



ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ 2021 г.

РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)

Fitch «BBB-» / Эксперт РА «ruAA-»

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ



Апрель 2021 г.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

- 🏰 Республика Саха (Якутия) является самым крупным по площади субъектом РФ, занимая пятую часть всей территории России.
- 🏰 **Высокая обеспеченность ресурсами.** По рейтингу общих запасов всех видов природных ресурсов Республика Саха (Якутия) занимает 1-е место в России.
- 🏰 **Развитая экспортно - ориентированная** промышленность. Основная отрасль республики – горнодобывающая. В Якутии добывается 95% всех российских алмазов и 24% золота. В мировом масштабе ее доля в добыче алмазов составляет 25%.
- 🏰 **Стабильный рост доходов бюджета.** По объему бюджетных показателей Республика Саха (Якутия) относится к числу крупнейших субъектов РФ. В 2020 году доходы республиканского бюджета составили 249,8 млрд руб. из которых 129,38 млрд руб. составили налоговые и неналоговые доходы.
- 🏰 В 2019 году по итогам Национального рейтинга инвестиционной привлекательности регионов, республика заняла 22 место, став «лидером роста» среди регионов. По итогам 2020 года, Якутия, заняв 20 место, **стала единственным регионом Дальнего Востока**, вошедшим в ТОП-20.
- 🏰 **Умеренный уровень госдолга.** Республика исторически входит в первую благополучную группу субъектов РФ с высоким уровнем долговой устойчивости. Объем государственного долга на начало 2021 года составил 49,1 млрд руб. Отношение государственного долга к НИННД низкое – 38%. Расходы на обслуживание долга находятся на среднем уровне для схожих с Республикой Саха (Якутия) регионов – 1,24%.
- 🏰 **Рейтинг инвестиционной категории.** В мае и ноябре 2020 года рейтинговые агентства Fitch Ratings и Эксперт РА подтвердили кредитные рейтинги республики на уровне «BBB-» и «ruAA-», оба прогноза «негативные».
- 🏰 **Положительная публичная история.** Республика Саха (Якутия) является известным рынку эмитентом. Дебютировав на публичном долговом рынке в 2002 году, республикой было размещено 21 облигационный рублевый заем на общую сумму 70,77 млрд руб. по номиналу, из которых 12 выпусков на 23,428 млрд руб. были погашены своевременно и в полном объеме. Предыдущее размещение облигационного займа в мае 2020 года прошло с переподпиской в 9 раз.

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

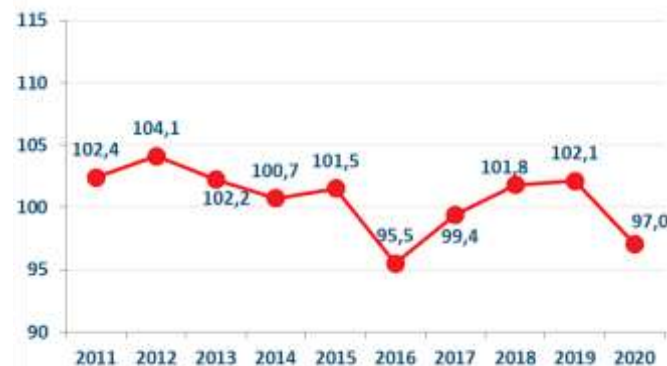
Республика Саха (Якутия) является самым крупным по площади субъектом Российской Федерации, занимая почти пятую часть всей территории страны. Более 2/5 ее территории находится за Северным полярным кругом. Республика Саха (Якутия) вместе с Приморским, Забайкальским и Хабаровским краями, Амурской, Камчатской, Магаданской, Сахалинской и Еврейской автономной областями, Республикой Бурятия и Чукотским автономным округом входит в состав Дальневосточного федерального округа (ДФО), являясь крупнейшим его субъектом.

