), а в отраслевой структуре занятости сектор строительства занимал 8.3% по итогам 2008 года (по сравнению с 7.1% в 2004 году). При этом, несмотря на то, что сектор наиболее сильно ощутил на себе последствия кризиса, локальная специфика инвестиционного спроса (концентрация на инфраструктурном и олимпийском строительстве) позволила компенсировать падение в жилищном сегменте и даже зафиксировать совокупный прирост по итогам 2009 года.

Среди других секторов обрабатывающей промышленности внимание заслуживают также нефтепереработка и металлургия. Производство нефтепродуктов в регионе за последние пять лет выросло более чем на 70% и в дальнейшем ожидается усиление вклада отрасли в экономику региона за счёт реализации крупных инвестиционных проектов. Так, одним из стратегических проектов, реализуемых на территории Края, станет коренная реконструкция Туапсинского НПЗ. Проект планируется завершить до 2013 года, а его стоимость оценивается в 113 млрд. руб. Проект предполагает расширение мощности НПЗ до 12 млн. тонн в год (с текущих 5 млн. тонн) и увеличение глубины переработки нефти до 95% (с текущих 55%).



Столь же значительных темпов роста удалось добиться и в металлургии: за последние пять лет за счёт реализации ряда инвестиционных проектов по расширению и реконструкции мощностей выпуск продукции сектора вырос более чем в два раза. Дальнейшие перспективы роста сектора также будут связаны с реализацией крупных инвестиционных проектов по созданию сталеплавильных и прокатных мощностей на территории региона.

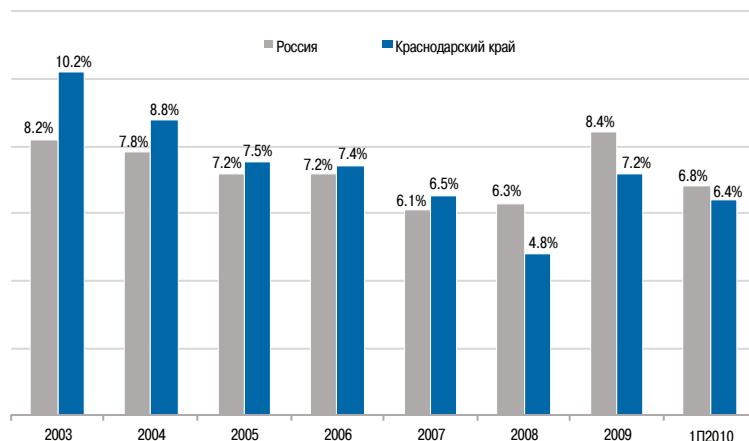
Демография и уровень жизни

Краснодарский край – один из крупнейших регионов России: здесь проживает свыше 5.16 млн человек и по численности населения Край уступает лишь Москве и Московской области. В последние годы наблюдаются позитивные тенденции – сокращение естественной убыли населения, что при традиционном миграционном приросте (благодаря, в том числе, благоприятному климату и улучшению уровня жизни) даёт небольшой чистый прирост населения уже на протяжении четвёртого года подряд. Сохранение такой тенденции в будущем будет положительно влиять на темпы экономического роста в регионе и налоговую базу бюджета.

Доля нетрудоспособного населения Края немногим превышает среднероссийский показатель и составляет на 1 января 2010 года 39.5% (по сравнению с 37.3% по России). Экономическая активность населения в регионе также отстаёт от среднестрановых значений (65.4% против 67.7% в конце 2009 года), что может быть связано с относительно высокой долей скрытой и неформальной экономики. За последние несколько лет уровень занятости экономически активного населения существенно вырос, а к 2008 году уровень общей безработицы опустился ниже среднероссийских показателей. При этом низкая отраслевая концентрация экономики определяет хорошую диверсификацию занятости и, соответственно, налоговой базы региона.

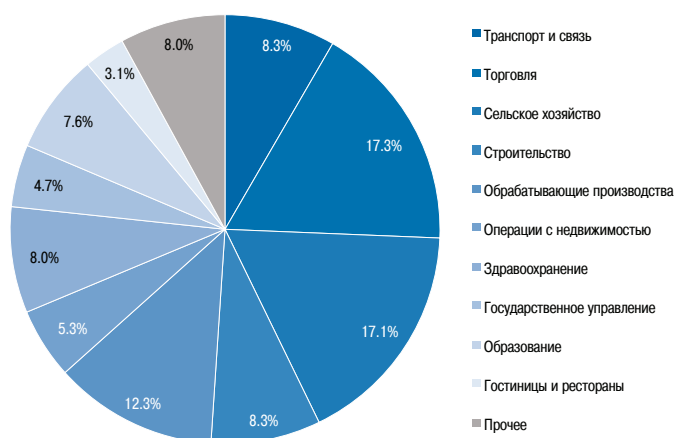
На фоне нарастания кризисных явлений в экономике в 2009 году произошёл всплеск безработицы до уровня 7.2% (с 4.8% в 2008 году) (рассчитан в соответствии с методологией Международной организации труда). Уровень официально регистрируемой безработицы – 1.1 %. При этом восстановление экономики региона и активная политика в сфере занятости населения позволили снизить напряжённость на рынке труда и вернуться на тренд снижения уровня безработицы уже по итогам 2 квартала 2010 года (6.4% - по методологии МОТ).

