



Облигационные займы Республики Саха (Якутия)



декабрь 2017



ЦЕЛИ И ОБЪЕМЫ ЗАИМСТВОВАНИЙ (СТ. 106 БК РФ)

- **Предельный объем заимствований субъекта РФ** в текущем финансовом году не должен превышать сумму, направляемую в текущем году на финансирование дефицита бюджета и (или) погашение долговых обязательств субъекта РФ (**статья 106 БК РФ**):

$$V_{\text{заимств}} \leq (D + V_{\text{погашения}}),$$

где:

$V_{\text{заимств}}$ - общий объем заимствований;

D – размер дефицита бюджета;

$V_{\text{погашения}}$ - объем погашения долговых обязательств в текущем году.



Долговая нагрузка субъектов РФ на 01 ноября 2017 года

- Покрытие дефицита бюджета и погашение долговых обязательств регионами в основном осуществляется за счет новых заимствований, что вызвало увеличение **долговой нагрузки*** у большинства субъектов РФ.

По итогам 10 месяцев 2017 года **долговая нагрузка:**

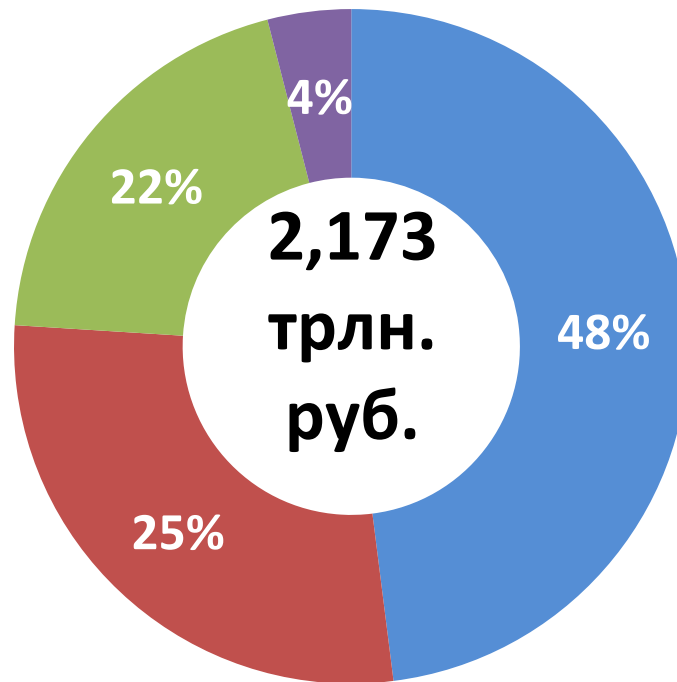
- 7 субъектов РФ - превысила **100%** налоговых неналоговых доходов
- 12 субъектов РФ - имели долг от **85% - 100%** налоговых неналоговых доходов
- 28 субъектов РФ – госдолг от **50% - 85%**
- 36 субъектов РФ – госдолг **менее 50%**.

- **Долговая нагрузка на госбюджет Республики Саха (Якутия) составляет 41%.**

* **ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА – ОТНОШЕНИЕ ОБЪЕМА ГОСДОЛГА К НАЛОГОВЫМ И НЕНАЛОГОВЫМ ДОХОДАМ БЮДЖЕТА**



