

Чувашская Республика

Презентация для инвесторов

Июль 2012 г.



Инновационный портрет

- Чувашская Республика входит в состав Приволжского федерального округа и при сравнительно небольшой территории (18,3 тыс. км²) с численностью населения 1,3 млн. человек находится в числе 10 наиболее густонаселенных регионов России. Столица Республики – город Чебоксары. Главой Республики с августа 2010 г. является Михаил Васильевич Игнатьев. Органы власти Чувашской Республики имеют традиционно деловые отношения с федеральными структурами, представители и политические деятели Республики принимают активное участие в органах законодательной власти Российской Федерации
- По итогам 2011 года Чувашская Республика вошла в число 15 субъектов Российской Федерации (единственная среди регионов ПФО), достигнувших наилучшие результаты в сфере эффективного управления общественными финансами
- По итогам 2010 года, подведенным в 2011 году, Чувашская Республика в числе 22 субъектов Российской Федерации, которым Министерством финансов Российской Федерации присвоена I степень качества управления региональными финансами (в числе 3 регионов ПФО: Ульяновская область, Оренбургская область, Чувашия)
- Чувашская Республика вошла в число 10 субъектов Российской Федерации (в числе 2 регионов ПФО: Татарстан и Чувашия), достигнувших наилучших показателей деятельности органов исполнительной власти за 2010 год
- В 2011 году Чувашская Республика вошла в число 4 пилотных субъектов Российской Федерации (Москва, Республика Татарстан, Чувашская Республика, Пермский край) по созданию и развитию государственной интегрированной информационной системы управления общественными финансами «Электронный бюджет». Участие в проекте позволит обеспечить лидирующие позиции среди субъектов Российской Федерации по качеству управления финансами и прозрачности бюджетных расходов
- В 2011 году рейтинговое агентство Moody's Investors Service впервые присвоило Чувашской Республике рейтинг по международной шкале в иностранной валюте на уровне Ba2 и подтвердило рейтинг по национальной шкале на уровне Aa2.ru. с прогнозом "стабильный", что отражает достаточно высокую кредитоспособность Чувашской Республики
- Все выпуски облигаций Чувашской Республики входят в котировальный список ФБ ММВБ «А первого уровня». В 2011 году облигации Чувашской Республики включены в Ломбардный список Банка России

Экономический портрет

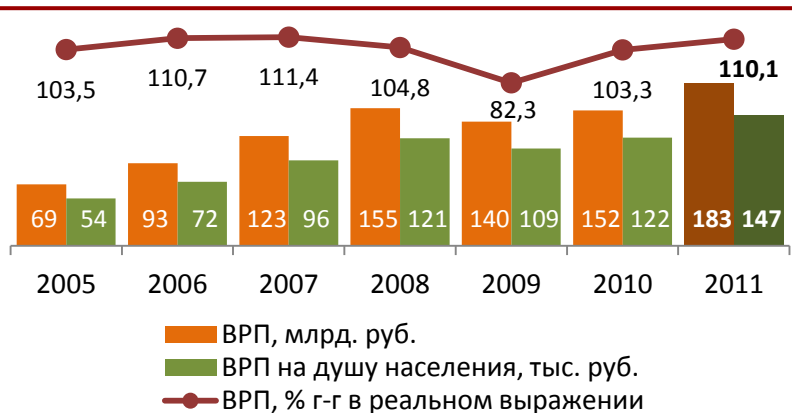
Социально-экономический портрет Чувашской Республики

Площадь	18.3 тыс. кв. км
Население, на 01.01.2012 г.	1.25 млн. чел.
ВРП, 2010 г.	152.5 млрд. руб.
ВРП на душу населения, 2010 г.	121.8 тыс. руб.
Инвестиции в основной капитал, 2011 г.	55,5 млрд. руб.
Безработица, 2011 (по методологии МОТ)	7.7%
Средняя заработная плата, 2011 г.	14,9 тыс. руб.

Основные финансовые показатели бюджета, млн. руб.