Уровень безработицы в 2003-2010 гг., %





Отраслевая структура занятости в 2009 году, %

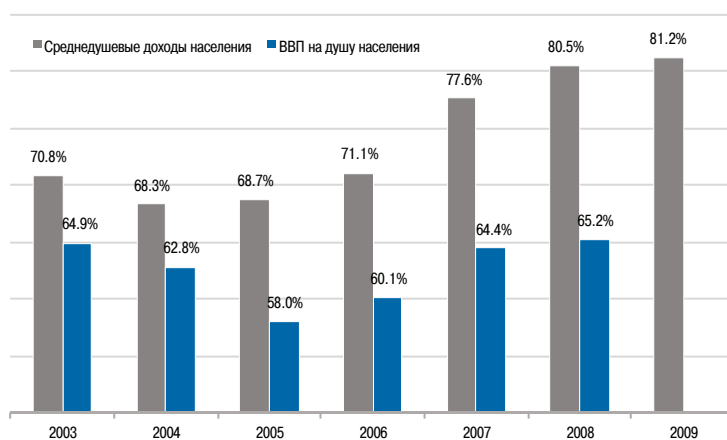


Источники: Росстат, Краснодарстат, расчеты Росбанка

Несмотря на довольно большой объем номинального ВРП (как указано выше, 7-е место по этому показателю среди регионов РФ), уровень благосостояния населения отстаёт от среднероссийского: среднедушевой ВРП и доходы составляют 65% и 80%, соответственно. Относительно низкие показатели добавленной стоимости и доходов на душу населения отражают, прежде всего, отраслевую структуру занятости с высокой долей сельского хозяйства (традиционно низкооплачиваемый сектор) и сферы услуг (сектора со значительной долей неучитываемых доходов).

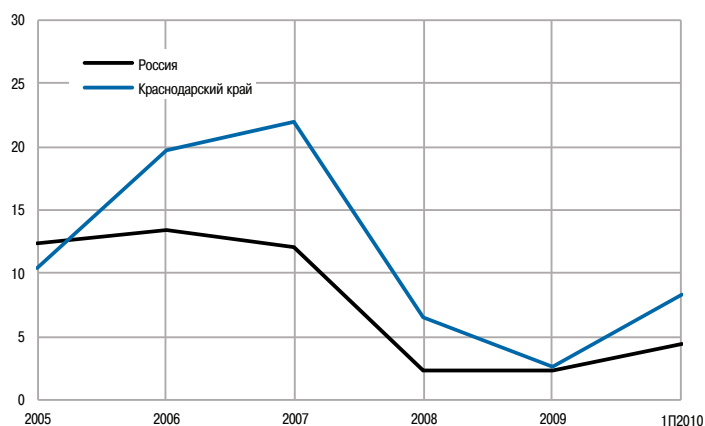
В то же время опережающие темпы экономического роста в регионе, наблюдавшиеся в последние годы, способствовали постепенному сокращению диспаритета показателей, характеризующих благосостояние населения России в целом и Краснодарского края, в частности. Ожидаемый рост экономики в среднесрочной перспективе позволяет говорить о сохранении такой тенденции и формировании потенциала для устойчивого роста потребления и сопутствующего развития сектора услуг и потребительских товаров.

Темпы роста реальных располагаемых доходов населения, %





Уровень благосостояния населения Краснодарского края, в % от значения показателя в среднем по стране

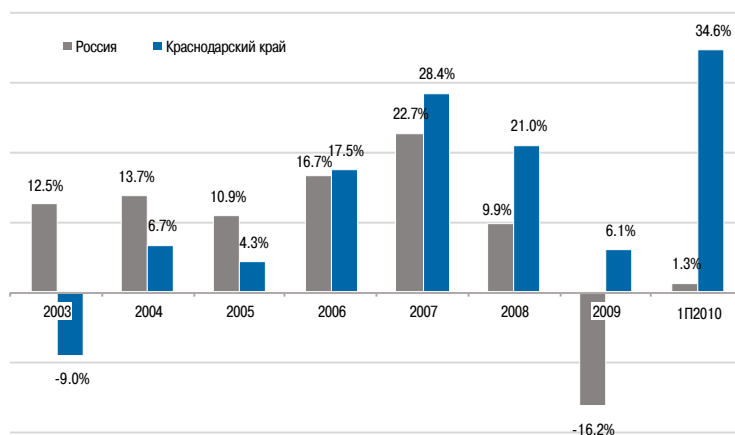


Источники: Росстат, Краснодарстат, расчёты Росбанка

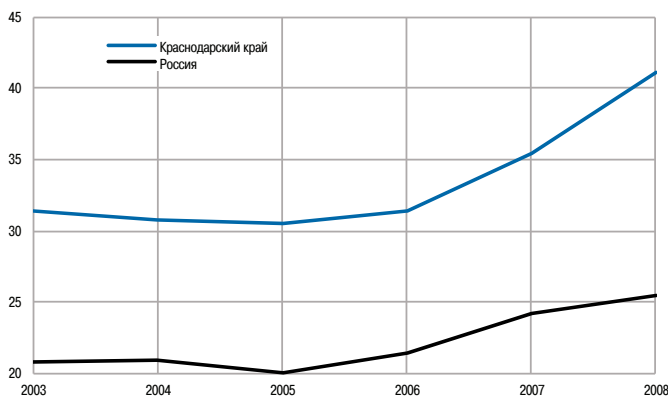
Инвестиции и перспективы роста

Краснодарский край является одним из крупнейших регионов России по уровню инвестиционной активности: по итогам 2009 года Край занимал третье место по объёму инвестиций в основной капитал, уступая лишь Тюменской области и Москве. Инвестиции стали основным драйвером роста экономики в последние годы. С 2003 года их доля в ВРП Края увеличилась почти на 10% до 41.1% по итогам 2008 года (один из самых высоких показателей среди российских регионов). Основная часть инвестиций последних лет была сосредоточена на развитии транспортной инфраструктуры, пищевой промышленности и туристско-рекреационного комплекса.

Инвестиции в основной капитал, % г/г



Доля инвестиций в основной капитал в ВРП Краснодарского края, %



Источники: Росстат, Краснодарстат, расчёты Росбанка



Рост экономики региона в среднесрочной перспективе также во многом будет поддерживаться существенным повышением инвестиционной активности в связи с проведением зимних Олимпийских игр в Сочи в 2014 году. По прогнозам на 2010-2013 гг. экономика Края будет расти опережающими темпами относительно страны в целом: средние темпы роста ВРП за период – 4.7% (по сравнению с 3.8% по России), инвестиций – 10.3 % (6.6%) и производительности труда – 4.4 % (3.6%).

