

Республика Саха (Якутия) Fitch “BBB-” | АКРА “A(RU)”

Облигационный заем 2019 г.

Май 2019

MKB.RU



**CREDIT BANK
OF MOSCOW**

From good to great —
one Bank!

Инвестиционные преимущества Республики Саха (Якутия)

Преимущества	Описание
Высокая обеспеченность ресурсами	<ul style="list-style-type: none"> По рейтингу общих запасов всех видов природных ресурсов Республика Саха (Якутия) занимает 1-е место в России.
Развитая экспортно - ориентированная промышленность	<ul style="list-style-type: none"> Основная отрасль республики – горнодобывающая. В Якутии добывается 95% всех российских алмазов и 24% золота. В мировом масштабе ее доля в добыче алмазов составляет 25%
Сильная экономика	<ul style="list-style-type: none"> Темпы роста экономики республики стабильно превышают среднероссийские, обеспечивая ей лидирующие места среди регионов Дальневосточного федерального округа
Масштабная инвестпрограмма	<ul style="list-style-type: none"> Инвестиции в крупные долгосрочные проекты способствуют экономическому росту. Объем инвестиций в 2018 году вырос на 1,9% и составил 403,4 млрд руб., т.е. свыше 30% всех инвестиций на Дальнем Востоке.
Стабильный рост доходов бюджета	<ul style="list-style-type: none"> По объему бюджетных показателей Республика Саха (Якутия) относится к числу крупнейших субъектов РФ. В 2018 году доходы республиканского бюджета составили 219,1 млрд руб. (+23,6% к 2017г.), из которых 139,2 млрд руб. (+24,2% к 2017г.) составили налоги и неналоговые доходы (НинНД)
Бюджетный профицит	<ul style="list-style-type: none"> Государственный бюджет Республики Саха (Якутия) по итогам 2018 года исполнен с профицитом в 10,2 млрд руб. (7,3% к НинНД)
Умеренный уровень госдолга	<ul style="list-style-type: none"> Республика исторически входит в первую благополучную группу субъектов РФ с высоким уровнем долговой устойчивости. Объем государственного долга на начало 2019 года составил 50,6 млрд руб. Отношение государственного долга к НинНД низкое – 36,4%. Расходы на обслуживание долга находятся на низком уровне для схожих с Республикой Саха (Якутия) регионов – 1,2%
Рейтинг инвестиционной категории	<ul style="list-style-type: none"> В ноябре и декабре 2018 года рейтинговые агентства АКРА и Fitch Ratings подтвердили кредитные рейтинги республики на уровнях «A(RU)» и «BBB-» соответственно
Положительная публичная история	<ul style="list-style-type: none"> Республика Саха (Якутия) является известным рынку эмитентом. Дебютировав на публичном долговом рынке в 2002 году, республикой было размещено 18 облигационных рублевых займов на общую сумму 53,27 млрд руб. по номиналу. На данный момент в обращении находятся 6 выпусков облигаций номинальным объемом 24,215 млрд руб. Предыдущее размещение облигационного займа в октябре 2018 года прошло с переподпиской в 5,7 раза

Основные факты о Республике Саха (Якутия)

Основные факты о Республике Саха (Якутия)

Республика Саха (Якутия) является самым крупным по площади субъектом Российской Федерации, занимая почти пятую часть всей территории страны. Более 2/5 ее территории находится за Северным полярным кругом. Республика Саха (Якутия) вместе с Приморским, Забайкальским и Хабаровским краями, Амурской, Камчатской, Магаданской, Сахалинской и Еврейской автономной областями, Республикой Бурятия и Чукотским автономным округом входит в состав Дальневосточного федерального округа (ДФО), **являясь крупнейшим его субъектом**. Республика обеспечивает 20% совокупного валового регионального продукта Дальнего Востока, 30% частных привлеченных инвестиций и 34% налоговых поступлений в федеральный бюджет.

Столица Республики — **город Якутск**. Расстояние от Якутска до Москвы — 8468 км. Несмотря на обширную площадь, территория Якутии характеризуется слабой заселенностью. Численность населения составляет 967,5 тыс. чел. Исторически для Якутии характерно **преобладание сельского населения**: его удельный вес в общем числе жителей составляет почти 36% при среднем в других северных регионах России на уровне 8% .

Республика Саха (Якутия) относится к важнейшим минерально-сырьевым и горнодобывающим регионам России, занимает ведущее место в РФ по добыче алмазов, золота, сурьмы. Удельный вес запасов по алмазам - 82%, золоту - 17%, урану - 61%, сурьме - 82%, железным рудам - 6,2%, углю - 40%, олову - 28%, ртути - 8%. Имеются значительные запасы редкоземельных элементов, серебра, свинца, цинка, вольфрама.

Ведущее место в горной промышленности республики занимает алмазодобывающая отрасль. Якутская алмазоносная провинция **является крупнейшей в России** — на ее долю приходится 90% запасов и 95% добычи РФ.

Темпы роста основных макроэкономических показателей Республики Саха (Якутия) и России в 2018 г., оценочно

Показатели	Саха (Якутия)	Россия
Валовый региональный продукт, ВВП РФ	105,0%	101,8%
Индекс промпроизводства	108,5%	103,0%
Инвестиции в основной капитал	101,9%	102,9%
Индекс потребительских цен	102,9%	102,7%
Объем платных услуг населению	102,6%	102,5%
Продукция сельского хозяйства	103,3%	101,1%
Оборот розничной торговли	104,9%	102,9%
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102,0%	103,4%
Уровень безработицы, к ЭАН	6,9%	4,9%

Источник: данные органов государственной статистики

Для Якутии характерна **положительная динамика экономики**, опережающая среднероссийские темпы по многим показателям. В 2018 г. **ВРП вырос на 5% против роста ВВП РФ на 1,8%**, индекс промышленного производства составил 108,5% (103,0% в РФ), оборот розничной торговли — 104,9% (102,9% в РФ).

