

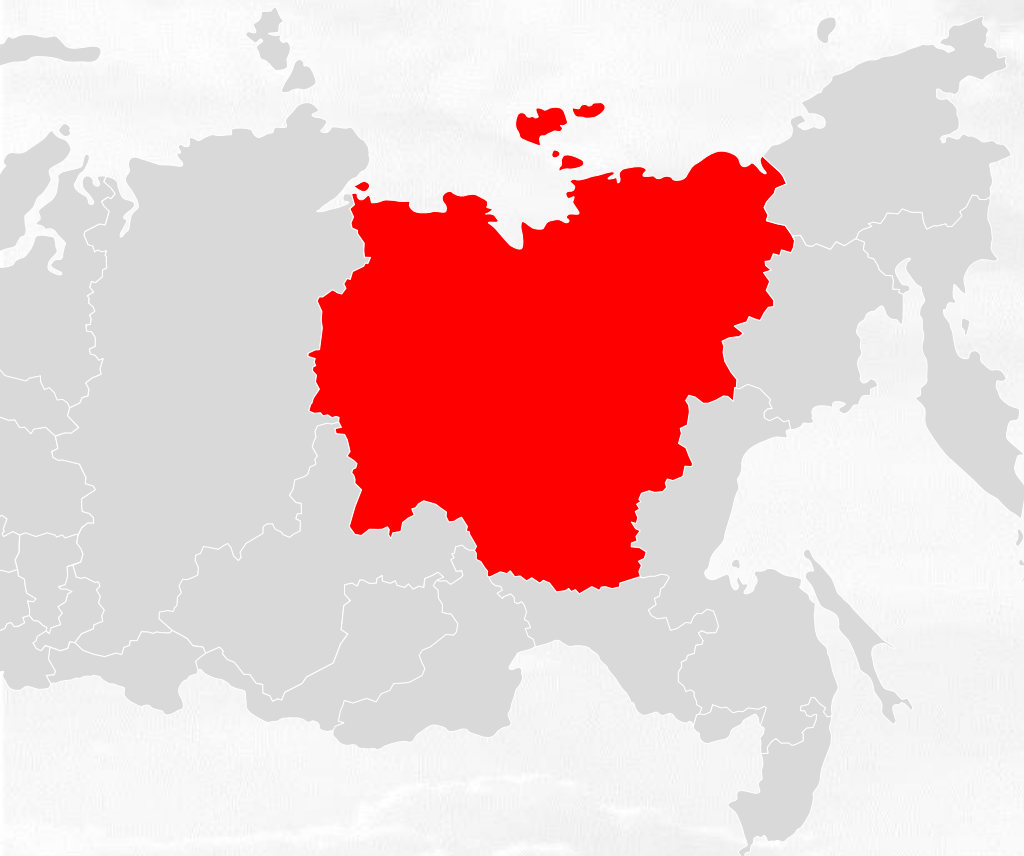


Облигационный заем

Республика Саха (Якутия)

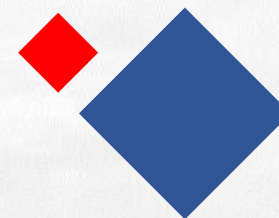
ruA+

Эксперт РА



~1 млн. чел.
Население республики

3 млн. км. кв.
Площадь региона





Региональный бюджет 2025



Республика Саха (Якутия)
крупнейший регион России, занимающий
больше 18% территории страны.



ruA+
23.04.2025
Кредитный рейтинг от Эксперт РА





Факторы кредитной устойчивости

Высокая развитость экономики региона

ВРП за 2024 год составил 2,6* трлн рублей (+3,2% г/г). Многие сегменты экономики демонстрируют сильный импульс роста. Поддержку оказывают высокий уровень демографического развития и состояния рынка труда.

Низкая долговая нагрузка региона

Объем госдолга на 01.05.2025 - 55,3 млрд рублей при долговой нагрузке 25,2% (или 22,9% без учета инфраструктурных бюджетных кредитов). Расходы на обслуживание 1,1%* от ННД, что является низким значением. Регион располагает достаточными остатками средств на счетах и имеет доступ к казначейским и банковским кредитам. Согласно Долговой политике региона суммы погашения и обслуживания долговых обязательств Республики Саха (Якутия) являются «защищенными» статьями госбюджета республики и не подлежат сокращению

Высокая сбалансированность бюджета

Структура доходов остаётся стабильной: 61% приходятся на налоговые и неналоговые доходы. Снижение поступлений в 2024 по отдельным крупным статьям (НДПИ, налог на прибыль, налог на имущество) объясняется высокой базой предыдущего года и возвратами переплат, а не ухудшением экономических условий.