Столица Республики — **город Якутск**. Расстояние от Якутска до Москвы — 8468 км. Несмотря на обширную площадь, территория Якутии характеризуется слабой заселенностью. Численность населения на 01.01.2021г. составляет 984,7 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. На 01.01.2020г. в республике учитываются 1823 месторождения полезных ископаемых по 58 видам минерального и углеводородного сырья.

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.

Реальные располагаемые денежные доходы населения (темпы роста в сопоставимых ценах, в % к предыдущему году)



Уровень безработицы, в % к ЭАН



Источник: данные Республики Саха (Якутия)

ЭКОНОМИКА РЕГИОНА

Динамика показателей социально-экономического развития Республики Саха (Якутия) 2011-2020г.г.

	Темпы роста в сопоставимых ценах,									
	в % к предыдущему периоду									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Валовой региональный продукт	107.1	103.2	100.9	103.2	101.7	104.0	100.7	103,9	104,0	95,0 (*)
2. Продукция промышленности	116.1	109.0	106.2	104.9	105,8	100,8	102,5	107,6	111,3	94,9
- добыча полезных ископаемых	117.5	110.7	106.5	105.8	106,7	100,7	102,7	108,4	112,3	94,7
- обрабатывающие производства	114.0	92.6	112.3	95.1	94,8	101,5	103,4	96,9	110,5	87,9
3. Внешнеторговый оборот	143.8	101.1	101.5	104.3	77.5	114.7	108,5	99,3	88,2	81,4
4. Продукция сельского хозяйства	95.3	98.0	98.5	99.2	97,2	101.2	103,1	100,1	101,7	100,6
5. Объем строительных работ	112.6	112.6	88.3	105.6	104.0	120.1	125.3	107,9	115,8	50,8
6. Инвестиции в основной капитал	136.9	103.0	90.2	91.8	99.4	129.0	136.0	101,9	100,2	50,9**
7. Ввод в действие жилых домов	105.2	111.7	117.2	113.5	115.3	113.6	102,2	83,6	105,5	89,4
8. Оборот розничной торговли	102.7	102.6	104.5	108.9	102.1	99.4	100.1	105,2	104,6	95,4
9. Реальные располагаемые денежные доходы населения	102.4	104.1	102.2	100.7	101,5	95.5	99,4	101,8	102,1	97,0
10. Уровень безработицы, в % к ЭАН	9.0	8.0	7.4	7.4	7.3	7.2	7.1	6,9	6,9	7,4

Источник: данные Республики Саха (Якутия)

(*) – оценка, в соответствии с Федеральным планом статистических работ Росстата утвержденные данные по РС(Я) за 2020 год будут опубликованы 27 февраля 2022 года.

(**) – предварительные данные

ЭКОНОМИКА РЕГИОНА

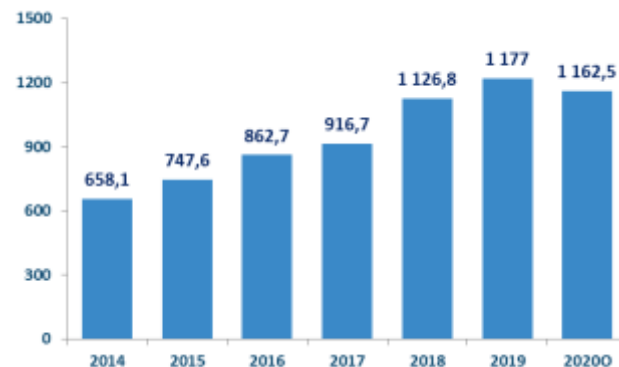
В 2020 году пандемия коронавирусной инфекции COVID-19 значительно повлияла на состояние экономики республики. Снижение ВРП в 2020 году в сопоставимых ценах оценочно составило 5% к уровню прошлого года до 1 162,5 млрд руб., что связано в большей степени с сокращением промышленного производства на 5,1%, (при росте в 2019г. 11,3%), а также строительства - на 49,2% в сопоставимых ценах к 2019 году.