Экономика региона (1/2)

Динамика показателей социально-экономического развития Республики Саха (Якутия) 2009-2018 г.

Темпы роста в сопоставимых ценах, в % к предыдущему периоду	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018(о)
1. Валовой региональный продукт	97,6	101,6	107,1	103,2	100,9	103,2	101,7	104,0	100,7	105,0
2. Продукция промышленности	86,4	122,8	116,1	109,0	106,2	104,9	103,8	102,0	101,5	108,5
- добыча полезных ископаемых	85,0	125,8	117,5	110,7	106,5	105,8	104,6	102,0	101,8	109,5
- обрабатывающие производства	87,9	128,9	114,0	92,6	112,3	95,1	93,2	105,2	98,8	97,5
3. Внешнеторговый оборот	65,1	102,1	143,8	101,1	101,5	104,3	77,5	114,7	108,5	99,3
4. Продукция сельского хозяйства	100,2	97,3	95,3	98,0	98,5	99,2	97,9	101,2	104,6	103,3
5. Объем строительных работ	118	67,3	112,6	112,6	88,3	105,6	104,0	120,1	125,3	104,4
6. Инвестиции в основной капитал	109,4	63,8	136,9	103,0	90,2	91,8	99,4	129,0	136,0	101,9
7. Ввод в действие жилых домов	100,9	103,3	105,2	111,7	117,2	113,5	115,3	113,6	102,2	83,7
8. Оборот розничной торговли	102,1	103,6	102,7	102,6	104,5	108,9	102,1	99,4	100,1	104,9
9. Реальные располагаемые денежные доходы населения	102,0	102,7	102,4	104,1	102,2	100,7	99,8	95,5	97,2	102,0
10. Уровень безработицы, в % к ЭАН	8,7	8,9	9,0	8,0	7,4	7,4	7,3	7,2	7,1	6,9

Экономика региона (2/2)

Основные факты

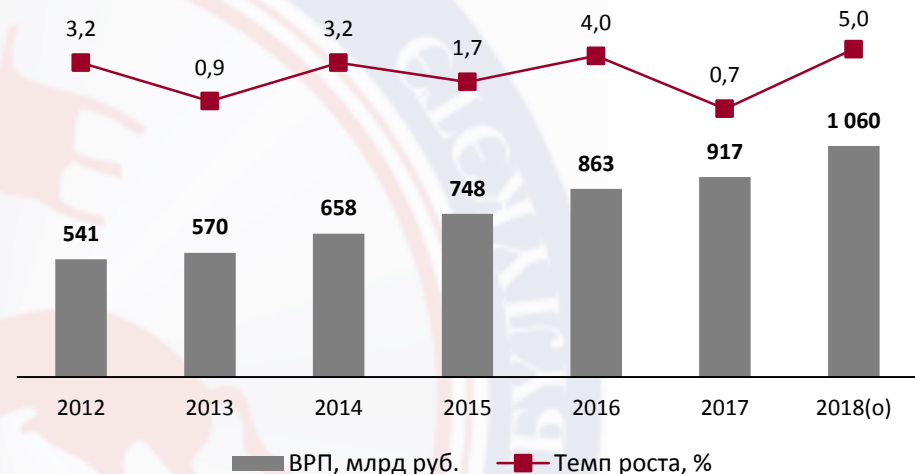
Рост ВРП в 2018 году составил 5% к уровню прошлого года (максимум с 2011г.) и впервые превысил 1 трлн руб., достигнув 1 060 млрд руб. Рост экономики был обеспечен значительным увеличением промышленного производства (108,5% к 2017г.). Промышленность является **основным сектором экономики** республики и основным источником формирования бюджетных доходов.

В структуре ВРП на промышленное производство приходится почти половина (48,3%) от его общего объема, но доля, тем не менее, демонстрирует тенденцию к сокращению. Высок удельный вес организаций «транспорта и связи» и «строительства» - 11% и 8% соответственно. В 2019 году ожидается рост ВРП до 1 161 млрд руб., в 2020 году – до 1 264 млрд руб.

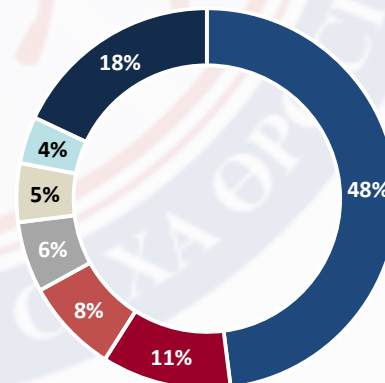
В структуре промышленности Республики Саха (Якутия) на добычу полезных ископаемых приходится 86%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды - 9%, обрабатывающие производства - 4%. В структуре добычи полезных ископаемых наибольший удельный вес занимают добыча алмазов (50%) и добыча нефти (33%).

Рост промышленного производства показал максимальный рост за последние 6 лет - 108,5% за счет опережающего роста добычи золота (+120,1%), нефти (117,9%), газового конденсата (113,4%) и обогащения угля (113,3%). Что стало следствием, в том числе, открытия таких объектов как угольная горно-обогатительная фабрика «Денисовская», линия «Якутцемент», месторождение серебра «Вертикальное», золотодобывающий рудник «Гросс» и проч. Якутия вошла в тройку регионов-лидеров России по добыче золота (29,5 тонн), добыча серебра достигла рекордных для республики показателей – 102,4 тонны. Добыча алмазов снизилась на 4,0%, что стало следствием временной консервации рудника «Мир».