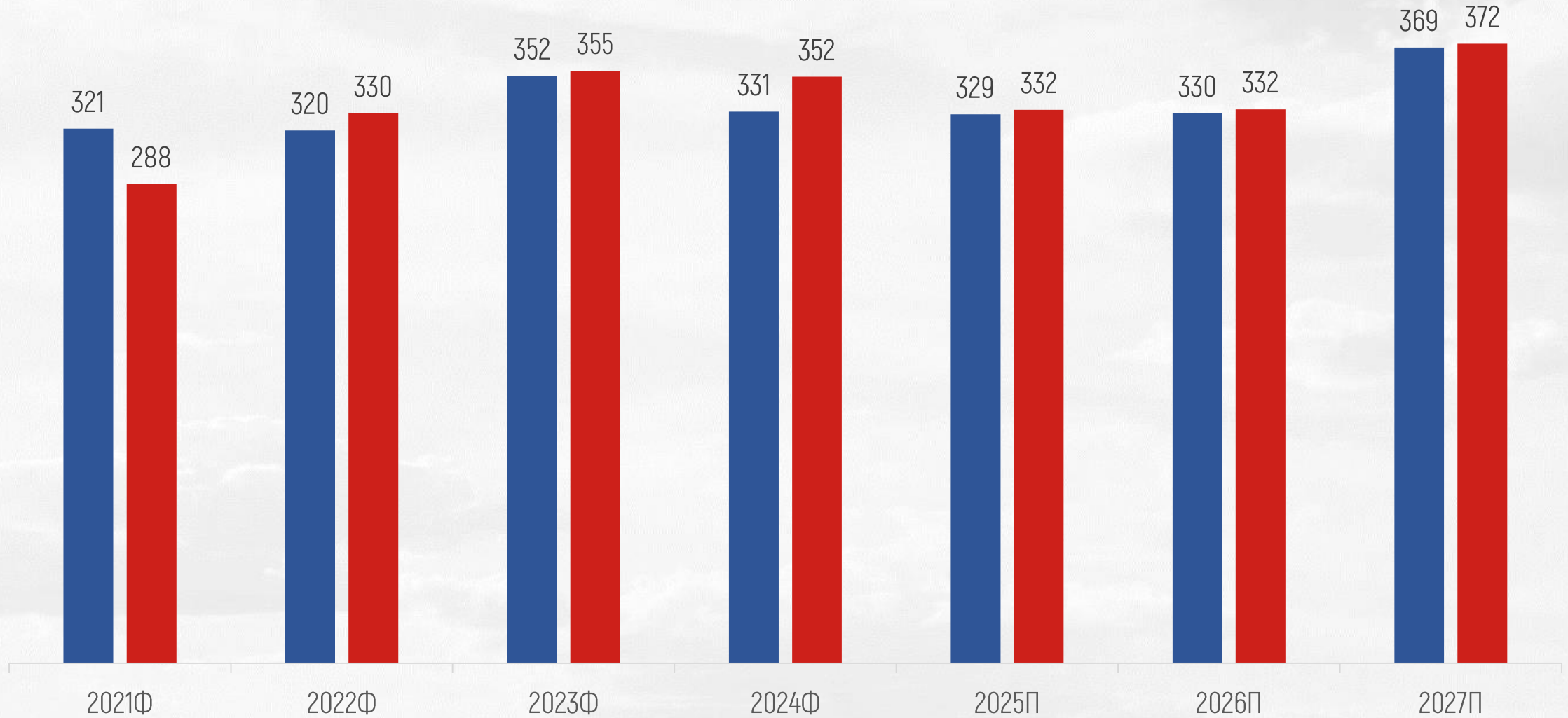
Поступления по НДФЛ, выросли почти на 20% благодаря росту фонда оплаты труда в добывающем секторе. Доля капитальных расходов составляет 11,8%, что соответствует уровню высокой гибкости расходов. Эти параметры позволяют региону сохранять управляемость бюджетной политикой даже при ухудшении внешней конъюнктуры.