В структуре ВРП на промышленность приходится половина (50,6%) от его общего объема. Высок удельный вес организаций «строительства» и «транспортной и хранения» - 9,6% и 6,2% соответственно.

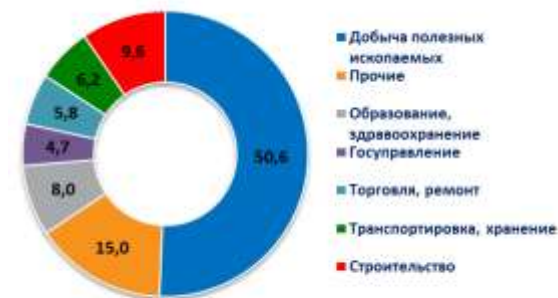
На снижение промышленного производства повлияло сокращение добычи алмазов на 31,8%, в связи с понижением потребительского спроса на мировом рынке на ювелирные и технические алмазы. Без учета добычи алмазов индекс промышленного производства за 2020 год составил 105,7%.

Якутия традиционно входит в тройку регионов-лидеров России по добыче золота (38 тонн). Увеличение добычи золота за 2020 год составило – 8,2% за счет АО «Золото Селигдара», ООО «Нерюнгри-Металлик», АО «Полюс Алдан» и ООО «АДК». Рост добычи нефти в 2020г. составил 112,5% к 2019 году (15 961,8 тыс. тонн) за счет ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в Мирнинском районе, ПАО «Сургутнефтегаз» на Талаканском месторождении в связи с выходом на полную мощность трубопроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан». Добыча газа горючего природного выросла в 2,3 раза к 2019 году (6 778,6 млн. куб. м.) в связи с вводом в промышленную эксплуатацию Чаяндынского НГКМ и магистрального газопровода «Сила Сибири». Отмечается снижение добычи серебра на 35,3% к 2019 году, производства бриллиантов в 4,2 раза, производства ювелирных изделий в 7,7 раз, в связи со снижением спроса на продукцию.

Динамика валового регионального продукта, млрд руб.



Структура валового регионального продукта 2019г., млрд руб.



Источник: данные органов государственной статистики, Республики Саха (Якутия), расчеты БК «РЕГИОН»

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БЮДЖЕТА

Млн руб.	2015Ф	2016 Ф	2017Ф	2018Ф	2019Ф	2020Ф
ВСЕГО ДОХОДОВ	167 697	175 100	177 225	219 135	220 006	249 785
НАЛОГОВЫЕ И НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ	102 220	111 985	112 066	139 176	132 183	129 375
в том числе:						
Налоги на прибыль организаций	34 021	43 947	29 835	52 308	40 757	44 805
НДФЛ	18 440	20 155	21 995	24 380	26 647	27 295
Налоги на имущество	12 958	13 375	13 865	16 724	17 710	25 608
Акцизы	2 410	3 721	3 324	3 509	4 724	6 363
БЕЗВОЗМЕЗДНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ	65 477	63 115	65 159	79 959	87 822	120 411
ВСЕГО РАСХОДОВ, в том числе	171 799	182 596	186 305	208 913	221 869	248 646
Национальная экономика	22 917	24 151	32 960	37 487	39 566	41 005
Жилищно-коммунальное хозяйство	26 275	33 376	28 402	27 448	31 497	35 182
Образование	42 661	39 107	39 437	46 708	49 008	51 264
Здравоохранение	19 433	17 432	9 761	12 641	11 100	23 020
Социальная политика	20 694	21 945	32 005	35 347	37 262	45 354
Обслуживание государственного и муниципального долга	1 902	1 967	2 244	2 435	3 116	3 080
Межбюджетные трансферты	22 586	27 470	26 241	29 289	31 183	32 022
ПРОФИЦИТ (ДЕФИЦИТ)	-4 102	-7 496	-9 080	10 222	-1 863	1 139
в % к налоговым и неналоговым доходам	-4,01	-6,69	- 8,10	7,34	1,41	0,88
ОБЪЕМ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА	38 293	44 898	51 816	50 635	49 174	49 130
в % к налоговым и неналоговым доходам	37,46	40,09	46,24	36,38	37,20	37,97
БЕЗ УЧЕТА БЮДЖЕТНЫХ КРЕДИТОВ	31 931	31 511	37 077	44 259	47 410	47 366
в % к налоговым и неналоговым доходам	31,24	28,14	33,09	31,80	35,87	36,61