Динамика валового регионального продукта, млрд руб.



Структура валового регионального продукта 2018г., млрд руб.



- Добыча полезных ископаемых
- Строительство
- Транспорт и Связь
- Торговля
- Госуправление
- Производство электроэнергии
- Прочие

Инвестиционные проекты и социальная сфера

Основные факты

Объем инвестиций в основной капитал в 2018 году вырос на 1,9% и составил 403,4 млрд руб., т.е. свыше 30% всех инвестиций на Дальнем Востоке. Из общей суммы инвестиций более 79,7% приходится на инвестиции в добывающие отрасли, в т.ч. 51,6% - в проекты по добыче и транспортировке нефти и газа («Сила Сибири»).

В Республике Саха (Якутия) созданы и действуют две территории опережающего социально-экономического развития: ТОР «Южная Якутия» и ТОР «Индустриальный парк «Кангалассы».

На территории Республики Саха (Якутия) крупнейшие инвестиционные проекты реализуют дочерние компании ПАО «Газпром»: проекты ООО «Газпром добыча Ноябрьск» и ООО «Газпром трансгаз Томск», а также ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «Мечел» и АК «АЛРОСА» (ПАО).

Крупнейшими инвестиционными проектами являются:

- Строительство магистрального газопровода «Сила Сибири»;
- Обустройство Чаядинского нефтегазоконденсатного месторождения;
- Разработка Талаканского и Алинского месторождений;
- Освоение Эльгинского угольного комплекса;
- Освоение Верхне – Мунского алмазного рудного поля и др.

Среди регионов ДФО республика лидирует по росту реальных располагаемых денежных доходов населения (102,0%).

Численность занятых в экономике увеличилась на 0,5%, общая численность безработных уменьшилась на 2,6%. Уровень общей безработицы в республике снизился с 7,1% по итогам 2017 года до 6,9% в 2018 году, однако по-прежнему находится на высоком уровне в ДФО.

Инвестиции в основной капитал, в % к предыдущему году



Уровень безработицы в 2018г., % к ЭАН и изменение к 2017 г.



Основные показатели бюджета

млн руб.	2014Ф	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2018/2017
Всего доходов	155 216	167 697	175 100	177 225	219 135	123,6
Налоговые и неналоговые доходы	83 985	102 220	111 985	112 066	139 176	124,2
в том числе:						
Налоги на прибыль, доходы	33 450	34 021	43 947	29 835	52 308	175,0
НДФЛ	17 296	18 440	20 155	21 995	24 380	110,8
Налоги на имущество	9 578	12 958	13 375	13 865	16 724	120,6
Акцизы	2 285	2 410	3 721	3 324	3 509	105,6
Безвозмездные поступления	71 231	65 477	63 115	65 159	79 959	122,7
Всего расходов, в том числе	158 853	171 799	182 596	186 305	208 913	112,1
Национальная экономика	18 851	22 917	24 151	32 960	37 487	113,7
Жилищно-коммунальное хозяйство	25 031	26 275	33 376	28 402	27 448	96,6
Образование	39 611	42 661	39 107	39 437	46 708	118,4
Здравоохранение	17 150	19 433	17 432	9 761	12 641	129,5
Социальная политика	19 411	20 694	21 945	32 005	35 347	110,4
Обслуживание государственного и муниципального долга	1 406	1 902	1 967	2 244	2 435	108,5
Межбюджетные трансферты	20 608	22 586	27 470	26 241	29 289	111,6
Профицит (дефицит)	-3 637	-4 102	-7 496	-9 080	10 222	-112,6
в % к налоговым и неналоговым доходам	-4,33	-4,01	-6,69	-8,10	7,34	*
Объем государственного долга	30 312	38 293	44 898	51 816	50 635	97,7
в % к налоговым и неналоговым доходам	36,09	37,46	40,09	46,24	36,38	78,7
Без учета бюджетных кредитов	26 649	31 931	31 511	37 077	44 259	119,4
в % к налоговым и неналоговым доходам	31,73	31,24	28,14	33,09	31,80	96,1

Источник: данные органов государственной статистики Республики Саха (Якутия)

Государственный бюджет

Основные факты

По размеру доходов госбюджета Республика Саха (Якутия) является одним из крупнейших регионов, занимая 9 позицию по размерам доходов бюджета среди регионов РФ. В 2018 году доходы республиканского бюджета **составили 219,1 млрд руб.** (+23,6% к 2017г.), из которых 139,2 млрд руб. (+24,2% к 2017г.) составили НиННД.

По налоговым доходам прогноз исполнен на 106,3%. Основное увеличение поступлений произошло по налоговым доходам, в части налога на прибыль в связи с ростом объемов реализации и средних цен алмазного сырья, изменениями курса рубля к доллару США, ростом налоговой базы нефтедобывающих предприятий.

Доля НиННД в доходах бюджета традиционно невысокая и составила по итогам 2018г. 63,5%. При этом республика имеет **большую долю поступлений дотаций из федерального бюджета** по сравнению с отдельными субъектами РФ, что обусловлено географическими и природно-климатическими особенностями региона. Однако в последние годы прослеживается **устойчивая динамика роста НиННД** республиканского бюджета: за 2014-2018гг. поступления НиННД выросли в 1,7 раза.

Расходы бюджета увеличились в 2018 году на 12,1%, составив 208,9 млрд руб. Государственный бюджет Республики Саха (Якутия) по итогам 2018 года **исполнен с профицитом в 10,2 млрд руб.** (7,3% к НиННД).