Первые официальные оценки расходов на подготовку к Олимпиаде составляли 360 млрд. руб. При этом, учитывая опыт других олимпийских городов, можно ожидать значительного превышения фактических расходов над первоначально запланированным уровнем. В преддверии Олимпиады в регионе планируется строительство спортивных сооружений, гостиничных комплексов, новых автомобильных и железных дорог. Это поможет обеспечить значительную часть потребности в развитии инфраструктуры города Сочи и прилегающих территорий.

Помимо «олимпийских» проектов в туристско-рекреационном комплексе также будет реализован и ряд крупных инвестиционных проектов в производственных секторах. Кроме уже упомянутого проекта в секторе нефтепереработки частными инвесторами реализуются следующие крупные проекты:

- В транспортно-логистическом комплексе планируется строительство нескольких нефтеперевалочных баз и перевалочного комплекса масложирового сырья и зернового терминала. Совокупный объем инвестиций составит более 60 млрд. руб.
- В секторе строительных материалов планируется реконструкция одного и строительство двух цементных заводов совокупной мощностью более 6 млн. тонн (для сравнения: выпуск цемента в Крае в 2008-2009 гг. не превышал 4.5 млн. тонн). Инвесторами выступают Интеко, Новоросцемент и Lafarge, а совокупный объем инвестиций оценивается в 42 млрд. руб.
- В пищевой промышленности предусмотрен целый ряд проектов. Швейцарская Nestle расширяет мощности по производству сублимированного кофе. Французская Сесаб строит завод по производству консервов.
- В животноводческом комплексе крупнейшие проекты включают создание птицеводческого комплекса Югптицепром и мега-фермы крупного рогатого скота. Совокупный объем инвестиций на перечисленные проекты прогнозируется на уровне 17 млрд. руб.
- В деревообработке ключевым станет проект по производству древесноволокнистых плит на базе ПДК Апшеронск. Этот проект должен стать центром кластера деревообрабатывающих и мебельных предприятий Края. Совокупный объем инвестиций оценивается в 9.5 млрд. руб.
- В металлургии Группа Новоросметалл планирует значительно расширить сталеплавильные и прокатные мощности на базе Абинского электрометаллургического завода. Объем инвестиций – 5.2 млрд. руб. Металлургический кластер создаст мультипликативный эффект и обеспечит развитие более двух десятков предприятий малого бизнеса.



- В машиностроительном кластере планируется строительство второй очереди завода «КЛААС» (производство зерноуборочных комбайнов). Будут построены блоки цехов по раскрою, гибке, сварке, окраске, сборке готовой продукции. Локализация производства превысит 50%. Объем инвестиций – более 2 млрд. руб.
- В кластер стеклотарного производства в Крымском районе уже инвестировано около 2.5 млрд. рублей. После строительства второй очереди мощность производственного комплекса «Русджам-Кубань» составит 700 млн. стеклотарных единиц в год.



Бюджет

Исполнение бюджета в 2009 году

Финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. обозначил для региональных бюджетов три ключевых направления в рамках стратегического развития и планирования на ближайшие 3-5 лет. Первое – разработка и реализация новых инвестиционных проектов с целью восстановления доходной базы и обеспечения стабильного прироста собственных поступлений. Второе – оптимизация расходов бюджета в условиях необходимости увеличения социально-экономических гарантий населению и предприятиям, в том числе и вынужденное повышение отчислений на сбалансированность бюджетов более низких уровней. Третье – разработка и внедрение региональной долговой политики с целью управления заимствованиями, сделанными в период падения доходов бюджета на фоне резкого сокращения прибыльности местных предприятий.

Динамика исполненных бюджетных назначений в 2008-2009 гг. и плановых показателей на 2010 год полностью отражает обозначенные принципы. Однако помимо общероссийских тенденций на бюджетную ситуацию оказал и особый статус региона – Краснодарский край в 2014 году принимает XII зимние Олимпийские игры. С одной стороны, это ведёт к повышению расходных обязательств Края в рамках реализации проектов развития инфраструктуры рекреационных зон и строительства спортивных объектов. С другой – формирует имидж, привлекающий инвестиционный капитал и новых туристов, увеличивая тем самым налоговую базу Края.

Доходы краевого бюджета в 2009 году выросли на 9.2% по сравнению с предыдущим годом и составили 112 596 млн. руб. Расходы бюджета за аналогичный период выросли лишь на 4.2% до 111 246 млн. руб., в результате чего Край вошёл в немногочисленную группу регионов, завершивших год с профицитом бюджета. По сравнению с запланированными на 2009 год показателями исполнение доходной части краевого бюджета составило 101.9%, расходной – 94.6%. Собственные поступления (здесь и далее: собственные поступления – доходы краевого бюджета за вычетом безвозмездных поступлений) краевого бюджета в 2009 году по сравнению с 2008 годом снизились на 1.8% до 71 605 млн. руб.

Динамика доходов бюджета Краснодарского края

| Показатель | 2009 | | | План, млн. руб. | 2010 | | | 1П2010 | | |
|-------------------------|-----------------|--------------|----------------------|-----------------|--------------|----------------------|-----------------|--------------|------------------------|--|
| | Исп., млн. руб. | Доля, % | Прирост к 2008 г., % | | Доля, % | Прирост к 2009 г., % | Исп., млн. руб. | Доля, % | Прирост к 1П2009 г., % | |
| Налог. и неналог. дох. | 71 605 | 63.6 | -1.8 | 82 906 | 74.7 | 15.8 | 38 442 | 72.1 | 18.6 | |
| Налоги на доходы | 46 401 | 41.2 | -5.3 | 51 909 | 46.8 | 11.9 | 24 062 | 45.1 | 20.0 | |
| Налог на прибыль | 21 595 | 19.2 | -14.2 | 24 206 | 21.8 | 12.1 | 12 395 | 23.2 | 31.0 | |
| НДФЛ | 24 806 | 22.0 | 4.1 | 27 703 | 25.0 | 11.7 | 11 667 | 21.9 | 10.1 | |
| Налоги на товары | 7 999 | 7.1 | 37.6 | 11 566 | 10.4 | 44.6 | 5 041 | 9.5 | 32.4 | |
| Налоги на совокуп. дох. | 4 293 | 3.8 | -5.9 | 4 938 | 4.4 | 15.0 | 2 442 | 4.6 | 21.1 | |
| Налоги на имущество | 10 618 | 9.4 | -0.8 | 11 560 | 10.4 | 8.9 | 5 773 | 10.8 | 10.6 | |
| Прочие доходы | 2 294 | 2.0 | -19.2 | 2 933 | 2.6 | 27.9 | 1 124 | 2.1 | -14.2 | |
| Собственные поступл. | 71 605 | 63.6 | -1.8 | 82 906 | 74.7 | 15.8 | 38 442 | 72.1 | 18.6 | |
| Безвозм. перечисл. | 40 991 | 36.4 | 35.6 | 28 093 | 25.3 | -31.5 | 14 887 | 27.9 | 8.9 | |
| Всего доходов | 112 596 | 100.0 | 9.2 | 111 000 | 100.0 | -1.4 | 53 329 | 100.0 | 15.7 | |

Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка



Доходная часть краевого бюджета в 2009 году была сформирована на 63.6% из налоговых и неналоговых поступлений, что на 5.5% выше среднего показателя по России без учёта Москвы и Санкт-Петербурга. Структуру доходов можно охарактеризовать как умеренно диверсифицированную: удельный вес налога на прибыль в совокупных доходах составляет 19.2%, налога на доходы физических лиц – 22.0%, налогов на имущество – 9.4%, налогов на товары – 7.1%. Поступления по налогу на прибыль ввиду своей природы крайне чувствительны к экономическим циклам. Соответственно, негативные тенденции в экономике Края в 2009 году обусловили снижение показателя на 14.2% к 2008 году. Тем не менее, быстрый рост поступлений по налогам на товары оказал сдерживающий эффект вследствие повышения доли отчислений акцизов на автомобильный бензин в региональный бюджет в совокупности с высокой долей статьи в структуре доходов. В результате, налоговые и неналоговые поступления поступлениями сократились всего на 1.8%.

Доля безвозмездных поступлений в краевом бюджете за 2009 год составила, соответственно 36.4%, из которых, 6.3% приходится на субвенции, 11.4% – на дотации, в том числе 5.2% – на выравнивание бюджетной обеспеченности, 6.2% – на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов. С 2007 года наблюдается увеличение значимости субсидий в структуре доходов бюджета, в результате чего их доля выросла с 8.2% в 2006 году до 14.3% в 2009 году. Высокие темпы роста показателя в абсолютном выражении связаны с реализацией государственной программы по поддержке сельскохозяйственных товаропроизводителей, а также началом активной фазы подготовки к Олимпиаде и соответствующим ростом федеральных инвестиций. Мы оцениваем влияние каждой из программ в 2009 году в 2.1% и 2.6% от совокупных доходов краевого бюджета, соответственно. В перспективе будущих периодов влияние инвестиций на подготовку к Олимпиаде будет постепенно снижаться, изменяя баланс долей в пользу собственных поступлений – программа подготовки к Олимпиаде завершится в 2013 гг.

Расходы бюджета Краснодарского края по итогам 2009 года выросли на 4.2% и составили 111 246 млн. руб.

Рост расходов по сравнению с 2008 годом по разделам «Образование» и «Здравоохранение и спорт» связан с самостоятельным исполнением Краем части ранее передаваемых муниципалитетам полномочий, что также нашло отражение в сокращении объёма средств, перечисляемых муниципальным образованиям в рамках межбюджетных отношений.

Расходы на социальную политику выросли за счёт передачи краю отдельных федеральных полномочий в области социального обеспечения, а также за счёт индексации социальных выплат в связи с ростом цен и тарифов.

Значительный рост расходов на жилищно-коммунальное хозяйство (+154.3%) вызван началом реализацией реформирования ЖКХ в соответствии с Федеральным законом «О Фонде содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства». В 2009 году в Крае было начато финансирование адресной программы по переселению граждан из аварийного жилья. За счёт краевых средств и средств Фонда было приобретено 1 269 жилых помещений в 15 муниципальных образованиях Края общей стоимостью 1 811 млн. руб.

Отдельного внимания заслуживает динамика расходов по разделу «Национальная экономика» (+18.2%). В данном разделе основное внимание уделяется двум направлениям – сельскому (+19.9%) и дорожному (+18.9%) хозяйствам – что



вполне естественно, учитывая специфику экономики региона и продолжающуюся модернизацию транспортной системы.

Увеличение ассигнований на социально-экономические вопросы в итоге было компенсировано сокращением ассигнований на общегосударственные вопросы (-18.4%) и межбюджетные трансферты (-20.6%).

Структура расходов бюджета Краснодарского края, %



Источники: Казначейство России, Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка

В результате вышеописанных тенденций в структуре расходов Краснодарского края в 2009 году произошло несколько изменений: за счёт снижения удельного веса межбюджетных трансфертов (до 35.4%) были увеличены доли разделов «Национальная экономика» (до 14.3%), «Образование» (до 5.8%), «Социальная политика» (до 17.6%).

Профицит краевого бюджета по итогам 2009 года составил 1 350 млн. руб. В 2009 году были привлечены коммерческие кредиты в размере 3 000 млн. руб., погашены облигации на сумму 1 323 млн. руб. и предоставлены бюджетные кредиты (за вычетом возврата ранее выданных) на сумму 1 002 млн. руб. Сальдированное увеличение средств на счетах по учёту средств бюджета составило 2 029 млн. руб.