| Показатели бюджета, млн. руб., % | 2021Ф | 2022Ф | 2023Ф | 2024Ф | 2025П | 2026П | 2027П |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Налоговые и неналоговые доходы | 190 229 | 161 179 | 227 904 | 201 766 | 219 247 | 244 653 | 267 245 |
| Налоговые доходы | 148 670 | 149 978 | 208 394 | 184 315 | 202 661 | 226 388 | 240 962 |
| Налог на прибыль организаций | 60 264 | 57 572 | 89 384 | 72 167 | 79 630 | 84 080 | 89 462 |
| НДФЛ | 29 617 | 34 575 | 40 482 | 48 448 | 51 886 | 55 642 | 60 442 |
| Акцизы | 8 712 | 9 439 | 10 247 | 11 052 | 10 961 | 11 321 | 11 135 |
| Налог на имущество | 26 050 | 19 738 | 18 702 | 17 130 | 17 111 | 24 128 | 24 369 |
| Налоги и сборы за пользование природными ресурсами | 23 766 | 28 366 | 49 225 | 35 115 | 42 633 | 50 761 | 55 072 |
| Неналоговые доходы | 41 558 | 11 201 | 19 510 | 17 451 | 16 586 | 18 265 | 26 283 |
| Безвозмездные поступления | 130 558 | 158 455 | 124 450 | 129 203 | 110 012 | 85 308 | 102 093 |
| Доходы, всего | 320 787 | 319 634 | 352 354 | 330 969 | 329 259 | 329 961 | 369 337 |
| Общегосударственные вопросы | 6 635 | 7 768 | 8 737 | 9 469 | 31 222 | 49 779 | 62 122 |
| Нац. Безопасность и оборона | 3 579 | 4 872 | 5 874 | 6 485 | 4 386 | 4 383 | 4 396 |
| Нац. экономика | 47 665 | 59 557 | 58 542 | 60 114 | 72 578 | 62 640 | 85 951 |
| ЖКХ | 46 941 | 56 978 | 72 039 | 56 898 | 17 576 | 14 647 | 13 096 |
| Охрана окружающей среды | 934 | 1 206 | 1 240 | 1 143 | 1 084 | 1 016 | 1 027 |
| Образование | 58 784 | 70 636 | 74 719 | 80 499 | 75 121 | 71 855 | 71 585 |
| Культура | 4 317 | 5 928 | 7 016 | 8 344 | 6 061 | 6 353 | 7 990 |
| Здравоохранение | 26 454 | 20 513 | 19 433 | 18 177 | 18 519 | 14 398 | 15 392 |
| Социальная политика | 50 804 | 55 385 | 49 373 | 50 038 | 45 850 | 51 114 | 51 998 |
| Физическая культура, спорт | 3 299 | 4 160 | 7 264 | 6 118 | 3 663 | 2 433 | 2 616 |
| СМИ | 1 327 | 1 638 | 2 107 | 1 862 | 1 507 | 1 158 | 1 158 |
| Обслуживание госдолга | 2 961 | 2 624 | 2 225 | 2 216 | 7 746 | 9 624 | 11 650 |
| Межбюджетные трансферы | 33 906 | 38 707 | 46 882 | 50 513 | 46 704 | 42 936 | 42 731 |
| Расходы, всего | 287 605 | 329 971 | 355 451 | 351 873 | 332 017 | 332 336 | 371 712 |
| Госдолг | 45 552 | 48 591 | 52 354 | 55 181 | 73 464 | 73 986 | 76 200 |
| Госдолг без учёта госгарантий | 35 014 | 37 256 | 37 767 | 38 364 | 55 603 | 57 977 | 60 317 |
| Профицит (дефицит) | 33 182 | -10 337 | -3 096 | -20 904 | -2 758 | -2 375 | -2 375 |
| Профицит (дефицит)/Налоговые и неналоговые доходы | 17% | -6% | -1% | -10% | -1% | -1% | -1% |
| Налоговые и неналоговые доходы/Доходы, всего | 59% | 50% | 65% | 61% | 67% | 74% | 72% |
| Долговая нагрузка (Госдолг/Налоговые и неналоговые доходы) | 24% | 30% | 23% | 27% | 34% | 30% | 29% |
| Рыночный долг (Облигации и Банковские кредиты)/Налоговые и неналоговые доходы | 18% | 18% | 10% | 11% | 18% | 18% | 18% |
| Обслуживание долга/Расходы за исключением расходов за счет субвенций | 1% | 1% | 1% | 1% | 2% | 3% | 3% |



Динамика доходов и расходов бюджета, млрд руб.