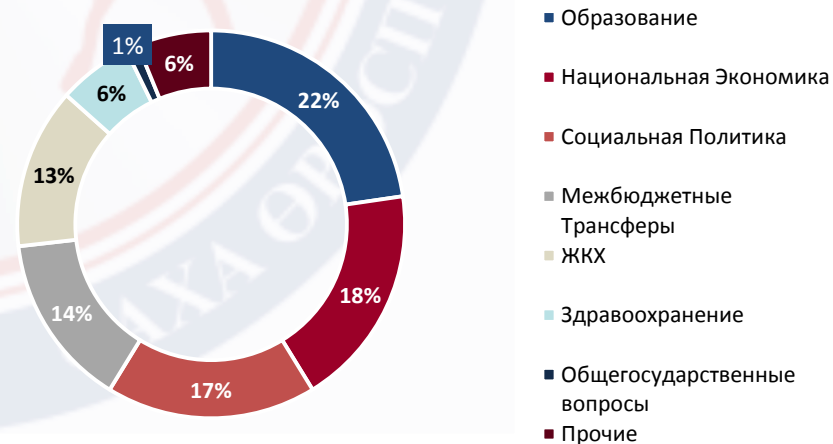
Охват расходов государственного бюджета республики государственными программами составил около 98%. В целом расходы на социальную сферу (здравоохранение, образование и социальная политика) в общем объеме расходов составили 45,3%.

На 2019г. прогнозируемый объем доходов государственного бюджета Республики Саха (Якутия) установлен в сумме 203,8 млрд руб., объем расходов - в сумме 213,8 млрд руб. Дефицит госбюджета предусмотрен в размере 9,99 млрд руб.

Динамика показателей бюджета в 2016-2019 гг., млрд руб.



Структура расходов государственного бюджета, 2018 г.



Государственный долг

Основные факты

Республика исторически входит в первую благополучную группу субъектов РФ с высоким уровнем долговой устойчивости.

Объем государственного долга республики на начало 2019 года составил 50,6 млрд руб. (-2,3% к началу 2018г.). Снижение госдолга стало результатом досрочного погашения банковских кредитов и отказ от их нового привлечения.

Отношение государственного долга к НиННД низкое – 36,4% (в 2017г. - 46,2%) при максимально допустимом значении в 100%. Снижение долговой нагрузки связано с поступлением дополнительных НиННД бюджета и направлением части доходов на уменьшение объема государственного долга. Расходы на обслуживание долга находятся на низком уровне для схожих с Республикой Саха (Якутия) регионов – 1,2%. Показатели объема госдолга и суммы расходов на обслуживание госдолга находятся в рамках ограничений, установленных Бюджетным кодексом Российской Федерации.

На 01.04.2019г. объем госдолга составил 50,2 млрд руб. В структуре долгового портфеля преобладают государственные ценные бумаги, доля которых составляет 48,1%, на банковские кредиты приходится 15,7% общих заимствований, 12,6% представлены бюджетными кредитами, 23,6% - госгарантиями.

Государственный долг и долговая нагрузка в 2012 - 2018гг.

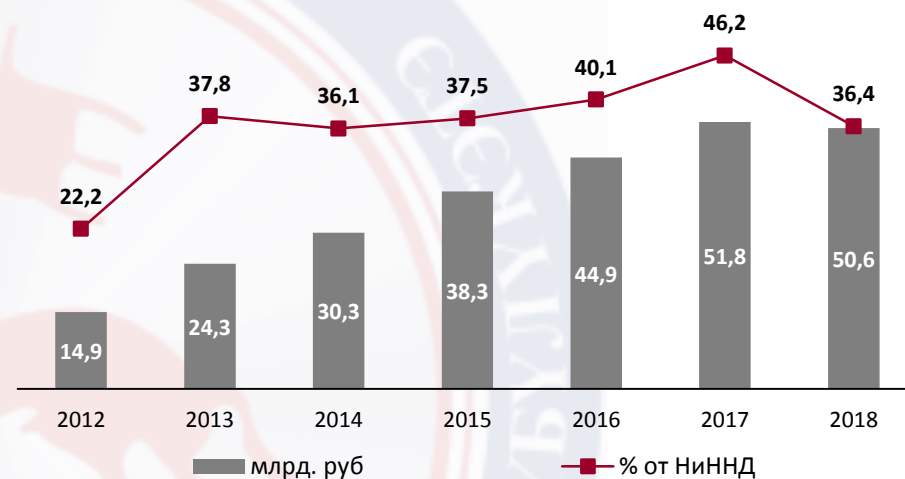
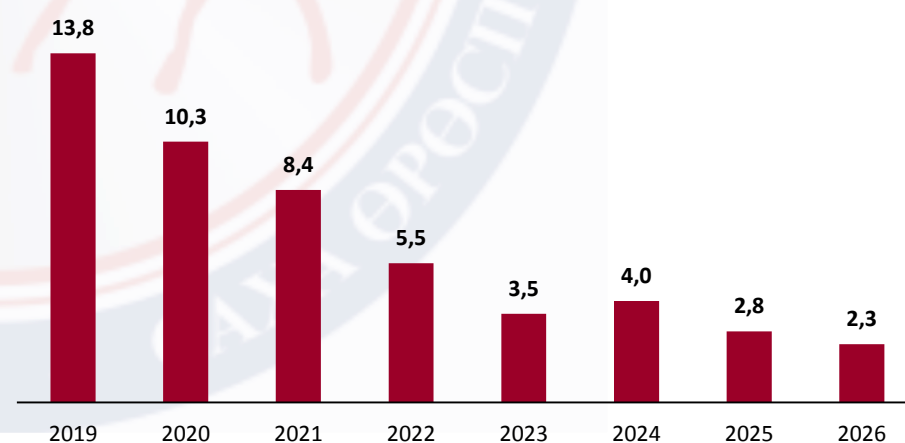


График погашения государственного долга на 01.04.2019г., млрд руб.