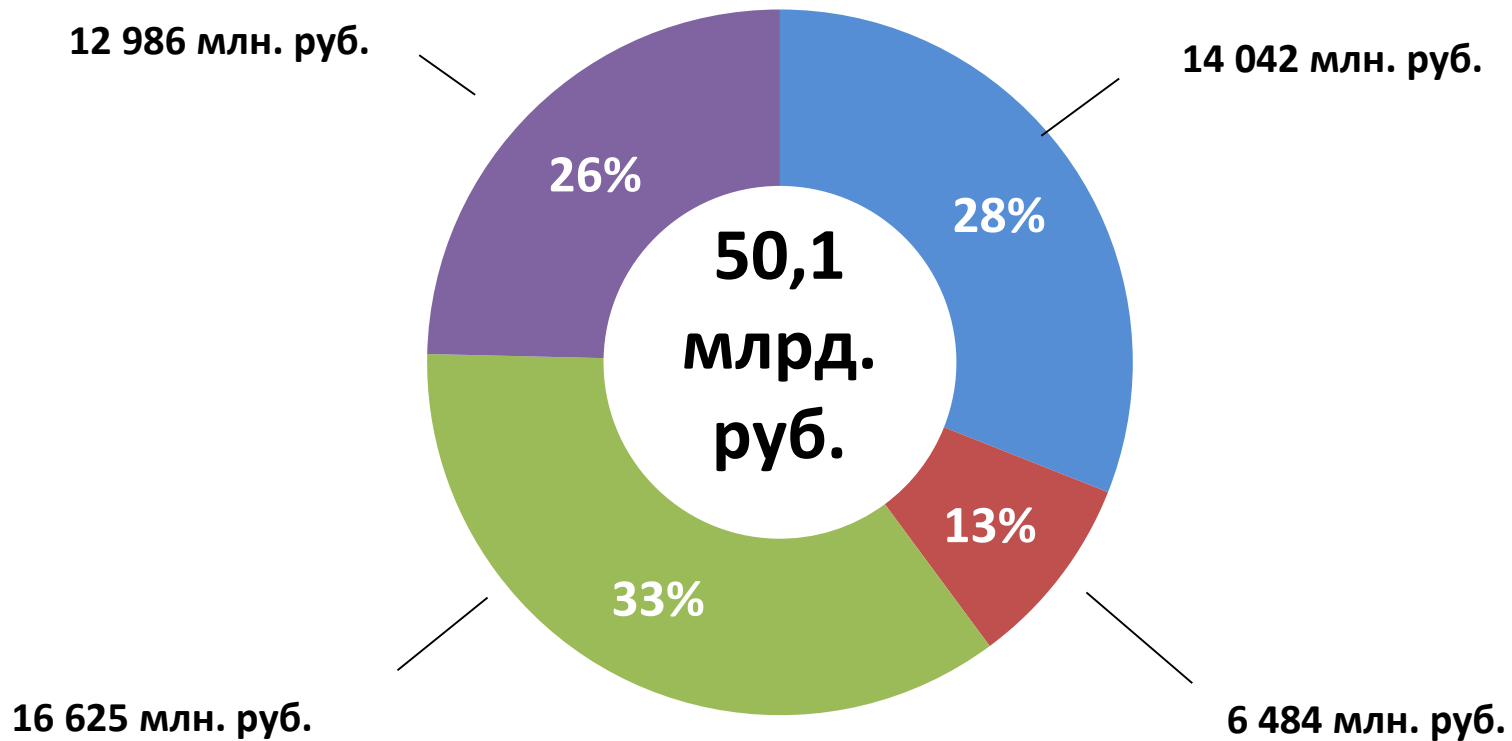
СТРУКТУРА ОБЩЕГО ДОЛГА СУБЪЕКТОВ РФ НА 01.11.2017



■ Бюджетные кредиты ■ Кредиты банков ■ Облигации ■ Гарантии



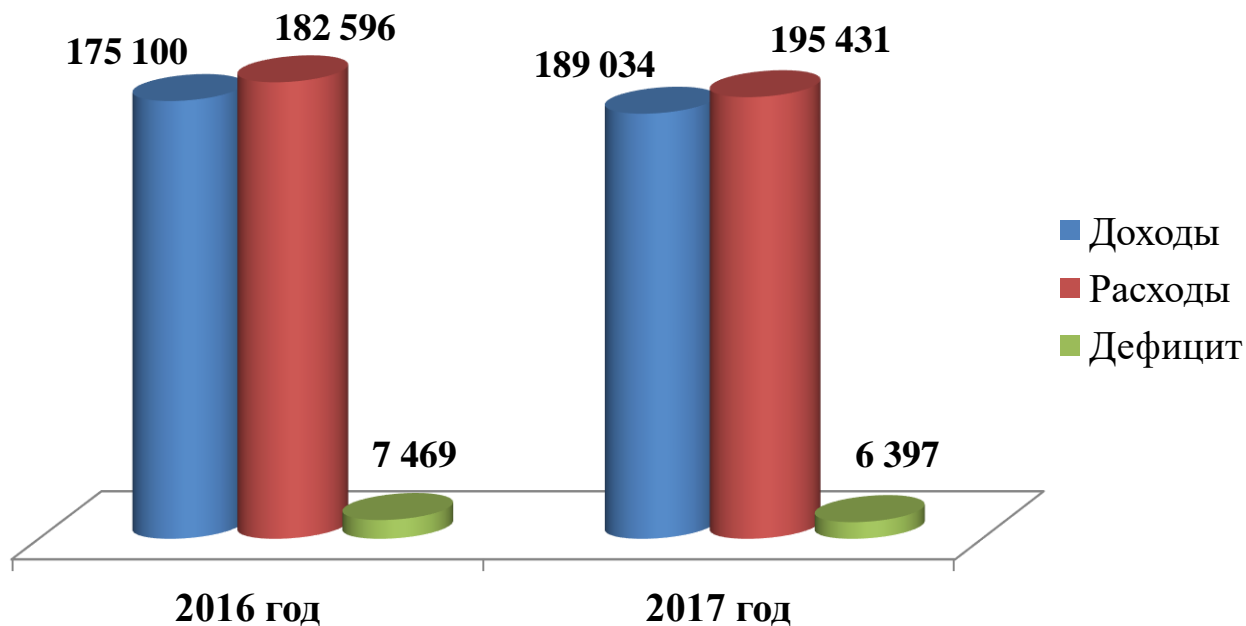