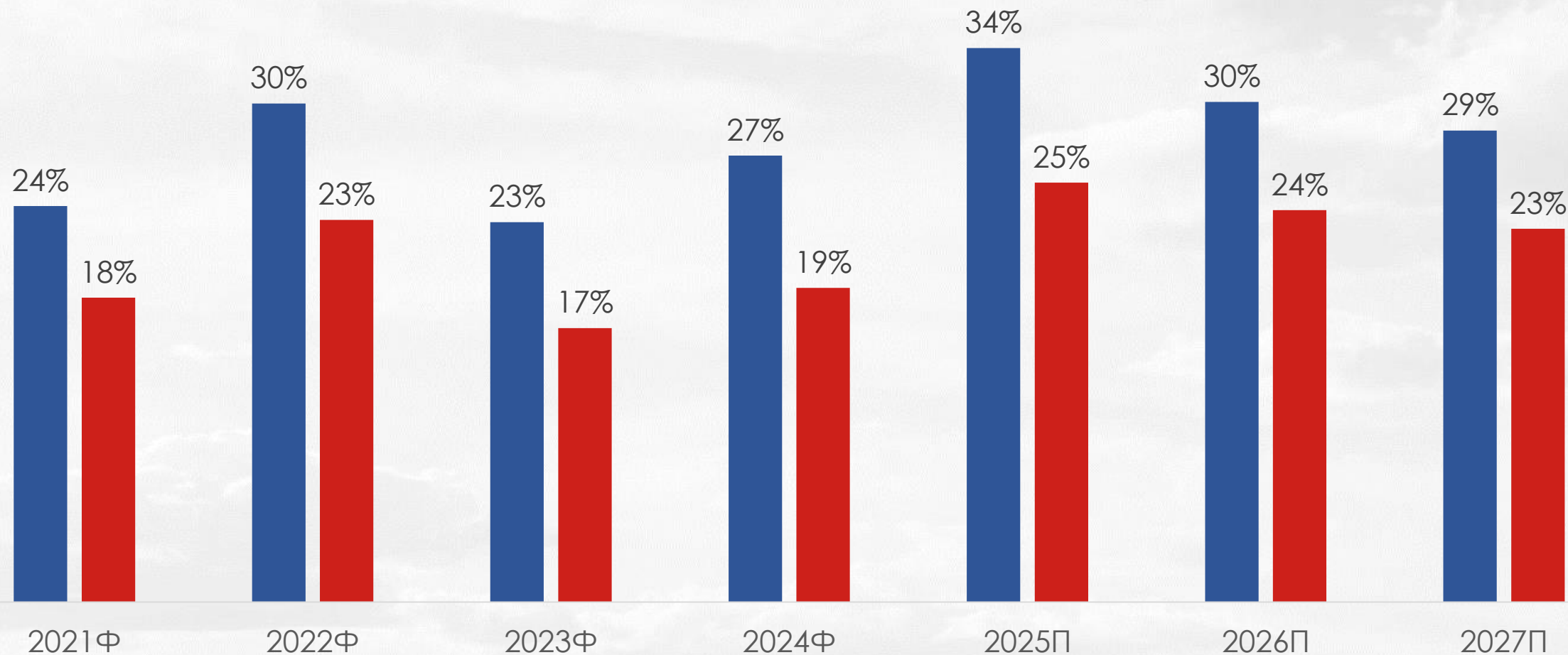


Профицит (дефицит) бюджета, млрд. руб.





Динамика долговой нагрузки



■ Госдолг / Налоговые и неналоговые доходы ■ Госдолг без учёта госгарантий / Налоговые и неналоговые доходы