	Гос. долг, млн руб.	Расходы на обслуживание долга, млн руб.	Долг / НиННД, %	Расходы на обслуживание госдолга/ Расходы бюджета, %
2018	50 635	2 435	36,4	1,2
2017	51 816	2 244	46,2	1,2
2016	44 898	1 967	40,1	1,1

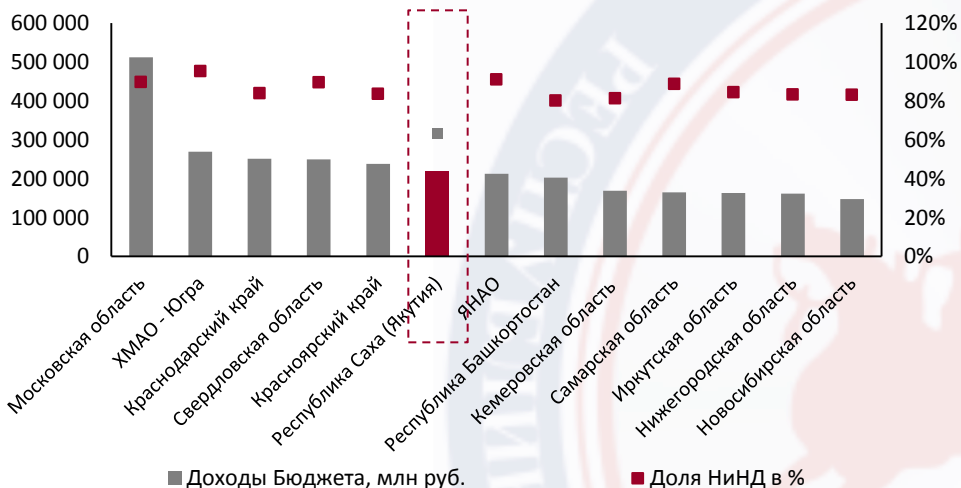
Сравнительный анализ (1/2)

Показатели исполнения бюджетов за 2018 г. регионов-эмитентов облигаций

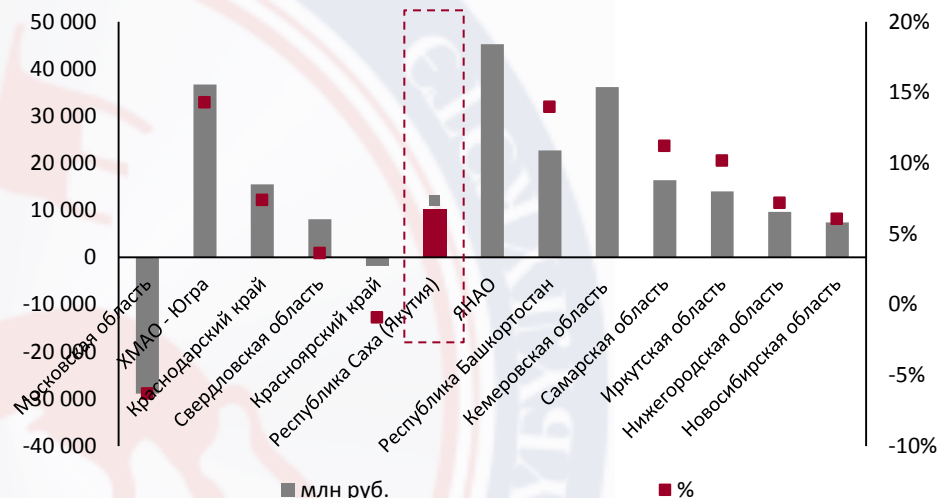
Ранг	Субъект РФ	Доходы Бюджета (ДБ)	Доля НиННД%	Расходы бюджета (РБ)	Расходы на обслуживание долга (РОД)	РОГД / Расходы, %	Профицит (дефицит) бюджета	Дефицит/профицит/НиННД%	Долг на 01.01.2019г (ФД)	Долг/НиННД, %	Рейтинги S&P / Moody's / Fitch / АКРА / Эксперт РА
3	Московская область	511 519	89,67	540 427	6 164	1,14	-28 907	-6,30	128 810	28,08	- / Ва1/Пз / BBB-/Ст / AA(RU)/Ст / -
5	ХМАО – Югра	269 449	95,29	232 769	1 568	0,67	36 680	14,29	14 400	5,61	- / Ва1/Ст / - / AAA(RU)/Ст / -
6	Краснодарский край	250 925	83,85	235 406	4 365	1,85	15 519	7,38	140 169	66,62	- / Ва3/Ст / - / A(RU)/Пз / ruAA-/Ст
7	Свердловская область	249 562	89,53	241 477	2 960	1,23	8 084	3,62	72 793	32,58	- / - / ВВ+/Пз / A(RU)/Пз / ruAA-/Ст
8	Красноярский край	237 976	83,52	239 774	7 018	2,93	-1 799	-0,91	103 901	52,28	ВВ/Ст/ Ва3/Ст / ВВ+/Ст/ A(RU)/Пз / -
9	Республика Саха (Якутия)	219 135	63,51	208 913	2 435	1,17	10 222	7,34	50 635	36,38	- / - / BBB-/Ст / A(RU)/Ст / -
10	Ямало-Ненецкий АО	212 564	90,88	167 361	1 960	1,17	45 204	23,40	16 841	8,72	BBB-/Ст / - / BBB-/Пз / AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст
12	Башкортостан	202 692	80,08	180 009	478	0,27	22 683	13,97	16 235	10,00	- / Ва1/Ст / BBB-/Пз / - / ruAA+/Ст
14	Кемеровская область	168 676	81,23	132 530	1 143	0,86	36 146	26,38	33 377	24,36	- / - / - / A-(RU)/Ст / -
16	Самарская область	164 661	88,66	148 307	3 747	2,53	16 354	11,20	54 756	37,51	ВВ/Пз / Ва2/Ст / - / AA-(RU)/Пз / -
17	Иркутская область	163 261	84,33	149 269	508	0,34	13 993	10,16	12 281	8,92	- / - / - / AA-(RU)/Ст / -
19	Нижегородская область	161 431	83,27	151 775	4 422	2,91	9 656	7,18	75 087	55,86	- / Ва3/Ст / ВВ/Ст / - / ruA/Ст
20	Новосибирская область	147 465	83,12	140 054	1 702	1,22	7 411	6,05	44 220	36,08	- / - / BBB-/Ст / AA-(RU) / -