Источник: данные Республики Саха (Якутия)

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

По размеру доходов госбюджета Республика Саха (Якутия) является одним из крупнейших регионов, занимая 9 позицию по размерам доходов бюджета среди регионов РФ и 1 место по ДФО. В 2020 году доходы республиканского бюджета составили 249,8 млрд руб. (+13,5% к 2019г.), из которых 129,4 млрд руб. (-2,0% к 2019г.) составили НИННД. Промышленность является основным сектором экономики республики и основным источником формирования бюджетных доходов. Налоги от предприятий отрасли добычи полезных ископаемых формируют 59% налоговых поступлений в консолидированный бюджет.

Расходы бюджета увеличились в 2020 году на 12,1%, составив 248,7 млрд руб., что стало следствием расширения финансирования здравоохранения и мер поддержки населения и бизнеса на фоне пандемии.

Государственный бюджет Республики Саха (Якутия) по итогам 2020 года исполнен с профицитом в 1,1 млрд руб. (0,9% к НИННД). В тоже время 60 из 85 субъектов федерации завершили год с дефицитом.

Бюджет сохраняет **социальную направленность** - расходы на социальную сферу (здравоохранение, образование и социальная политика) в общем объеме расходов составили 55%.

На 2021г. **прогнозируемый объем доходов** государственного бюджета Республики Саха (Якутия) установлен в сумме 252,9 млрд руб., объем расходов - в сумме 257,8 млрд руб. Дефицит госбюджета предусмотрен в размере 4,9 млрд руб., который обусловлен входящим остатком средств на счете бюджета на начало года в сумме 3,9 млрд. рублей.

Динамика показателей бюджета в 2017-2021 гг., млрд руб.



Структура расходов государственного бюджета, 2020 г.



Источник: данные Администрации республики, расчеты БК «РЕГИОН»

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

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

В течение 2020г., несмотря на кризисные явления в экономике, связанные с влиянием распространения COVID-19, объем государственного долга республики снизился на 45 млн руб. по сравнению с началом 2020 года и на 01.01.2021г. составил 49,1 млрд руб. (-0,2% к 2019г.).

Отношение государственного долга к НиННД стабильно низкое – 38% в 2020г. (в 2019г. – 37,2%, в 2018г. – 36,4%) при максимально допустимом значении в 100%. **Снижение долговой нагрузки** позволило региону улучшить позиции по уровню долговой нагрузки, переместившись на 35 место с 40-го места годом ранее среди 85 субъектов РФ.

Расходы на обслуживание долга находятся **на невысоком уровне** для схожих с Республикой Саха (Якутия) регионов – 1,24% (в 2020г. 1,4%). Показатели объема госдолга и суммы расходов на обслуживание госдолга находятся в рамках ограничений, установленных Бюджетным кодексом РФ.