План на 2010 год и итоги первого полугодия

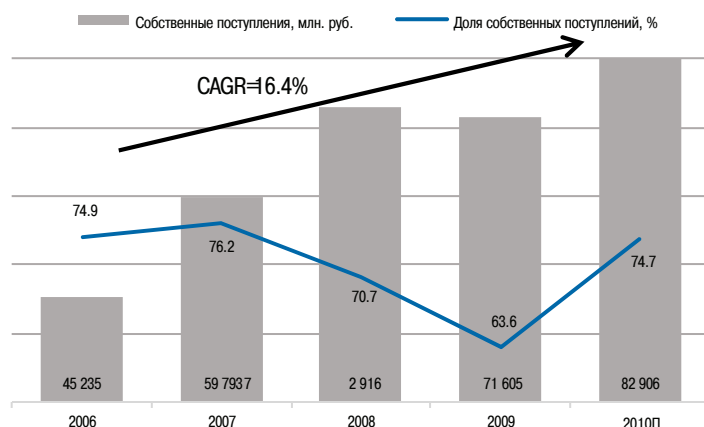
В соответствии с законом Краснодарского края «О краевом бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов» (с учётом внесённых в него изменений), размер запланированных доходов краевого бюджета на текущий год составляет 111 000 млн. руб. (-1.4% к 2009 году), а расходов – 127 103 млн. руб. (+14.3%). Причиной ожидаемого снижения совокупных доходов является сокращение безвозмездных поступлений на 31.5% до 28 093 млн. руб. Вместе с тем, темп прироста собственных поступлений на уровне 15.8% обеспечивает рост их доли до 74.7% (уровень 2006-2007 гг.) и повышает самостоятельность бюджета. Следует отметить, что помимо действия ключевых драйверов роста собственных поступлений (поступлений по налогам на прибыль (+12.1%) и доходов физических лиц (+11.7%)) ожидается рост поступлений по налогу на товары (+44.6%), в частности, за счёт увеличения акцизов на пивоваренную продукцию.

Повышение собственных поступлений краевого бюджета в 2010 году до 82 906 млн. руб. отразится на увеличении усредненного за последние пять лет темпа прироста показателя до 16.4% против 7.0% по России. При этом в будущем мы ожидаем ускорение роста налоговых поступлений по сравнению с заложенными в



бюджет темпами в связи с наличием крупных инвестпроектов, способных в корне изменить структуру доходной части, увеличив акцент на налогах на прибыль и товары.

Динамика собственных поступлений Краснодарского края



Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка

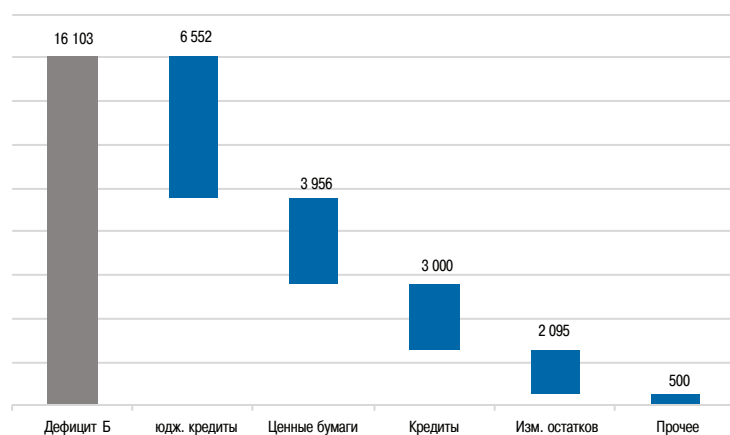
Увеличение расходов в 2010 году до 127 103 млн. руб. (+14.3% к 2009 году) в первую очередь связано с подготовкой к зимней Олимпиаде 2014 года. В 2009 году постановлением Главы администрации (Губернатора) Краснодарского края была утверждена краевая целевая программа «Обеспечение строительства олимпийских объектов и развития города Сочи как горноклиматического и бальнеологического курорта» (срок её действия истекает в 2013 году), целью которой является строительство олимпийских объектов, доведение инфраструктуры и системы жизнеобеспечения города Сочи до мировых стандартов, строительство инженерных коммуникаций, капитальный ремонт социально-значимых объектов и строительство жилых домов. Объем финансирования программы составляет 69 265 млн. руб., в том числе из средств краевого бюджета – 25 339 млн. руб.

В рамках этой программы в бюджет 2010 года включены расходы в размере 11 517 млн. руб. Учитывая её разнородный характер, расходы затронули сразу несколько ключевых разделов: «Национальная экономика» в части дорожного хозяйства (3 113 млн. руб.), «ЖКХ» – жилищного (1 450 млн. руб.) и коммунального (3 900 млн. руб.) хозяйств, «Здравоохранение, физкультура и спорт» – стационарной медицинской помощи (1 141 млн. руб.). Помимо этого в раздел «Здравоохранение, физкультура и спорт» включены капиталовложения в размере 5 200 млн. руб., предназначенные для формирования уставного капитала ОАО «Центр передачи технологий строительного комплекса Краснодарского края «Омега». Данная компания будет заниматься проектированием и строительством олимпийских объектов, в частности, медиацентра для размещения представителей СМИ и конькобежного центра.

Дефицит, запланированный на 2010 год, составляет 16 103 млн. руб. Основным источником его финансирования являются сальдо: бюджетных кредитов (6 552 млн. руб.), облигаций (3 956 млн. руб.), коммерческих кредитов (3 000 млн. руб.), изменений остатков средств на счетах по учёту средств бюджета (2 095 млн. руб.) и прочих источников (500 млн. руб.).



Источники финансирования дефицита бюджета Краснодарского края в 2010 году, млн. руб.

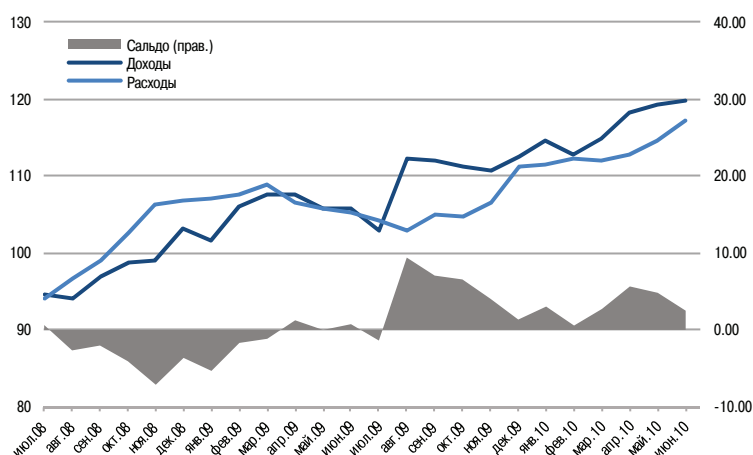


Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка

По итогам исполнения краевого бюджета в первой половине 2010 года отмечается увеличение темпов роста поступлений по многим статьям доходной части по сравнению с запланированными на текущий год значениями. Не существенно отстают темпы роста сбора налогов на прибыль и товары. В то же время, темп роста расходов находится на запланированном на текущий год уровне. В результате, к 1 июля 2010 года в бюджете Краснодарского края образовался профицит в размере 5 539 млн. руб.