Государственный долг

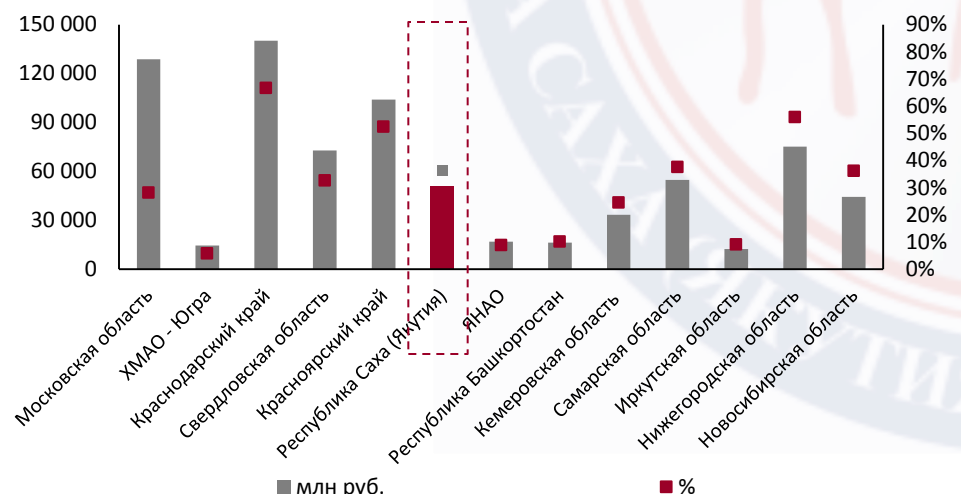
Доля НИНД в доходах бюджета в 2018г., %



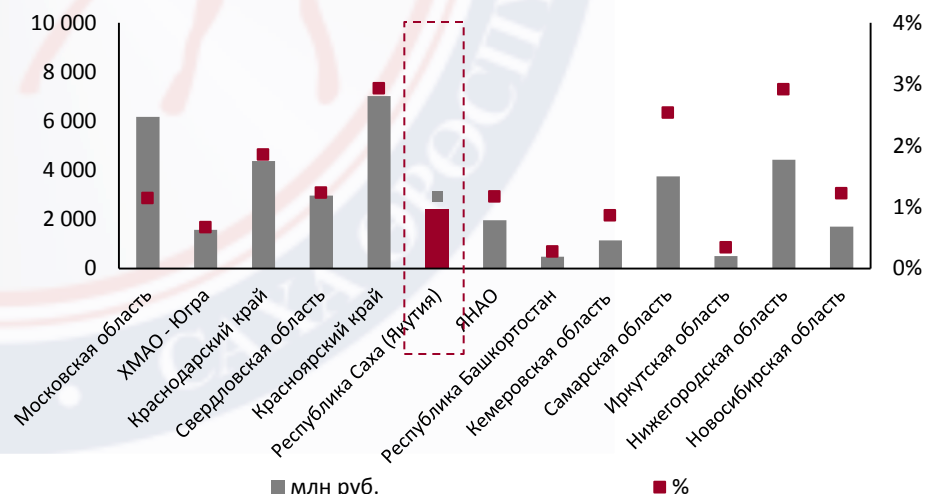
Профицит/дефицит бюджета к НИНД, 2018г.