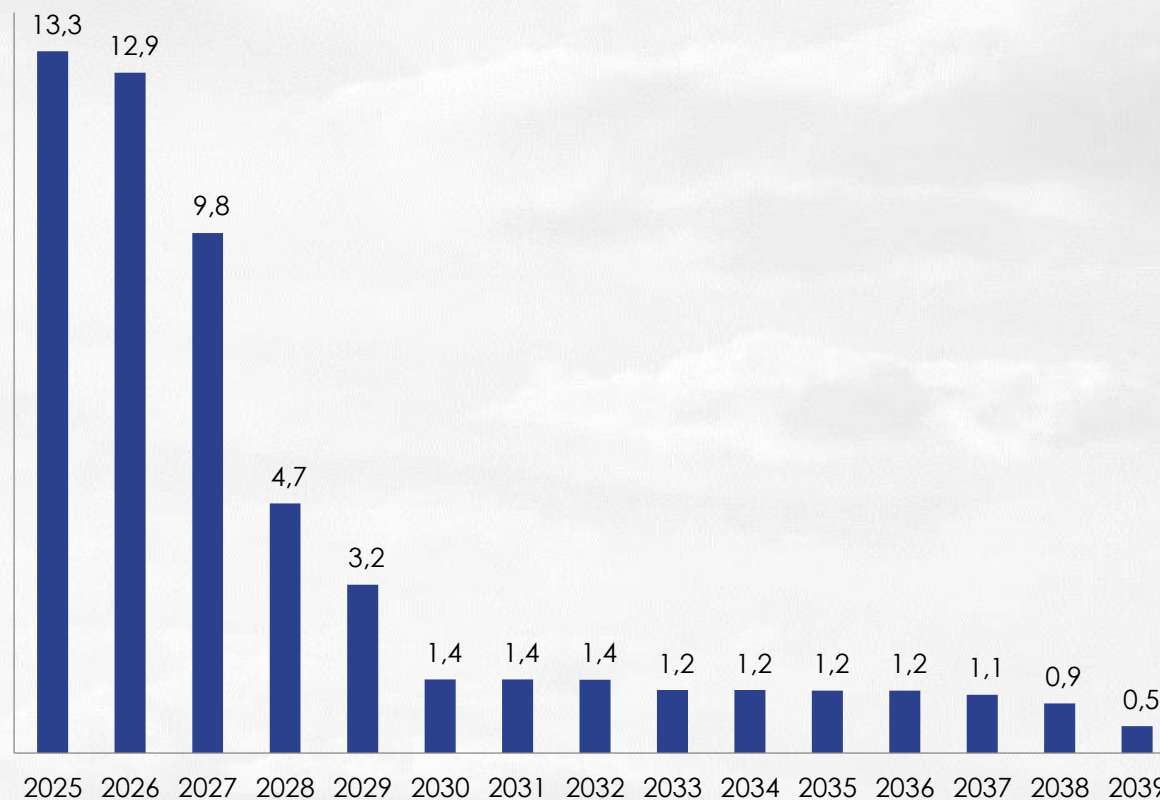


Структура госдолга на 01.05.2025



■ Ценные бумаги ■ Бюджетные кредиты ■ Гарантии Республики

График погашения госдолга на 01.05.2025, млрд рублей



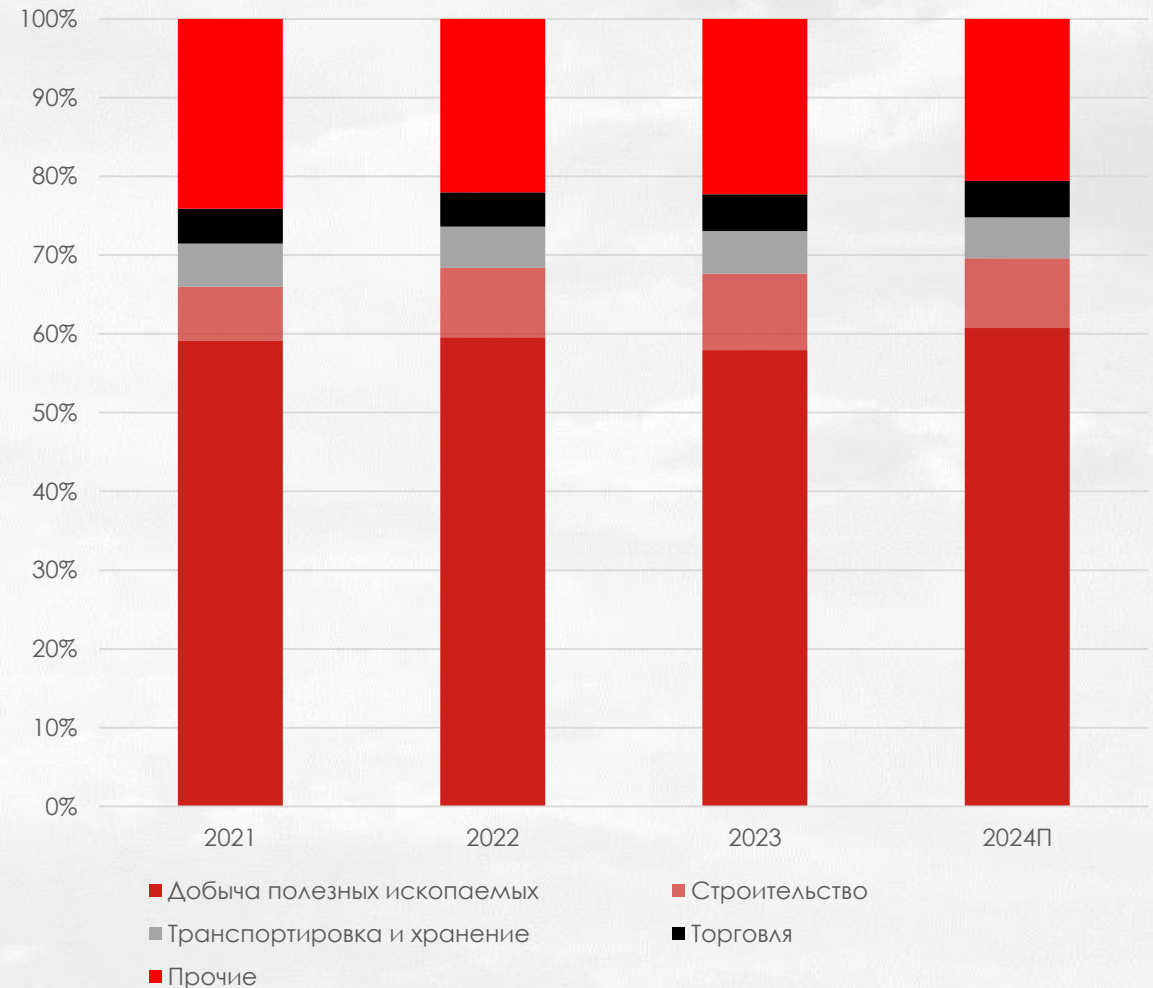


Свыше половины ВРП Республики Саха (Якутия) формирует добыча полезных ископаемых, преимущественно алмазы, нефть, газ и уголь. Росту ВРП способствовали масштабные инвестиции в сырьевой сектор и инфраструктуру.

В регионе реализованы и продолжают развиваться ключевые инвестиционные проекты: газопровод «Сила Сибири», Эльгинский угольный кластер, Нежданинское месторождение золота, строительство Ленского моста, Жатайская судоверфь и первая в РФ модульная АЭС.

Основные налогоплательщики – АЛРОСА, Полюс, Сургутнефтегаз, Роснефть.

Отраслевая структура Республики Саха (Якутия) 2021 - 2024 г.





Подробная отраслевая структура ВРП РСЯ

2021 - 2024 г.