СТРУКТУРА ГОСДОЛГА РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ) НА 01.12.2017



■ Бюджетные кредиты ■ Кредиты банков ■ Облигации ■ Гарантии

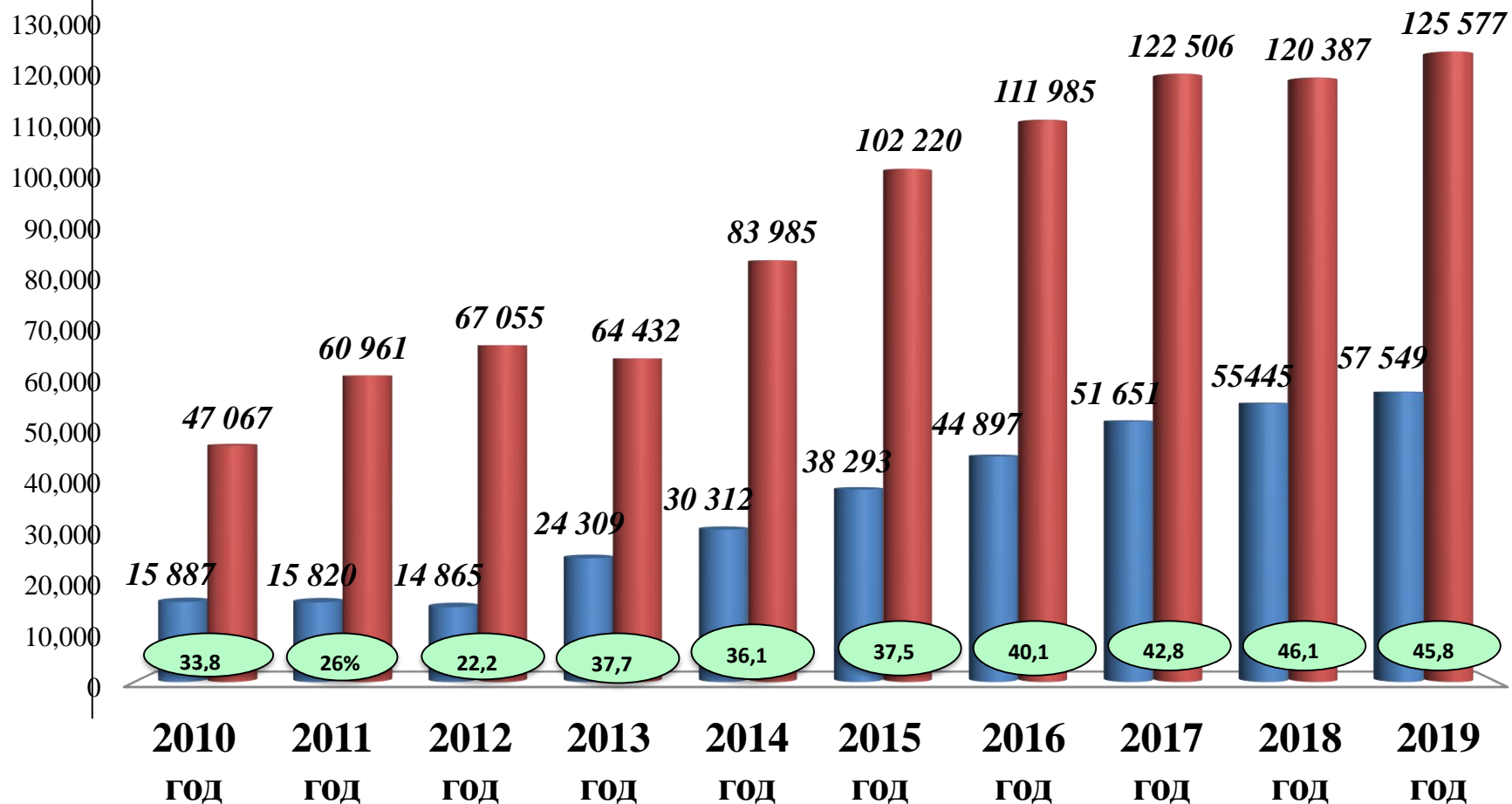
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ) (МЛН. РУБ.)