Государственный долг/НИНД в 2018г., %



Расходы на обслуживание долга в расходах бюджета в 2018г., %

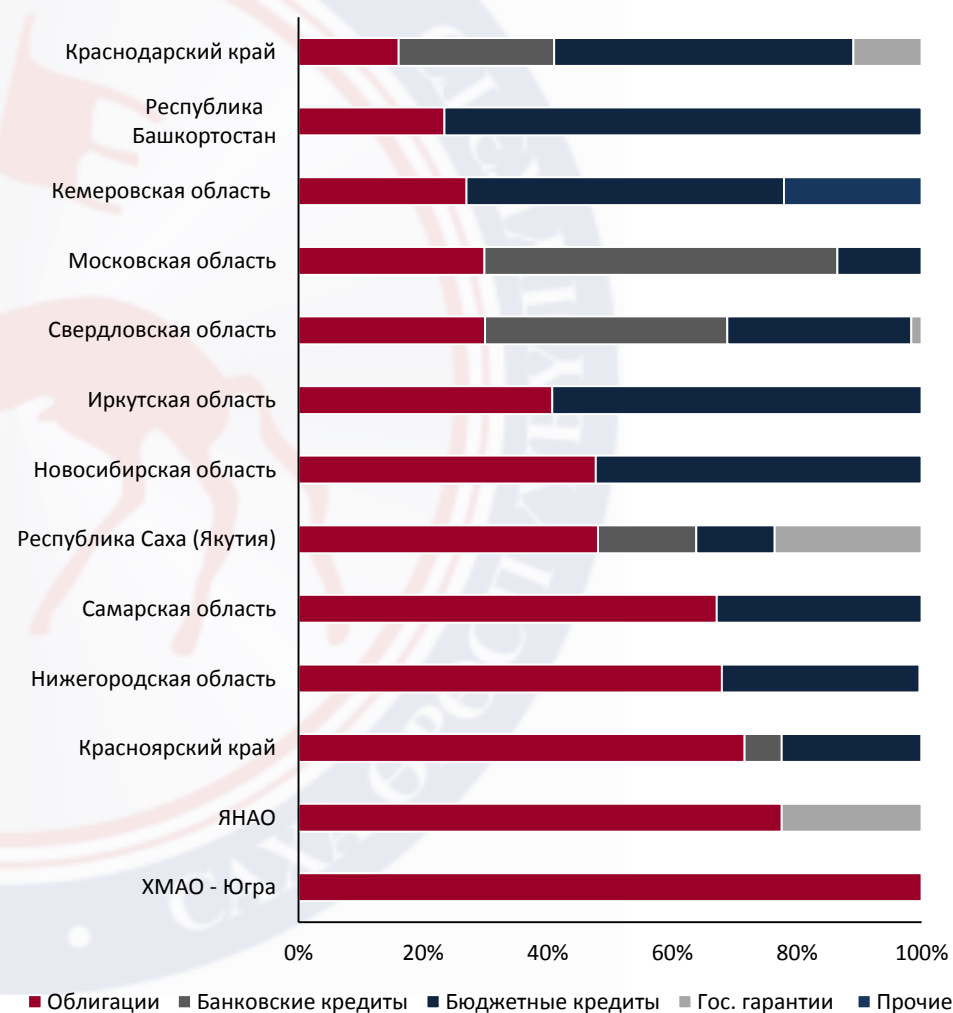


Источник: расчеты БК «РЕГИОН» и МКБ

Сравнительный анализ (2/2)

Объем и структура государственного долга на 01.04.2019г. регионов-эмитентов облигаций, млн руб.

Субъект	Облигации	Банковские кредиты	Бюджетные кредиты	Гос. гарантии	Прочие
Краснодарский край	20 000	31 000	59 703	13 610	-
Республика Башкортостан	3 800	-	12 435	-	-
Кемеровская область	9 000	-	17 005	-	7 373
Московская область	37 500	71 230	16 980	-	-
Свердловская область	20 000	25 970	19 723	1 100	-
Иркутская область	5 000	-	7 281	-	-
Новосибирская область	16 750	-	18 350	-	-
Республика Саха (Якутия)	24 125	7 905	6 326	11 836	-
Самарская область	36 760	-	17 996	-	-
Нижегородская область	42 700	-	19 957	201	-
Красноярский край	73 656	6 120	23 121	-	3
ЯНАО	12 972	-	-	3 759	-
ХМАО - Югра	14 400	-	-	-	-



Публичная история

Основные факты

Республика Саха (Якутия) является известным рынку эмитентом. Дебютировав на публичном долговом рынке в 2002 году, республикой было размещено 18 облигационных рублевых займов на общую сумму 53,27 млрд руб. по номиналу, из которых 12 выпусков на 23,27 млрд руб. были погашены своевременно и в полном объеме. На данный момент в обращении находятся 6 выпусков облигаций общим объемом 24,125 млрд руб. с погашением в 2020-2025 гг.

Все выпуски облигаций включены в Ломбардный список ЦБ РФ (принимаются в качестве обеспечения по кредитам с поправочным коэффициентом 0,98x и сделкам прямого РЕПО) и котировальный список **Первого (высшего) уровня** Московской биржи. В последний раз на публичный рынок долга Республика Саха (Якутия) выходила в октябре 2018 года с выпуском Якутия, 35011 номинальным объемом 6 млрд руб. и погашением в 2025 году. Размещение традиционно прошло с переподпиской. Общий объем спроса превысил предложение в 5,7 раза и составил более 34 млрд руб.

В целях дальнейшего инвестиционного развития Республика Саха (Якутия) **не принимает участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов**. Основными источниками покрытия дефицита бюджета являются государственные ценные бумаги Республики Саха (Якутия) и кредиты кредитных организаций.

Программой государственных внутренних заимствований на 2019 год предусмотрено привлечение с облигационного рынка 12 млрд руб.

Программа внутренних заимствований Республики на 2019 – 2021г.г.

Виды государственных заимствований, тыс. руб.	2019	2020	2021
Государственные ценные бумаги	8 450 000	1 475 000	350 000
Привлечение средств	12 000 000	5 500 000	5 000 000
Погашение основной суммы долга	3 550 000	4 025 000	4 650 000
Бюджетные кредиты от других бюджетов бюджетной системы РФ	-4 611 671	-	-600 000
Привлечение средств	14 000 000	13 000 000	13 000 000
в том числе бюджетные кредиты на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов РФ	14 000 000	13 000 000	13 000 000
Погашение основной суммы долга	18 611 671	13 000 000	13 600 000
в том числе погашение бюджетных кредитов, привлеченных на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов РФ	14 000 000	13 000 000	13 000 000
Кредиты кредитных организаций	-2 703 294	-475 000	1 250 000
Привлечение средств	1 780 683	4 786 513	1 250 000
Погашение основной суммы долга	4 483 977	5 261 513	-

Кредитные рейтинги

АКРА

«A(RU)», стабильный прогноз

07.05.2019г. агентство **АКРА** подтвердило Республике Саха (Якутия) кредитный рейтинг на уровне A(RU), изменив прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный».