Не менее интересно выглядит сглаженная помесечная динамика расходов и доходов Края. С июля 2009 года доходы бюджета, усреднённые за 12 месяцев и выраженные в годовой величине, превышают показатель расходов, рассчитанный по схожей методике. Этот факт указывает на постепенный перелом тренда, в рамках которого прирост доходов отставал от прироста расходов краевого бюджета, что в свою очередь позволяет ожидать более оптимистичное исполнение бюджета в текущем году и будущих периодах, а также снижение дефицитов ниже установленного уровня.

Динамика доходов и расходов и дефицита(-)/профицита(+) бюджета Краснодарского края, 12-ти месячная сглаженная средняя, в годовом выражении, млрд. руб.



Источники: Казначейство России, расчёты Росбанка

Краснодарский край занимает уверенную позицию среди регионов-эмитентов с кредитным качеством на уровне «BB» по шкалам международных рейтинговых агентств S&P, Moody's, Fitch. Сопоставляя показатели доходных частей бюджетов



субъектов за предшествующие 12 месяцев по состоянию на 1 июля 2010 и 2009 годов, следует отметить сохранение доли собственных поступлений Края в общем объёме доходов на уровне медианного значения. Как мы уже не раз указывали, незначительное снижение показателя самостоятельности бюджета (на 4.6 пунктов) несёт на себе отпечаток роста федерального финансирования капитальных программ в преддверие Олимпиады. Что касается темпов роста доходов в целом и собственных поступлений, то тут наблюдается некоторое отставание Края от сопоставимых регионов, однако мы ожидаем улучшение ситуации по итогам исполнения инвестиционной программы.

Сравнительные показатели исполнения доходной части бюджета Краснодарского края и сопоставимых регионов-эмитентов за предшествующие 12 месяцев, млн. руб.

| Регион | 01.07.2010 | | | 01.07.2009 | | | Изменение | | |
|---------------------------|----------------|------------------|-------------|----------------|------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| | Всего | Собств. поступл. | Доля, % | Всего | Собств. поступл. | Доля, % | Всего, % | Собств. поступл. | Доля, п.п |
| Красноярский край | 142 774 | 88 343 | 61.9 | 108 431 | 70 939 | 65.4 | 31.7 | 24.5 | -3.5 |
| Краснодарский край | 119 839 | 77 634 | 64.8 | 105 891 | 73 488 | 69.4 | 13.2 | 5.6 | -4.6 |
| Республика Саха (Якутия) | 94 229 | 44 282 | 47.0 | 73 771 | 35 760 | 48.5 | 27.7 | 23.8 | -1.5 |
| Нижегородская область | 81 208 | 58 567 | 72.1 | 77 689 | 58 408 | 75.2 | 4.5 | 0.3 | -3.1 |
| Новосибирская область | 71 666 | 52 126 | 72.7 | 64 923 | 46 712 | 72.0 | 10.4 | 11.6 | 0.8 |
| Ленинградская область | 48 947 | 39 366 | 80.4 | 46 103 | 35 418 | 76.8 | 6.2 | 11.1 | 3.6 |
| Республика Коми | 41 217 | 29 946 | 72.7 | 34 070 | 27 596 | 81.0 | 21.0 | 8.5 | -8.3 |
| Пензенская область | 29 853 | 14 497 | 48.6 | 27 905 | 12 090 | 43.3 | 7.0 | 19.9 | 5.2 |
| Чувашия | 28 549 | 13 898 | 48.7 | 28 364 | 13 687 | 48.3 | 0.7 | 1.5 | 0.4 |
| Липецкая область | 28 206 | 19 497 | 69.1 | 28 971 | 19 976 | 69.0 | -2.6 | -2.4 | 0.2 |

Источники: Казначейство России, Минфин РФ, расчёты Росбанка



Долговая нагрузка

Краснодарский край завершил первое полугодие 2010 года практически с минимальной долговой нагрузкой среди сопоставимых регионов-эмитентов, кредитное качество которых соответствует уровню «BB» по шкалам международных рейтинговых агентств S&P, Moody's и Fitch. Несмотря на увеличение заимствований Края в 2009 году и начале 2010 года, рост налоговых доходов бюджета обеспечил сохранение уровня долговой нагрузки в пределах 0.10 от собственных поступлений, в то время как ряд регионов продолжил наращивать долговые обязательства активными темпами.

Уровень долговой нагрузки Краснодарского края и сопоставимых регионов-эмитентов

| Регион | Рейтинг (S&P/Moody's/Fitch) | 01.07.2010 | | | 01.07.2009 | | | Изменение | |
|---------------------------|-----------------------------|------------------|--------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------|------------------|-------------|
| | | Собств. поступл. | Долг | Долг / Собств. поступл. | Собств. поступл. | Долг | Долг / Собств. поступл. | Собств. поступл. | Долг, п.п. |
| Красноярский край | BB+/Ba2/BB+ | 88 343 | 14 177 | 0.16 | 70 939 | 1 210 | 0.02 | 24.5 | 0.14 |
| Краснодарский край | BB/-/BB | 77 634 | 6 745 | 0.09 | 73 488 | 2 917 | 0.04 | 5.6 | 0.05 |
| Нижегородская область | -/Ba2/B+ | 58 567 | 17 856 | 0.30 | 58 408 | 8 295 | 0.14 | 0.3 | 0.16 |
| Новосибирская область | -/-/BB | 52 126 | 3 571 | 0.07 | 46 712 | 2 780 | 0.06 | 11.6 | 0.01 |
| Республика Саха (Якутия) | BB-/-/BB | 44 282 | 14 905 | 0.34 | 35 760 | 13 844 | 0.39 | 23.8 | -0.05 |
| Ленинградская область | BB/-/BB | 39 366 | 5 145 | 0.13 | 35 418 | 5 428 | 0.15 | 11.1 | -0.02 |
| Республика Коми | -/Ba2/BB | 29 946 | 4 889 | 0.16 | 27 596 | 5 671 | 0.21 | 8.5 | -0.04 |
| Липецкая область | -/-/BB | 19 497 | 5 994 | 0.31 | 19 976 | 4 044 | 0.20 | -2.4 | 0.10 |
| Пензенская область | -/-/BB | 14 497 | 3 787 | 0.26 | 12 090 | 4 622 | 0.38 | 19.9 | -0.12 |
| Чувашия | -/Ba2/- | 13 898 | 6 427 | 0.46 | 13 687 | 7 973 | 0.58 | 1.5 | -0.12 |