	2010	доля	2011	доля	2012П	доля
Доходы, всего	27 239	100%	30 887	100%	29 979	100%
Безвозмездные поступления	12 943	48%	14 637	47%	12 318	41%
Собственные доходы	14 296	52%	16 250	53%	17 661	59%
Налоги на прибыль	8 449	31%	9 654	31%	10 445	35%
в т.ч. налог на прибыль	4 316	16%	5 005	16%	5 398	18%
в т.ч. налог на доходы ФЛ	4 133	15%	4 649	15%	5 047	17%
Акцизы	2 516	9%	2 752	9%	3 110	10%
Налоги на имущество	2 308	8%	2 460	8%	2 677	9%
Прочие собственные доходы	1 022	4%	1 383	4%	1 429	5%

Валовой региональный продукт



Инвестиции в основной капитал



Оценка перспектив

Основные сильные стороны и возможности

- Хорошие темпы восстановления промышленного потенциала, высокие темпы роста сельского хозяйства
- Эффективное взаимодействие и долгосрочная поддержка федеральных структур
- Консервативная и взвешенная политика в области бюджетного планирования
- Низкая волатильность доходов республиканского бюджета в условиях мировой финансовой нестабильности
- Сбалансированная структура государственного долга
- Обновленный состав органов власти Чувашской Республики ориентирован на максимальную эффективность использования всех современных инструментов интенсивного развития субъекта

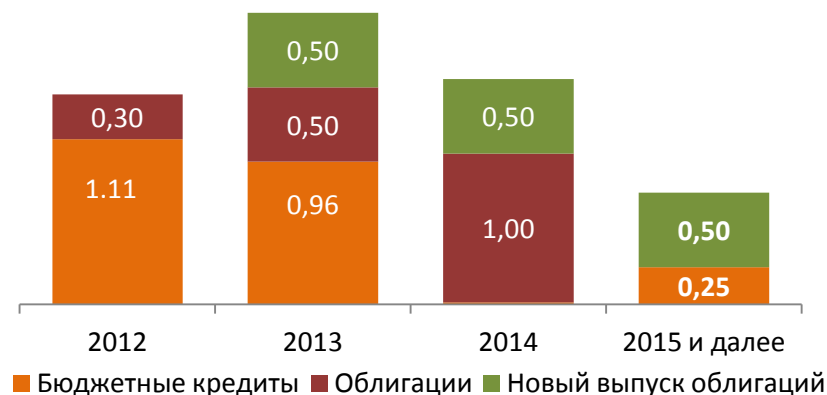
Основные риски и угрозы

- Определенная зависимость от динамики экономической активности ввиду существенной доли обрабатывающей промышленности и предприятий электротехники в ВРП региона

Собственные доходы, млрд. руб.



Структура погашения прямых обязательств, млрд.руб. (на 01.07.2012)