Показатели	2016 год	2017 год
Доходы	175 100	189 034
в т.ч. налоговые и неналоговые доходы	111 985	122 506
Расходы	182 596	195 431
Дефицит	7 496	6 397



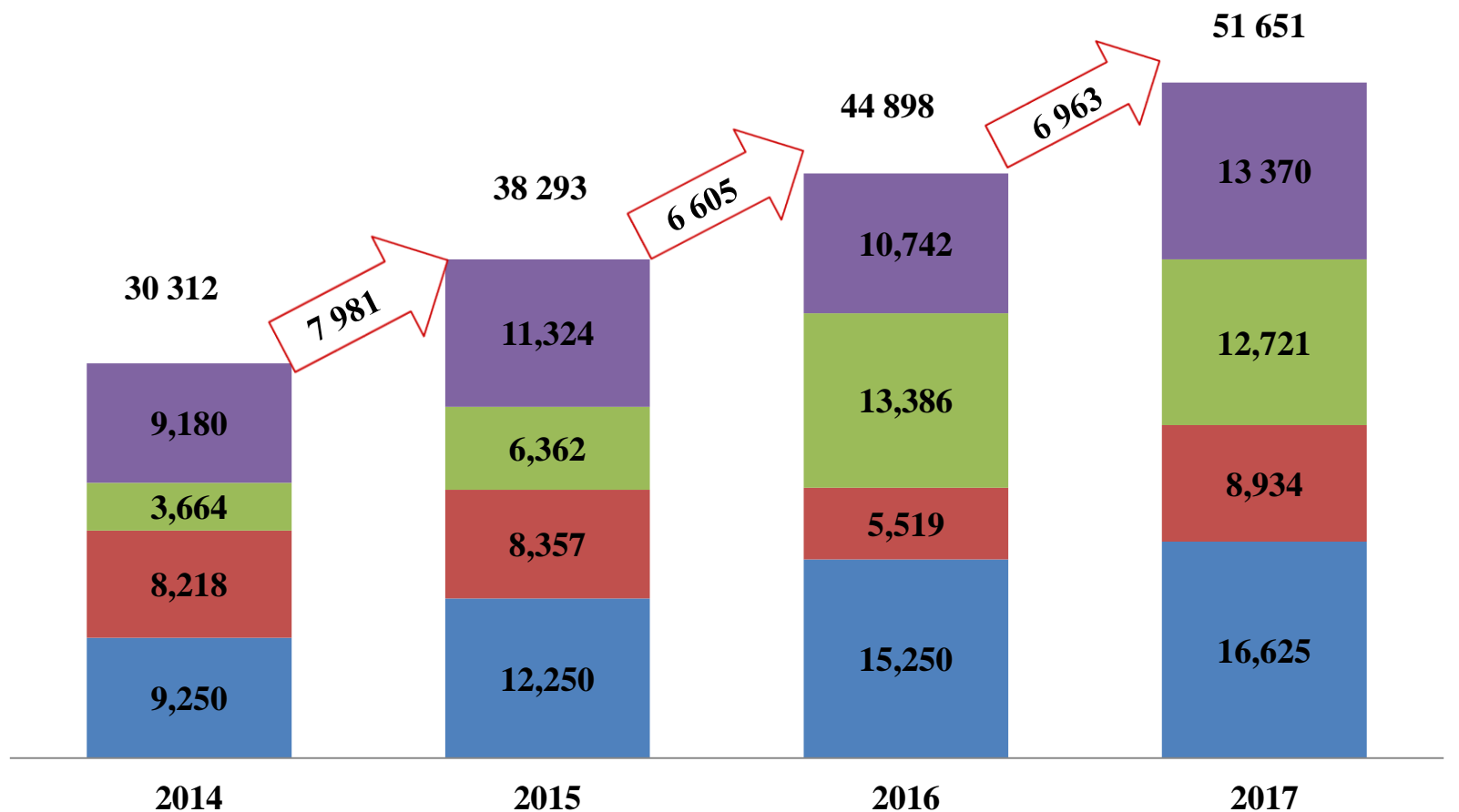
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ) 2010-2019 ГОДЫ