АКРА указывает, что «Изменение прогноза по кредитному рейтингу обусловлено ожиданием стабилизации операционного баланса Региона в 2019 году и **избавлением от просроченной кредиторской задолженности**». Аналитики агентства ожидают, что «...что сохранение высоких дивидендных выплат позволит **удержать операционный баланс в 2019 году на сопоставимом уровне**, даже несмотря на прогнозируемое снижение поступлений по налогу на прибыль», а также отмечают, что «Профицит 2018 года стал источником частичного погашения долга (его размер сократился на 2%). **Риск рефинансирования низкий**: хотя график погашения долга на 01.04.2019 предусматривает рефинансирование четверти обязательств в течение ближайших девяти месяцев, **операционный баланс после уплаты процентов ежегодно превышает краткосрочный долг приблизительно в три раза...**».

FitchRatings

«BBB-», стабильный прогноз

21.12.2018г. агентством **Fitch Ratings** кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) **подтвержден** на уровне «BBB-», прогноз по рейтингу «стабильный».

Fitch Ratings отмечает, что «Правительство республики последовательно проводит **консервативную бюджетную и долговую политику, которая направлена на сохранение низкого уровня долга**». При этом агентство отмечает, что «...база налогообложения региона остается концентрированной: на долю 10 крупнейших налогоплательщиков приходится свыше 60% консолидированных налоговых доходов, и, как следствие, **регион подвержен рыночному риску и волатильности**. Это частично компенсируется существенными трансфертами из федерального бюджета, на которые приходится 35%-40% операционных доходов. **Позитивное влияние на Республику Саха также оказывает рост дивидендов...**».

Основные параметры займа

Эмитент	Министерство финансов Республики Саха (Якутия)
Кредитный рейтинг	Fitch: BBB- АКРА: A(RU)
Вид и форма ценных бумаг	Облигации с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга (в форме документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом))
Государственный регистрационный номер	RU35012RSY0
Объем выпуска	7 000 000 000 (семь миллиардов) рублей
Количество облигаций	7 000 000 (семь миллионов) штук
Номинал	1 000 (одна тысяча) рублей
Срок обращения	7 лет (2 548 дней)
Дюрация	около 4,2 лет
Амортизация	По 10% в даты выплат десятого, тринадцатого, семнадцатого, восемнадцатого, двадцать первого, двадцать второго, двадцать пятого, двадцать шестого купонных доходов по Облигациям, 20% в дату выплаты двадцать восьмого купонного дохода по Облигациям

Ставка купона	Первый купон устанавливается по результатам бук-билдинга, 2-28 купоны равны первому
Планируемая дата открытия книги заявок	17 мая 2019 года в 9.30 московского времени
Планируемая дата закрытия книги заявок	17 мая 2019 года в 13.00 московского времени
Планируемая дата размещения	22 мая 2019 года
Генеральный агент	«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (публичное акционерное общество)
Организаторы	МКБ, Сбербанк КИБ, БК РЕГИОН
Депозитарий	НКО АО НРД
Торговая площадка	Московская Биржа, котировальный список Первого уровня
Ломбардный лист Банка России	Выпуск соответствует требованиям к включению в Ломбардный список ЦБ РФ

Заявление об ограничении ответственности

«ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ: Положения настоящей презентации были подготовлены сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА (далее - «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК») исключительно в информационных целях на основании информации, доступной из публичных источников, и не влечет каких-либо юридических обязательств со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за недостоверную информацию, полученную от Компании и/или ее аффилированных лиц. Настоящая презентация не должна рассматриваться как предложение или рекомендация покупки или продажи или обязательство со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА о предоставлении консультационных услуг. В случае, если Компания и МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК примут решение заключить договор об оказании услуг, между ними будет подписано отдельное соглашение, содержащее условия, общепринятые для международно-признанных инвестиционно-банковских компаний в сделках подобного рода.

Положения настоящей презентации не являются, и не должны быть истолкованы как таковое, указанием на то, что МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК обеспечит благоприятное для Компании и/ или ее аффилированных лиц освещение в аналитических обзорах или публикацию отчетов, создающих особый рейтинг для Компании и/ или ее аффилированных лиц, или содержащих оценку стоимости обыкновенных акций Компании.

Материалы, подготовленные сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА никоим образом не представляют собой заключение о справедливой стоимости тех или иных активов Компании и/ или ее аффилированных лиц, а деятельность МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА не является законодательно предусмотренной независимой оценкой для целей Статей 34 или 77 или иных положений Федерального закона «Об акционерных обществах» или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Информация, содержащаяся в презентации, предназначена исключительно для руководства, соответствующих сотрудников Компании и иных участников, уполномоченных Компанией и не предназначена для последующего распространения. Воспроизведение в любом виде любой части настоящей презентации не разрешается без предварительного письменного согласия МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА.

Транзакции или продукты, упомянутые в данной презентации, могут быть предназначены не для всех инвесторов, и перед заключением любой транзакции вы должны предпринять шаги, чтобы убедиться, что вы полностью понимаете транзакцию и произвели независимую оценку целесообразности транзакции для ваших собственных целей и обстоятельств, включая возможные риски и выгоду при совершении такой сделки.

Настоящая презентация была подготовлена исключительно в информационных целях и данные, представленные в ней, отражают только ситуацию на дату создания настоящей презентации, при этом, МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за обновление информации, содержащейся в презентации. Мнения, высказанные в презентации, могут быть изменены в зависимости от ряда факторов, включая, без ограничения, изменения обстоятельств, затрагивающих Компанию, общих рыночных условий и изменений в рыночном секторе, в котором Компания осуществляет свою деятельность. Решение об участии или неучастии Компании в любой из упомянутых в презентации сделок (и об условиях соответствующих сделок) принимается исключительно уполномоченным органом Компании».