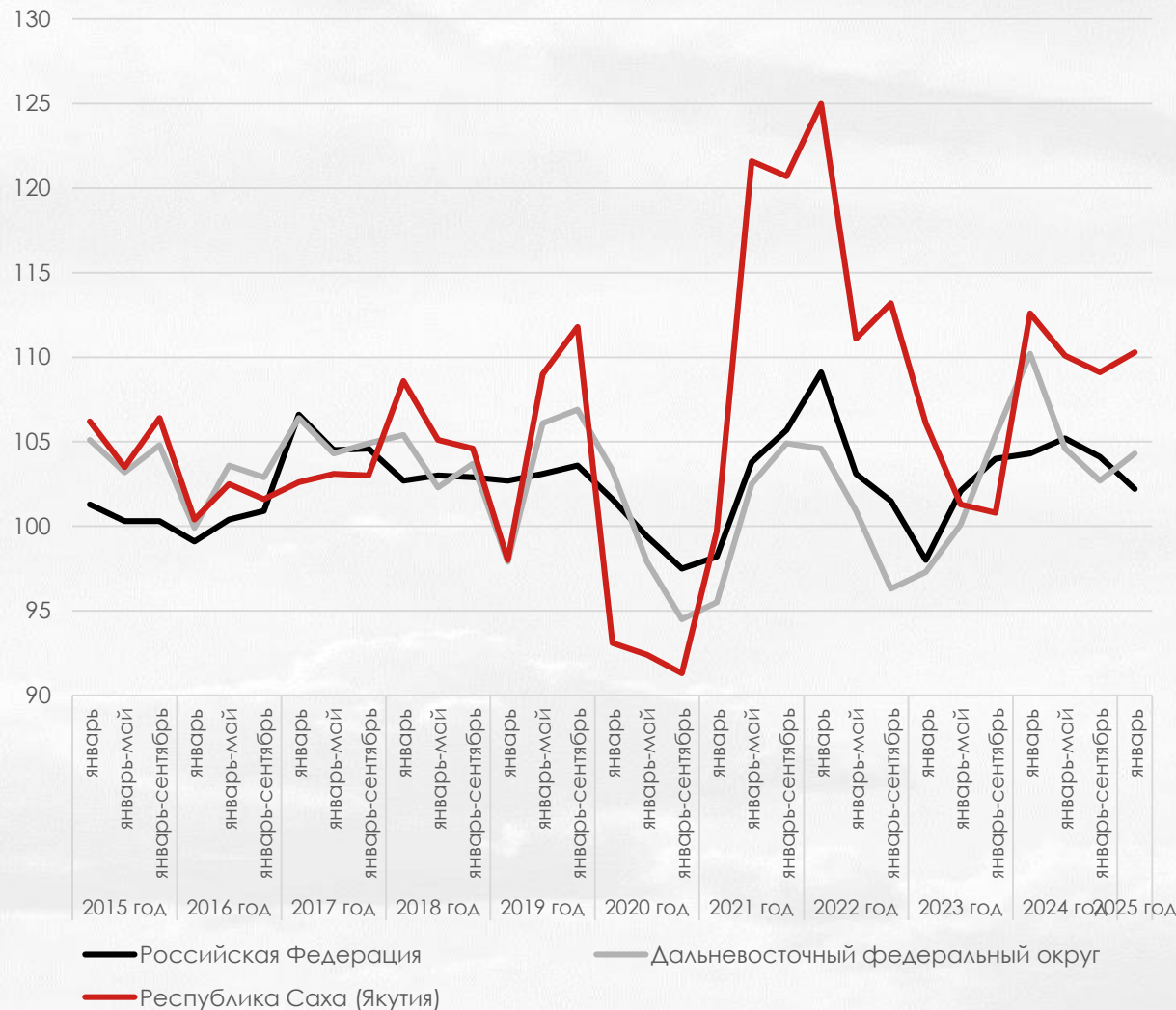
| Валовая добавленная стоимость в основных ценах по отраслям, млрд рублей | 2021 | 2022 | 2023 | 2024П |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Всего, в т. ч.: | 1 672 | 2 025 | 2 226 | 2 588 |
| Добыча полезных ископаемых | 989 | 1206 | 1290 | 1572 |
| Строительство | 114 | 179 | 216 | 229 |
| Транспортировка и хранение | 92 | 106 | 120 | 135 |
| Торговля | 74 | 88 | 104 | 120 |
| Образование | 67 | 74 | 82 | 89 |
| Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение | 66 | 72 | 81 | 87 |
| Производство и распределение электроэнергии | 50 | 57 | 64 | 69 |
| Деятельность по операциям с недвижимым имуществом | 53 | 61 | 68 | 66 |
| Деятельность в области здравоохранения и предоставление социальных услуг | 46 | 50 | 55 | 60 |
| Деятельность профессиональная, научная и техническая | 24 | 29 | 28 | 31 |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 19 | 21 | 23 | 25 |
| Деятельность в области информации и связи | 18 | 18 | 19 | 21 |
| Обрабатывающие производства | 14 | 15 | 16 | 20 |
| Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги | 12 | 13 | 16 | 19 |
| Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений | 12 | 14 | 16 | 17 |
| Гостиницы и рестораны | 14 | 13 | 14 | 15 |
| Водоснабжение | 4 | 5 | 6 | 6 |
| Предоставление прочих видов услуг | 3 | 3 | 4 | 4 |
| Деятельность финансовая и страховая | 2 | 2 | 2 | 2 |