Млн. рублей



■ Объем государственного долга ■ Налоговые и неналоговые доходы бюджета

ДИНАМИКА ОБЪЕМА И СТРУКТУРЫ ГОСДОЛГА Республики Саха (Якутия) (млн. рублей)



■ Государственные гарантии

■ Бюджетные кредиты из федерального бюджета

■ Кредиты кредитных организаций

■ Государственные ценные бумаги



ИЗ ИСТОРИИ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

- **21 августа 1995 года** Правительство Якутии в лице Министерства финансов РС(Я) впервые выпустило облигации государственного займа республики. Объем первой эмиссии облигаций составил 4 млрд. неденоминированных рублей, доходность достигала - 140 % годовых, срок обращения – 3 месяца. Форма облигаций была документарная на предъявителя, а бланки облигаций со степенями защиты печатались в Лондоне.
- За **22 года** Якутия выпустила **22 эмиссии** облигационных займов общим номинальным объемом **43,8 млрд. рублей**.
- В 1998 году Республика вышла на организованный рынок ценных бумаг - **Санкт-Петербургскую валютную биржу**, выпустив Якутские государственные краткосрочные облигации (**ЯГКО**) - именные дисконтные облигации в бездокументарной форме. Сроки обращения составляли от 6 месяцев до 1 года.
- С 2005 года Республика стала размещать облигации с **амортизацией** долга.
- Минфин Республики Саха в целях управления долгом производил досрочный выкуп облигаций: в 2005 году на сумму 1040 млн. рублей, в 2006 году на сумму 500 млн. рублей.
- На сегодняшний день сформирован полноценный среднесрочный рынок долговых ценных бумаг Республики. В настоящее время в обращении находятся **5 эмиссий** облигаций Якутии объемом **16 625 млн. рублей**.
- Все облигации Республики включены в **Котировальный список** Московской биржи высшего уровня и в **Ломбардный список ЦБ РФ**.



ЭМИССИИ ОГЗ РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ) В ОБРАЩЕНИИ

Государственный регистрационный номер	Объем эмиссии, млн. р.	Размер купона, в % годовых	Дата начала размещения	Дата погашения	Срок обращения	Ставка доходности при размещении
RU35005RSY0	2 500	1-8 купоны - 8,2% , 9-12 купоны - 9,2% 13-16 купоны - 8,7% 17-20 купоны - 8,45%	24.04.2013	амортизация 10-20-20-20-30% 24.04.2018	5 лет	8,80%
RU35006RSY0	2 500	10,10%	02.07.2014	амортизация 20-10-20-20-10-10-10% 02.07.2021	7 лет	10,49%
RU35007RSY0	5 500	12,43%	21.05.2015	амортизация 10-15-10-15-10-15-10-15% 14.05.2020	5 лет	13,02%
RU35008RSY0	5 500	10,29%	18.05.2016	амортизация 15-10-15-15-15-30% 18.05.2021	5 лет	10,69%
RU35009RSY0	5 000	8,59%	18.05.2017	амортизация 10-5-10-10-10-10-10-10-25% 16.05.2024	7 лет	8,87%



ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2015-2017 ГОДАХ

Год	Общий объем размещения, млн. рублей	Средний объем одного размещения, млн. рублей	Средневзвешенный срок обращения, лет	Средневзвешенный срок Дюрации, лет	Средневзвешенная доходность, % годовых	Средневзвешенный спрэд к доходности ОФЗ, б.п.
2015	98 055	3 632	4,84	2,82	13,30%	233
2016	158 726	5 473	6,74	4,08	10,19%	142
2017 (11 мес)	121 100	5 767	6,93	4,54	8,48%	82



ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КРЕДИТЫ?

- На сегодня опыт эмиссии облигаций имеет 42 субъекта РФ и 5 муниципалитетов.
- Потенциал роста рынка субфедеральных облигаций значителен. Пока он составляет только 3,2% суммарного рынка корпоративных облигаций и ОФЗ.
- **Преимущества Облигационных займов:**
 - длительные сроки обращения по сравнению с кредитами
 - низкие процентные ставки
 - равномерный график погашения за счет амортизации долга
 - возможности по управлению долгом региона (досрочный выкуп, операции репо)
 - широкий список кредиторов
- **Недостатки Облигационных займов:**
 - затратные по времени и трудовым ресурсам процедуры
 - зависимость условий займа от рыночной конъюнктуры



ПРОЦЕДУРЫ ПО ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ

- **Регистрация Условий эмиссии в Минфине РФ**
- **Конкурсный отбор Организатора займа – Генерального агента** (ФЗ-44 – либо открытый конкурс, либо в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 28.04.2015 № 753-р)
- **Конкурсный отбор Организатора торговли (Биржи)** (ФЗ-44 – электронный аукцион или запрос котировок)
- **Заключение контракта с Депозитарием** (ФЗ-44 - единственный поставщик)
- **Наличие национального рейтинга Эмитента в соответствии с ФЗ-222** (для включения в котировальные листы высшего уровня биржи и Ломбардный список ЦБРФ, для возможности инвестирования средств НПФ, УК, страховых организаций)
- **Подготовительная работа по размещению Облигаций**
 - Работа с Генеральным агентом займа в соответствии с контрактом
 - Выбор оптимального времени выхода на рынок, выбор способа размещения
 - Определение параметров выпуска Облигаций
 - Взаимодействие, обмен документами с Биржей и Депозитарием
 - Утверждение Решения о выпуске
 - Проведение маркетинговых мероприятий, распространение информационных материалов о выпуске Облигаций
 - Размещение Облигаций на Бирже выбранным способом.



ПРЕДЛОЖЕНИЯ В ЦЕЛЯХ УПРОЩЕНИЯ ПРОЦЕДУР ЭМИССИИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- отмена конкурсных процедур по выбору Биржи. Это *формальная процедура*, так как в настоящее время услуги организатора торговли по субфедеральным облигациям оказывает *только Московская биржа*.
- упрощение процедуры регистрации Условий эмиссии облигаций в Минфине РФ:
 - *унификация типовых форм Условий эмиссии* для разных видов облигаций, и регионам вносить только данные по своему госдолгу и бюджету. Это позволит снизить случаи внесения изменений в текст Условий эмиссии и тем самым ускорит процесс регистрации;
 - *сокращение сроков* рассмотрения пакета документов с *Условиями эмиссии* с 30 дней до 15 дней, а в случае внесения изменений с 30 дней до 7 дней.
- повышение привлекательности субфедеральных облигаций для инвесторов, в том числе выгодности вложений в субфедеральные облигации, чем в корпоративные.

Благодарим за внимание!



- **Министерство финансов Республики Саха (Якутия)»**
- Отдел государственного долга
- Телефон: 8 (4112) 42-48-25
- Адрес электронной почты: gosdolg@minfin.sakha.ru