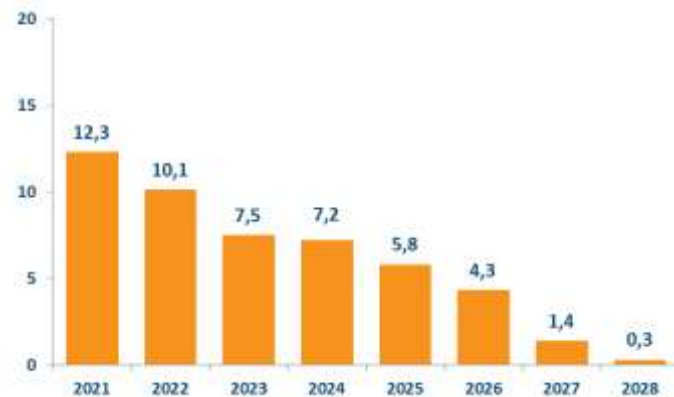
На 01.04.2021г. объем госдолга составил 52,3 млрд руб., в том числе бюджетные кредиты на пополнение остатка средств на едином счете бюджета – 4 млрд. рублей. В структуре долгового портфеля **преобладают государственные ценные бумаги** с 7-летним сроком обращения, с амортизацией долга, доля которых составляет 66%, на банковские кредиты приходится 4% общих заимствований, 11,0% представлены бюджетными кредитами, 19% - госгарантиями.

Согласно Долговой политике региона в закон о государственном бюджете Республики Саха (Якутия) на очередной финансовый год и на плановый период включаются бюджетные ассигнования на обслуживание и погашение государственного долга Республики Саха (Якутия) в полном объеме в соответствии с графиками платежей, а также условия о том, что расходы по обслуживанию и погашению долговых обязательств Республики Саха (Якутия) **не подлежат сокращению. Таким образом, суммы для погашения и обслуживания долговых обязательств являются «защищенными» статьями госбюджета республики и не подлежат сокращению.**

Государственный долг и долговая нагрузка в 2015-2020гг.



График погашения государственного долга на 01.01.2021г., млрд руб.



Источник: данные Республики Саха (Якутия), расчеты БК «РЕГИОН»

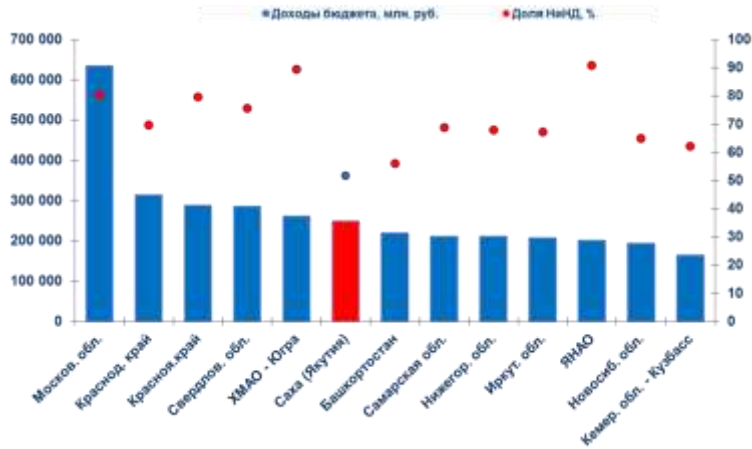
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Показатели исполнения бюджетов за 2020 г. регионов-эмитентов облигаций