Источники: Казначейство России, Минфин РФ, расчёты Росбанка

Долговые обязательства Краснодарского края на 1 августа 2010 года достигли 7 226 млн. руб. Они в равных пропорциях сформированы из рыночных (50.9%) и нерыночных (49.1%) обязательств. На бюджетные кредиты, из которых основная часть истекает в декабре 2011 года, приходится 172 млн. руб. Облигации (177 млн. руб.) подлежат погашению в декабре 2012 года. В рамках схемы погашения облигаций также предусмотрены амортизационные платежи в размере 25% от номинала в декабре 2010 и 2011 годов. Коммерческие кредиты в структуре государственного долга составляют 3 500 млн. руб., большая часть из которых подлежит погашению в декабре 2012 года. В объёме долга около 47% приходится на косвенные обязательства, которые сформированы из государственных гарантий (3 377 млн. руб.), выданных в обеспечение обязательств регионального банка и юридических лиц, осуществляющих строительство в связи с подготовкой к проведению Зимних Олимпийских и Паралимпийских Игр 2014 года.

Структура долговых обязательств Краснодарского края, млн. руб.

| | 01.01.2007 | 01.01.2008 | 01.01.2009 | 01.07.2009 | 01.01.2010 | 01.08.2010 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Всего | 1 484 | 2 997 | 2 732 | 2 917 | 7 029 | 7 226 |
| Рыночный | 1 000 | 1 500 | 1 500 | 177 | 3 177 | 3 677 |
| Облигации | 1 000 | 1 500 | 1 500 | 177 | 177 | 177 |
| Кредиты | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 000 | 3 500 |
| Нерыночный | 484 | 1 497 | 1 232 | 2 740 | 3 852 | 3 549 |
| Бюджетные кредиты | 467 | 302 | 224 | 190 | 207 | 172 |
| Гос. гарантии | 17 | 1 195 | 1 008 | 2 550 | 3 645 | 3 377 |

Источники: Департамент по финансам, бюджету и контролю Краснодарского края, расчёты Росбанка

Принимая во внимание программу государственных заимствований Краснодарского края, в том числе выпуск облигаций, увеличение кредитных обязательств и погашение имеющейся задолженности, мы оцениваем совокупную задолженность на конец 2010 года в размере 16 600 млн. руб. Данный объём долга приведёт к росту долговой нагрузки Края до 0.2 от собственных поступлений бюджета, в то же время сохранит гибкость бюджетной и долговой политики.



Кредитный рейтинг

Краснодарский край имеет долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» от международных рейтинговых агентств S&P и Fitch Ratings. Агентство Fitch Ratings в конце 2009 года подтвердило Краснодарскому краю долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» и повысило прогноз со «Стабильного» на «Позитивный».

Повышение прогноза рейтинговым агентством Fitch Ratings отражает положительную динамику доходов Края и перспективы будущего роста после реализации крупнейших инвестиционных проектов при сохранении низкого уровня долговой нагрузки. Уровень рейтинга в свою очередь обусловлен диверсифицированной структурой экономики и стабильной налоговой базой. Регион также обладает низкой долговой нагрузкой, однако обширный госсектор (190 госкомпаний и мажоритарные доли в 85 предприятиях) создаёт дополнительную условную долговую нагрузку на бюджет.



Приложение

Параметры бюджета Краснодарского края, млн. руб.