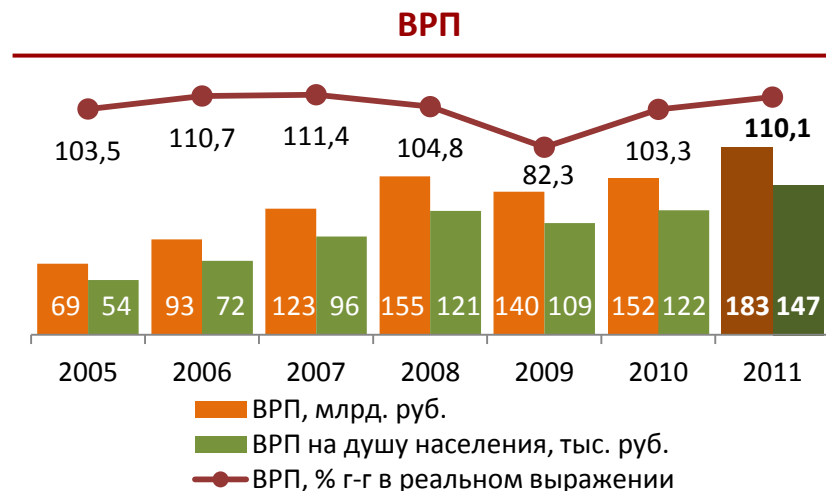


Социально-экономическое положение

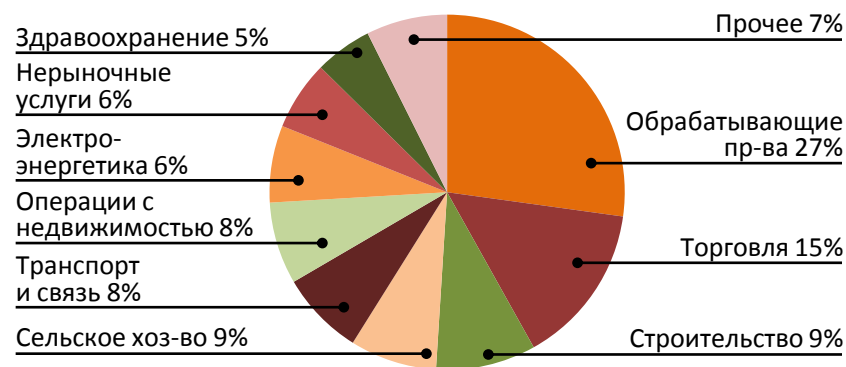


Диверсифицированная экономика с высоким потенциалом роста

- В 2011 г. экономика Чувашской Республики росла опережающими темпами:
 - индекс промышленного производства – **114.1%** (по России – 104.7%)
 - индекс сельскохозяйственного производства – **145.7%** (по России – 122.1%)
- Основу экономики региона составляют:
 - обрабатывающая промышленность (27% ВРП в 2011 г.)
 - крупнейшее производство транспортных средств, машин и оборудования, востребованных в золотодобывающем производстве и дорожном строительстве по всей территории Российской Федерации
 - производство электрооборудования
 - химическое производство
- Экономика региона ориентирована на ввоз сырья и топлива, и вывоз готовой продукции
- Хорошо диверсифицированная экономика:
 - низкая концентрация на отдельных налогоплательщиках
- Приоритетные направления в развитии экономики:
 - стимулирование инвестиционной деятельности
 - модернизация инфраструктуры
 - развитие агропромышленного комплекса
 - повышение эффективности госуправления



Структура ВРП в 2011г.



Источники: ФСГС по Чувашской Республике, данные за 2011г. - оценка

Инвестиции

- Чувашская Республика в течение последних лет входит в число **наиболее инвестиционно активных регионов**:
 - Отношение инвестиций к ВРП в 2010 г. – **28%** (21% по России)
 - 2011 г. индекс инвестиций в основной капитал **115.3%** (по России – 108.3%)
- В 2011 г. вложено **55.5 млрд. руб. инвестиций**:
 - строительство и реконструкция жилья – 34.5% от общего объема инвестиций
 - строительство и реконструкция нежилых сооружений – 32.8%
 - приобретение машин и оборудования – 31.3%
- Значительную роль в инвестиционном процессе Республики играют **крупные и средние организации**, на долю которых в 2011 году приходилось 35.0 млрд. руб. (63.1% от общего объема инвестиций)
- В 2011г. в организации Чувашской Республики поступило инвестиций на сумму 15.5 млн. долл. США от иностранных инвесторов