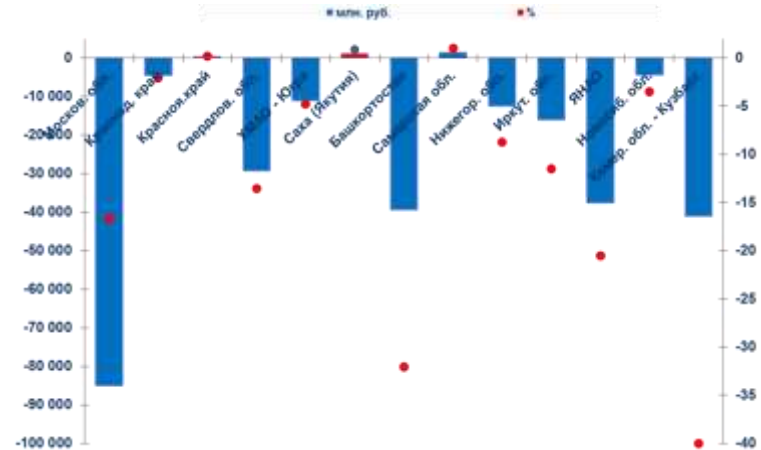
Ранг	Субъект РФ	Доходы бюджета (ДБ)	Доля НиННД %	Расходы бюджета (РБ)	Расходы на обслуживание долга (РОД)	РОГД / Расходы, %	Профицит (дефицит) бюджета	Дефицит / профицит / НиННД %	Долг на 1.01.2021г (ФД)	Долг / НиННД, %	Рейтинги S&P / Moody's / Fitch / АКРА / Эксперт РА на апрель 2021г.
3	Московская область	634 945	80,38	720 005	10 940	1,52	-85 060	-16,67	259 798	50,91	Ba1/Ст BBB-/Ст AA+(RU)/Ст
4	Краснодарский край	314 880	69,71	319 459	2 476	0,78	-4 579	-2,09	102 076	46,51	Ba2/Ст AA-(RU)/Ст ruAA-/Ст
6	Красноярский край	288 698	79,58	288 309	5 133	1,78	389	0,17	77 426	33,70	BB+/Hr Ba3/Ст BB+/Ст AA-(RU)/Ст
7	Свердловская область	286 383	75,57	315 714	4 271	1,35	-29 332	-13,55	114 398	52,86	BB+/Ст A+(RU)/Ст ruAA-/Ст
8	ХМАО - Югра	261 728	89,45	272 902	1 078	0,40	-11 175	-4,77	11 200	4,78	Ba1/Ст AAA(RU)/Ст
9	Республика Саха (Якутия)	249 785	51,79	248 646	3 080	1,24	1 139	0,88	49 130	37,97	BBB-/Hr ruAA-/Hr
10	Республика Башкортостан	219 895	56,01	259 349	210	0,08	-39 454	-32,04	21 026	17,07	Ba1/Ст BBB/Ст ruAA+/Hr
12	Самарская область	211 964	68,84	210 473	2 692	1,28	1 491	1,02	47 385	32,47	BB+/Ст Ba2/Пз AA(RU)/Ст
13	Нижегородская область	211 865	67,88	224 419	3 707	1,65	-12 554	-8,73	85 530	59,47	Ba3/Пз BB/Ст ruA/Ст
15	Иркутская область	207 710	67,21	223 798	588	0,26	-16 088	-11,52	29 677	21,26	ruAA+/Hr
16	ЯНАО	201 956	90,82	239 610	1 209	0,50	-37 654	-20,53	9 975	5,44	BBB-/Ст BBB/Ст AAA(RU)/Ст ruAAA/Ст
18	Новосибирская область	194 731	65,05	199 169	1 545	0,78	-4 437	-3,50	48 655	38,41	BBB-/Ст AA-(RU)/Ст
21	Кемеровская область	165 361	62,21	206 501	922	0,45	-41 140	-39,99	61 800	60,08	A-(RU)/Hr