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010П |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Всего доходов | 60 385 | 78 499 | 103 139 | 112 596 | 111 000 |
| Собственные поступления | 45 235 | 59 793 | 72 916 | 71 605 | 82 906 |
| Налоговые и неналоговые доходы | 45 235 | 59 793 | 72 916 | 71 605 | 82 906 |
| Налоги на доходы | 28 672 | 38 545 | 48 992 | 46 401 | 51 909 |
| Налог на прибыль | 15 726 | 21 106 | 25 159 | 21 595 | 24 206 |
| НДФЛ | 12 946 | 17 439 | 23 832 | 24 806 | 27 703 |
| Налоги на товары (работы и услуги) | 4 788 | 5 536 | 5 814 | 7 999 | 11 566 |
| Налоги на совокупный доход | 1 919 | 3 101 | 4 564 | 4 293 | 4 938 |
| Налоги на имущество | 7 029 | 9 299 | 10 706 | 10 618 | 11 560 |
| Доходы от использования им-ва | 1 678 | 2 224 | 1 440 | 1 333 | 1 494 |
| Прочие доходы | 1 148 | 1 088 | 1 400 | 960 | 1 439 |
| Безвозмездные перечисления | 15 151 | 18 706 | 30 223 | 4 0991 | 28 093 |
| Дотации | 6 575 | 6 401 | 6 685 | 12 884 | 6 370 |
| в т.ч. на выравнивание бюджетной обеспеченности | 5 230 | 5 904 | 6 388 | 5 749 | |
| Субвенции | 2 338 | 3 435 | 3 509 | 7 045 | 5 291 |
| Субсидии | 4 945 | 7 716 | 12 175 | 16 069 | 12 566 |
| в т.ч. ФАИП и ФЦП | 2 050 | 1 188 | 1 696 | 2 305 | |
| Поступления от Госкорпораций | | | 2 400 | 3 131 | 2 711 |
| Прочие перечисления | 1 293 | 1 154 | 5 454 | 1 863 | 1 154 |
| Всего расходов | 54 893 | 76 499 | 106 768 | 111 246 | 127 103 |
| Общегосударственные вопросы | 3 367 | 5 155 | 6 877 | 5 613 | 5 795 |
| в т.ч. Обслуживание долга | 110 | 62 | 125 | 88 | 584 |
| Нацбезопасность и правоохранительная деят-ть | 4 237 | 4 601 | 6 142 | 6 092 | 6 603 |
| Национальная экономика | 7 367 | 10 688 | 1 3451 | 15 894 | 18 041 |
| в т.ч. Транспорт + дорожное хозяйство | 4 707 | 6 157 | 6 381 | 7 588 | 11 398 |
| С/х и рыболовство | 2 078 | 2 837 | 4 976 | 5 966 | 4 376 |
| ЖКХ | 423 | 474 | 951 | 2 419 | 5 120 |
| Образование | 1 233 | 1 452 | 1 965 | 6 397 | 7 146 |
| Здравоохранение и спорт | 8 096 | 12 421 | 10 735 | 14 112 | 19 494 |
| в т.ч. Стационарная медпомощь | | | 5 682 | 8 776 | 8 378 |
| Физкультура и спорт | 605 | 2 034 | 3 232 | 2 596 | 2 761 |
| Социальная политика | 8 531 | 11 262 | 15 354 | 19 600 | 18 874 |
| в т.ч. Социальное обеспечение населения | 5 322 | 7 241 | 9 919 | 13 484 | 12 861 |
| Межбюджетные трансферты | 20 625 | 28 876 | 49 597 | 39 382 | 44 301 |
| в т.ч. Дотации | | | 3 893 | 2 950 | 3 327 |
| Субсидии | | | 15 608 | 12 131 | 16 516 |
| Субвенции | | | 21 454 | 15 730 | 15 239 |
| Прочие | 1 015 | 1 571 | 1 696 | 1 737 | 1 729 |
| Дефицит/профицит | 5 492 | 1 999 | -3 629 | 1 350 | -16 103 |
| Ценные бумаги | | 500 | | -1 323 | 3 956 |
| Кредиты | | | | 3 000 | 3 000 |
| Бюджетные кредиты | -128 | -68 | -78 | -18 | 6 552 |
| Изменение остатков | -5 145 | -2 224 | 4 003 | -2 029 | 2 095 |
| Прочее (предоставление бюдж. кредитов, исполнение гос. гарантий, акции и земельные участки) | -219 | -207 | -296 | -980 | 500 |



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

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

Директор Департамента
Афонский Михаил

MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

| Управление рынков капитала | Аналитика | Продажи |
|---|--|---|
| <p>Якимова Виктория Yakimova@rosbank.ru Телефон: +7 (495) 725-5494</p> <p>Борзунова Дарья DBorzunova@rosbank.ru Телефон: +7 (495) 232-9807</p> <p>Потемкина Александра APotemkina@rosbank.ru Телефон: +7 (495) 232-9807</p> <p>Сливинская Яна YVSlivinskaya@rosbank.ru Телефон: +7 (495) 232-9807</p> | <p>Кольчев Владимир VKolychev@mx.rosbank.ru Телефон: +7 (495) 725-5637</p> <p>Кошелев Евгений EKoshelev@mx.rosbank.ru Телефон: +7 (495) 725-5637</p> | <p>Малявкин Павел PMalyavkin@mx.rosbank.ru</p> <p>Макова Елена EMakova@rosbank.ru</p> <p>Александров Евгений Evg@broker.rosbank.ru</p> <p>+7 (495) 725-5477 +7 (495) 725-5713 sales@broker.rosbank.ru</p> |

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, подготовляемыми 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 объёма, предусмотренного российским законодательством.

Размещение и обращение Облигаций будет осуществляться исключительно на территории Российской Федерации в соответствии с условиями Решения о выпуске и Проспекта эмиссии. Облигации не регистрировались и не будут регистрироваться иначе, чем по законодательству Российской Федерации, регулиющему функционирование рынка ценных бумаг данного типа. Облигации не могут размещаться, обращаться, предлагаться к покупке или продаже, прямо или опосредованно, и настоящий Инвестиционный Меморандум не может распространяться в какой-либо иной стране, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством такой страны, что должно определяться каждым потенциальным инвестором самостоятельно на свой страх и риск, при этом Эмитент не несёт никакой ответственности за любое такое незаконное размещение, обращение, предложение или распространение.

Настоящий Инвестиционный Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций или любых иных ценных бумаг в России или в любой иной стране или регионе.

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.

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.

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.

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 принимают и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договорённости, предусмотренных инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.

Некоторые сведения, приведённые в настоящем информационном меморандуме, могут содержать прогнозируемые величины или иные относящиеся к будущему оценки, касающиеся планируемых мероприятий или будущих финансовых показателей Эмитента. На то, что та или иная оценка относится к будущему, указывает использование таких терминов, как «ожидается», «как представляется», «прогнозируется», «согласно оценкам», «намерение», «будет», «могло бы», «может» или «возможно» в положительном или отрицательном значении, и прочих подобных выражений. Эмитент предупреждает, что речь в таких случаях идёт лишь о прогнозах, и что фактические события или результаты могут радикально отличаться от прогнозируемых. Эмитент не намеревается обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления инвестиционного меморандума, или на предмет отражения неспрогнозированных событий. Существует немало факторов, под воздействием которых фактические результаты могут радикально отличаться от указанных в прогнозах или относящихся к будущему тезисах; это касается, в частности, общего экономического положения, конъюнктуры, рисков, сопряжённых с деятельностью в России, резких технологических или конъюнктурных перемен в нашем секторе, а также ко многим прочим рискам, характерных конкретно для Эмитента и его деятельности.

Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы Эмитента, так как фактические результаты деятельности Эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.