Инвестиции в основной капитал



Стимулирование инвестиционной деятельности

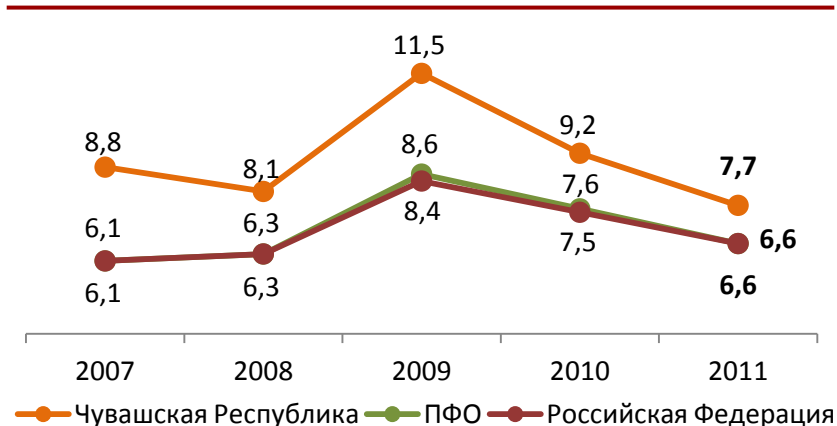
- Целенаправленная политика стимулирования инвестиций обеспечивает качественный рост экономики с помощью следующих **инструментов**:
 - льготы по налогам в республиканский бюджет
 - субсидии и гранты
 - инвестиции в инфраструктуру

Улучшение социально-демографических показателей

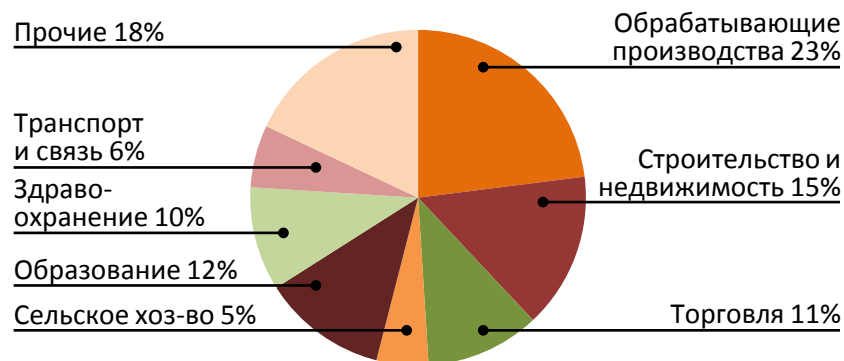
- Последовательная политика, направленная на повышение уровня жизни населения
- Устойчивый рост доходов населения:
 - среднедушевые денежные доходы населения выросли в **2.8 р. в 2005–2010 гг.** (2.3 р. по России)
 - среднемесячная заработная плата составила 14.9 тыс. руб. (2011 г.), рост г-г на 14.5%
- Благоприятная демографическая обстановка создает предпосылки для роста экономики:
 - рост коэффициента рождаемости с 11.6% в 2007 г. до **12.9%** в 2010 г. (по России – 12.5%)
 - средняя продолжительность жизни выросла с 67.4 лет в 2007 г. до **69.9 лет** в 2010 г.
- **Восстановление рынка труда** по мере восстановления экономической конъюнктуры и в результате программ на рынке труда:
 - безработица в 2011 г. снизилась до 7.7% (9,2% в 2010 г.)
 - переобучение кадров
 - выдача грантов
 - создание новых рабочих мест
- Модернизация и ремонт медучреждений, образовательных учреждений
- Строительство спортивных объектов:
 - **Ледовый Дворец** на 7.5 тыс. мест (Чебоксары)

Источники: Росстат

Безработица, %

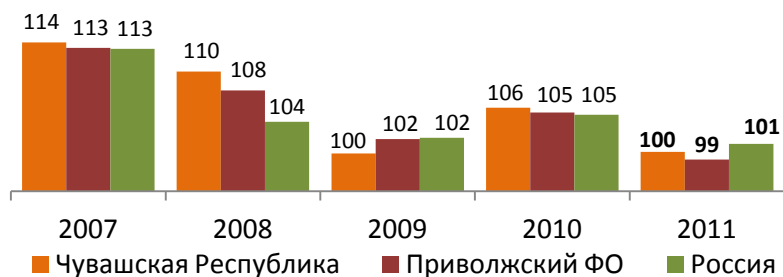


Отраслевая структура среднесписочной численности занятых в экономике в 2011 г.