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

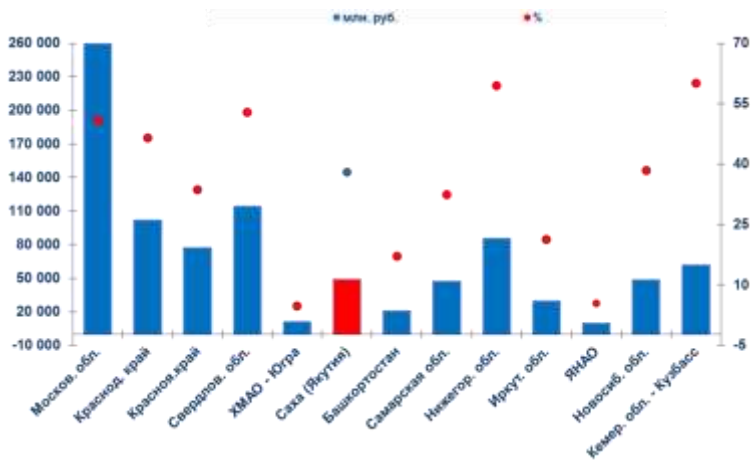
Доля НИНД в доходах бюджета, 2020г., %



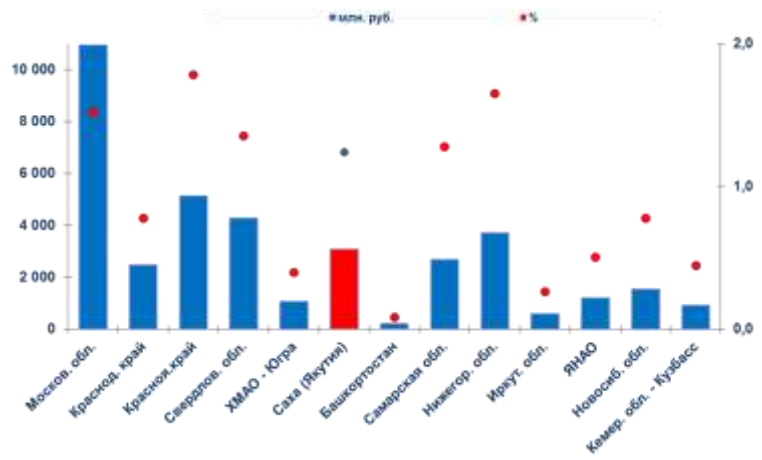
Профицит/дефицит бюджета к НИНД, 2020г.



Государственный долг/НИНД, 2020г., %



Расходы на обслуживание долга в расходах бюджета, 2020г., %

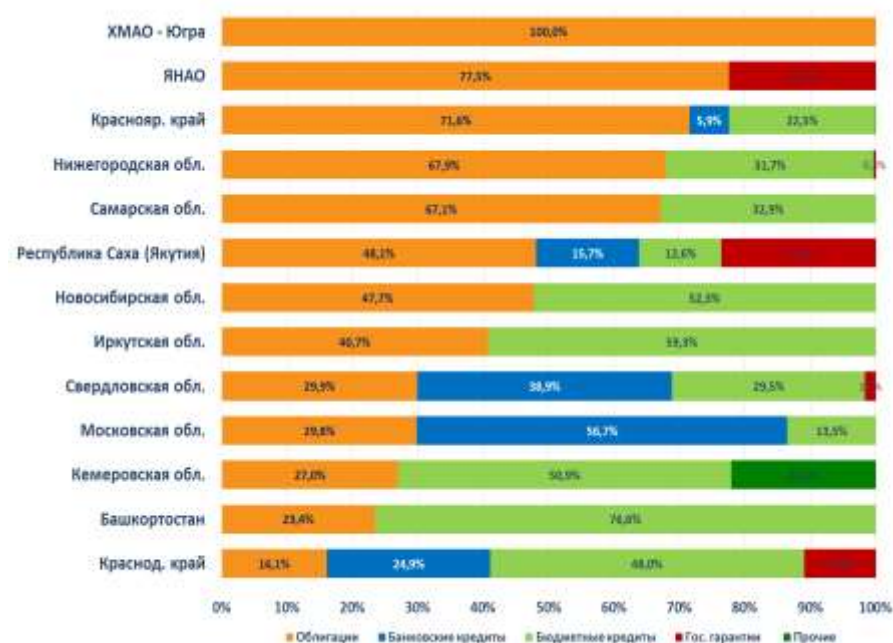


Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Объем и структура государственного долга на 01.03.2021г. регионов-эмитентов облигаций