Источник: данные эмитента



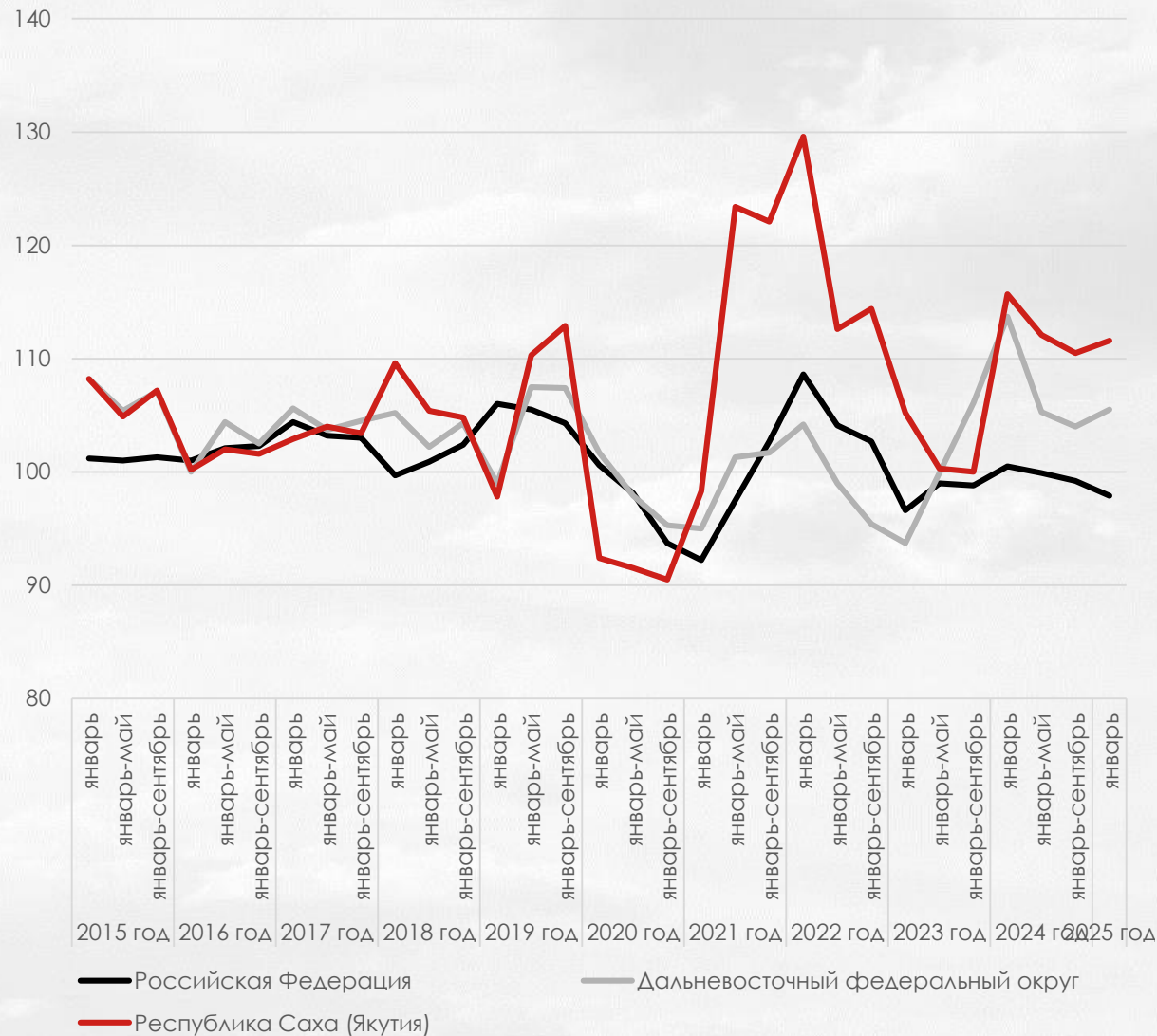
Индекс промышленного производства

нарастающим итогом с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Индекс производств «Добыча полезных ископаемых»

нарастающим итогом с начала года, в % к соответствующему периоду предыдущего года