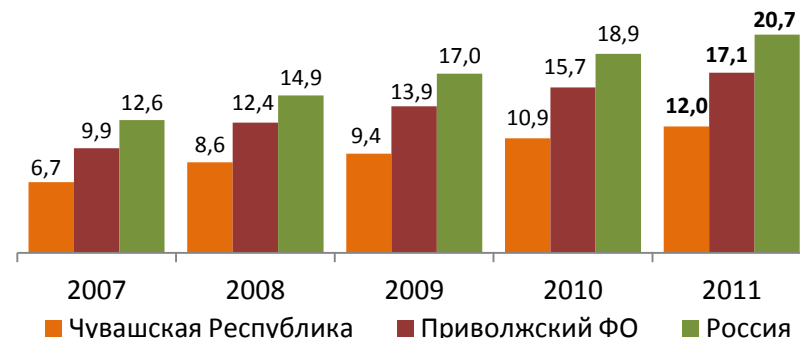


Рост доходов населения поддерживает потребительский спрос

Денежные доходы населения, % г-г в реальном выражении



Среднедушевые денежные доходы населения, тыс. руб. в мес.



Численность населения



Оборот розничной торговли



Источники: Росстат, ФСГС по Чувашской Республике

Ключевые предприятия Чувашской Республики

Компания	Холдинг	Продукция
ЗАО «Промтрактор – Вагон»	Концерн «Тракторные заводы»	Ведущий производитель железнодорожной техники, в том числе полувагонов
ОАО «Промтрактор»	Концерн «Тракторные заводы»	Крупнейший производитель бульдозерно-рыхлительной и трубоукладочной техники
ООО «Промтрактор – Промлит»	Концерн «Тракторные заводы»	Лидер по производству литья для железнодорожной и тракторной техники
ОАО «Химпром»	ЗАО «Ренова Оргсинтез»	Одно из крупнейших предприятий химической индустрии. Основные производственные комплексы – неорганический, хлорорганический, фосфорорганический, кремнийорганический, производство товаров бытовой химии, гербицидов и инсектицидов, полиэфирполиолов
ОАО «Научно-производственный комплекс «ЭЛАРА» имени Г.А. Ильенко»	ОАО «Концерн «АВИОНИКА» и ООО «ЭЛОНИКА»	Ведущий производитель пилотажно-навигационных комплексов, систем автоматического и дистанционного управления, бортовой вычислительной техники и систем индикации для военной и гражданской авиации
ОАО «АККОНД»	ОАО «Акконд – Торг»	Одна из ведущих организаций по производству кондитерских изделий
ОАО «Всероссийский научно-исследовательский, проектно-конструкторский и технологический институт релестроения с опытным производством»	АБС - Электро	Лидер по созданию магнитных пускателей, малогабаритных реле, систем релейной защиты для судовой энергетики
ЗАО «Чебоксарский электроаппаратный завод»		Ведущий производитель широкой номенклатуры электрической аппаратуры, которая используется в нефтяной, газовой, металлургической, химической и машиностроительной отраслях
ООО Научно-производственное предприятие «ЭКРА»	ЗАО «Союзэлектроавтоматика»	Производитель сложных комплектных устройств релейной защиты и электроавтоматики, основанных на новейшей микропроцессорной элементной базе и информационных технологиях
ОАО «Чебоксарский завод кабельных изделий «Чувашкабель»	ЗАО «Группа Компаний Системной Консолидации»	Производитель кабельно-проводниковой продукции: хладостойких проводов, нагревательных кабелей, теплостойких монтажных проводов, безбронных кабелей для геофизических исследований, миниатюрных кабелей управления
ОАО «Шумерлинский завод специализированных автомобилей»	ОАО «РАДОН»	Ведущий поставщик специальной подвижной техники - подвижные средства технического обслуживания, ремонта и эвакуации; обитаемые модули постоянного и переменного объема; комплексы мобильной техники

Источник: компании

Бюджет



Опережающий рост собственных доходов

- Устойчивый рост собственных доходов бюджета за счет роста налоговых поступлений:
 - доходы от налога на прибыль организаций выросли на **65%** в 2009–2011 гг.
 - доходы от налога на доходы физлиц выросли на **25%** в 2009–2011 гг.
- Доходная база хорошо диверсифицирована
- Бюджет на 2012 г. предусматривает рост собственных доходов до **17.7 млрд. руб.**, рост **8.7%** г-г к значениям 2011 г.