Субъект Российской Федерации	Объем государственного долга субъекта РФ млн. руб.				
	в том числе по видам долговых обязательств				
	Облигации	Банковские кредиты	Бюджетные кредиты	Гос. гарантии	Прочие
Московская область	148 000	63 200	48 598	0	0
Краснодарский край	30 000	0	72 076	0	0
Республика Башкортостан	5 000	4 000	12 026	0	0
Нижегородская область	41 500	0	28 655	183	0
Самарская область	30 000	0	17 385	0	0
Свердловская область	66 000	19 800	33 998	1 100	0
Республика Саха (Якутия)	34 600	1 943	5 764	10 800	0
ХМАО- Югра	11 200	0	0	0	0
ЯНАО	6 937	0	0	3 038	0
Красноярский край	55 473	0	21 950	0	3
Иркутская область	2 500	15 700	14 977	0	0
Кемеровская область	9 000	23 000	22 149	1 000	6 652
Новосибирская область	21 250	2 000	26 405	0	0



Источник: Министерство Финансов РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

ПУБЛИЧНАЯ ИСТОРИЯ

Республика Саха (Якутия) является известным рынку эмитентом. Дебютировав на публичном долговом рынке в 2002 году, республикой было размещен 21 облигационный рублевый заем на общую сумму 70,77 млрд руб. по номиналу, из которых 12 выпусков на 23,428 млрд руб. были погашены своевременно и в полном объеме. На данный момент в обращении находятся 8 выпусков облигаций общим объемом 34,6 млрд руб. с погашением в 2021-2027 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 мае 2020 года с выпуском Якутия, 35014 номинальным объемом 5,5 млрд руб. и погашением в 2027 году. **Размещение традиционно прошло с рекордной переподпиской.** Общий объем спроса превысил предложение в 9 раза и составил 49,1 млрд руб.

В целях дальнейшего инвестиционного развития Республика Саха (Якутия) не принимает участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов. Основными источниками покрытия дефицита бюджета являются изменение остатков средств на счетах по учету средств бюджета, государственные ценные бумаги Республики Саха (Якутия) и кредиты кредитных организаций.

Программа государственных внутренних заимствований Республики Саха (Якутия) на 2021г.г.

Виды государственных заимствований, тыс. руб.	2021	Предельный срок погашения
Государственные ценные бумаги	150 000	
Привлечение средств	6 500 000	до 10 лет
Погашение основной суммы долга	6 350 000	
Бюджетные кредиты от других бюджетов бюджетной системы РФ	-600 000	
Привлечение средств	14 300 000	
в том числе бюджетные кредиты на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов РФ	14 300 000	До 15.12.2021
Погашение основной суммы долга	14 900 000	
в том числе погашение бюджетных кредитов, привлеченных на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов РФ	14 300 000	
Кредиты кредитных организаций	1 448 500	
Привлечение средств	3 391 407	до 3 лет
Погашение основной суммы долга	1 942 907	

Источник: Республика Саха (Якутия)

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ЗАЙМА

Эмитент	Министерство финансов Республики Саха (Якутия)
Кредитный рейтинг	Fitch: BBB- Эксперт РА: ruAA-
Вид и форма ценных бумаг	облигации в форме именных документарных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением (учёт), с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга
Государственный регистрационный номер	RU35015RSY0
Объем выпуска	6 500 000 000 руб.
Количество облигаций	6 500 000 шт.
Номинал	1 000 руб.
Срок обращения	7 лет (2 548 дней)
Дюрация	около 4,12 лет
Амортизация	По 10% в даты выплаты 6, 10, 17, 18, 21, 22, 25, 26 купонов, 20% в дату выплаты 28 купона (в дату погашения).
Ставка купона	Купоны – ежеквартальные (91 день). Первый купон устанавливается по результатам бук-билдинга, 2-28 купоны равны первому.
Планируемая дата открытия книги заявок	12 мая 2021 года 9-30
Планируемая дата закрытия книги заявок	12 мая 2021 года 14-00
Дата размещения	17 мая 2021 года
Генеральный агент	ООО «БК РЕГИОН»
Организаторы	ООО «БК РЕГИОН»
Депозитарий	НКО АО НРД
Торговая площадка	Московская Биржа
Ломбардный лист Банка России	Выпуск отвечает всем критериям ЦБ РФ для включения в Ломбардный список ЦБ РФ



Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM



Группа компаний «РЕГИОН»

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.