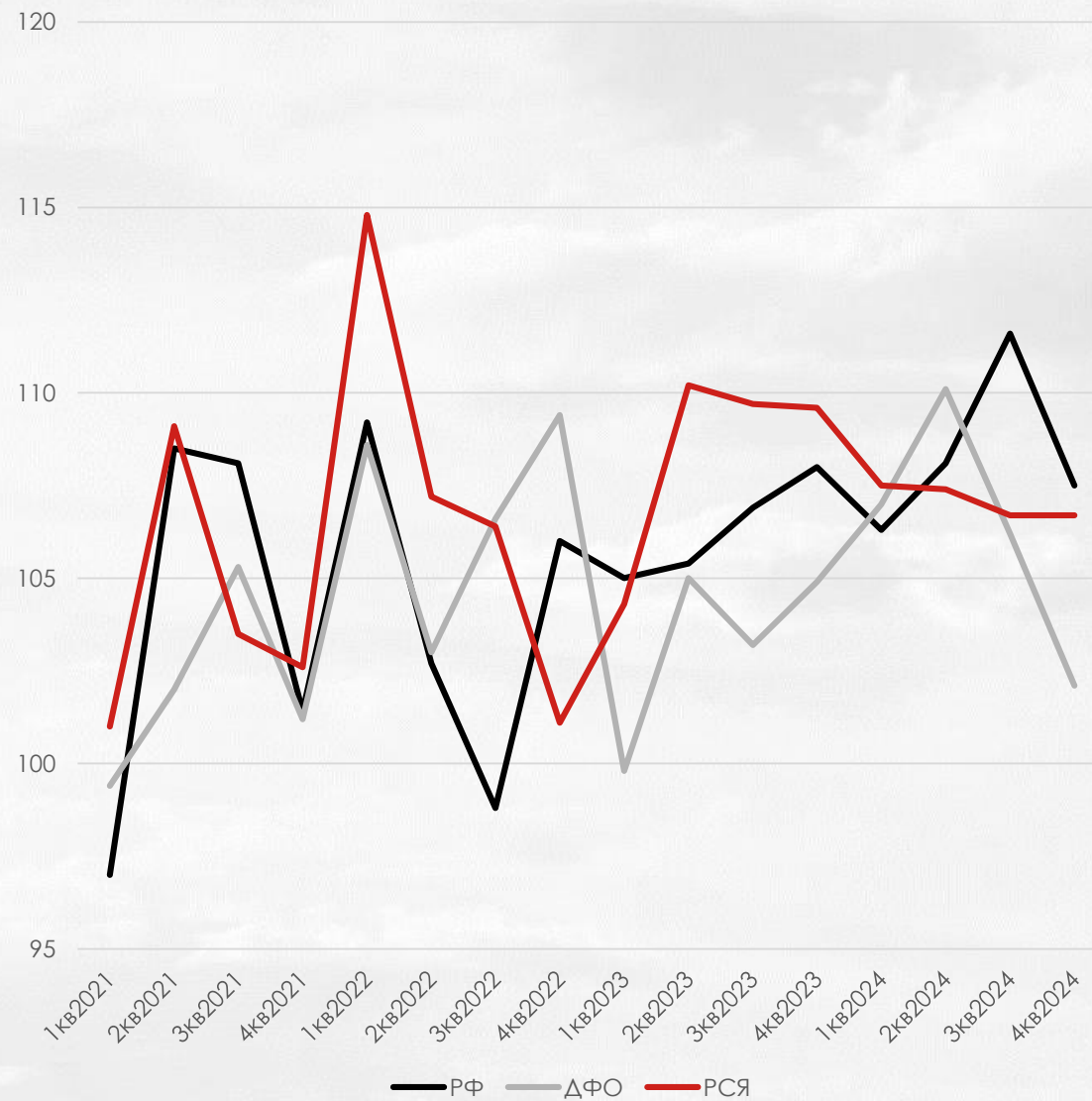




Объем инвестиций в основной капитал в % к соответствующему периоду предыдущего года



Динамика реальных денежных доходов в % к соответствующему периоду предыдущего года





Параметры облигационного займа



| | |
|---|--|
| Эмитент | Министерство финансов Республики Саха (Якутия) |
| Кредитный рейтинг Эмитента | ruA+/Развивающийся (Эксперт РА) |
| Кредитный рейтинг выпуска | ожидается |
| Форма выпуска | Государственные ценные бумаги в форме именных документарных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением (учётом), с переменным купонным доходом и амортизацией долга |
| Гос. регистрационный номер выпуска | RU34005RSYO |
| Номинальный объем выпуска | 7 700 000 000 рублей |
| Планируемый объем размещения | до 7 700 000 000 рублей |
| Номинал облигации | 1 000 рублей |
| Цена размещения | 100% от номинала |
| Срок обращения | 1 080 дней (~3 года) |
| Амортизация | по 10% от номинала в дату окончания 15-го и 18-го купонов, по 20% от номинала в дату окончания 27-го и 30-го купонов и 40% от номинала в дату окончания 36-го (погашение облигаций) купона |
| Средневзвешенный срок до погашения | ~ 2,39 года |
| Купонные периоды | 1-36 купоны – 30 дней |
| Тип ставки купона | Переменный, определяется как значение Ключевой ставки Банка России на 3-й рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода + спред |
| Ориентир по спреду к Ключевой ставке Банка России | Будет определен позднее |
| Способ размещения | Открытая подписка, букбилдинг по спреду |
| Открытие книги (предварительно) | 22.05.2025 в 11:00 МСК |
| Закрытие книги (предварительно) | 22.05.2025 в 14:00 МСК |
| Дата размещения (предварительно) | 27.05.2025 |
| Площадка | ПАО Московская Биржа |
| Листинг | Котировальный список Первого уровня (ожидается) |
| Депозитарий | НКО АО НРД |
| Генеральный агент | Совкомбанк |
| Организаторы | Совкомбанк, Сбербанк КИБ, Газпромбанк |
| Ломбардный список | Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России |
| Требования по инвестированию средств институциональных инвесторов | Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов |
| Инвестирование средств физических лиц | В соответствии с ограничениями, установленными частью 13 статьи 11 Федерального закона от 11.06.2021 № 192-ФЗ, физическому лицу требуется статус квалифицированного инвестора |

DISCLAIMER: НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;

б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимом риске убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.