Собственные доходы, млрд. руб.



Доходы, млн. руб.

	2009		2010		2011		2011 консолид. бюджет	
Доходы, всего	27 327	100%	27 239	100%	30 887	100%	37 265	100%
Собственные доходы	11 584	42%	14 296	52%	16 250	53%	22 681	61%
Налоги на прибыль	6 758	25%	8 449	31%	9 654	31%	12 761	34%
в т.ч. налог на прибыль организаций	3 030	11%	4 316	16%	5 005	16%	5 005	13%
в т.ч. налог на доходы физических лиц	3 728	14%	4 133	15%	4 649	15%	7 756	21%
Акцизы	1 989	7%	2 516	9%	2 752	9%	2 752	7%
Налоги на имущество	1 968	7%	2 308	8%	2 460	8%	3 048	8%
Прочие собственные доходы	868	3%	1 022	4%	1 383	4%	4 120	11%

Источник: МинФин (Федеральное казначейство)

Снижение зависимости от трансфертов

- Финансовая система Чувашской Республики характеризуется высоким уровнем прозрачности
- Несмотря на финансовый кризис 2009 года в республике сохранены все социальные гарантии населения и обеспечен необходимый уровень инфраструктуры для жизнедеятельности.
- Экономика Чувашской Республики имеет хороший потенциал роста, что должно **снизить зависимость бюджета от трансфертов**
- Безвозмездные поступления включают
 - Дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности
 - Субсидии и субвенции, направленные на реализацию социальных программ в регионе
- Бюджет на 2012 г. предусматривает повышение доли собственных доходов до **60% общих доходов** (с 53% в 2011 г.)

Безвозмездные поступления в 2011 г., млн. руб.

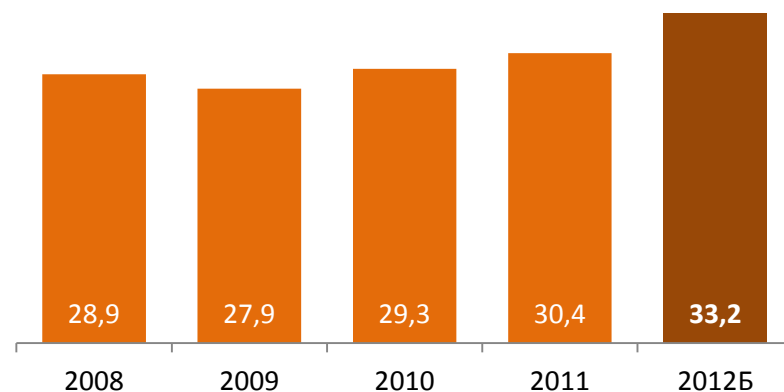
Безвозмездные поступления	14 637	100%
Безвозмездные поступления от других бюджетов	14 507	99%
Дотации	5 219	36%
в т.ч. дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности	4 636	32%
Субсидии	4 123	28%
в т.ч. субсидии на инвестиции в объекты капитального строительства государственной собственности	782	5%
в т.ч. субсидии на возмещение сельскохозяйственным производителям части затрат на проценты по кредитам	572	4%
Субвенции	3 775	26%
в т.ч. субвенции на обеспечение жильем ветеранов Великой Отечественной войны	1 165	8%
в т.ч. субвенции на оплату жилищно-коммунальных услуг отдельным категориям граждан	876	6%
в т.ч. субвенции на содействие занятости населения	682	5%
Иные межбюджетные трансферты	1 382	9%
в т.ч. межбюджетные трансферты на реализацию программ модернизации здравоохранения	1 165	8%

Источник: МинФин (Федеральное казначейство)

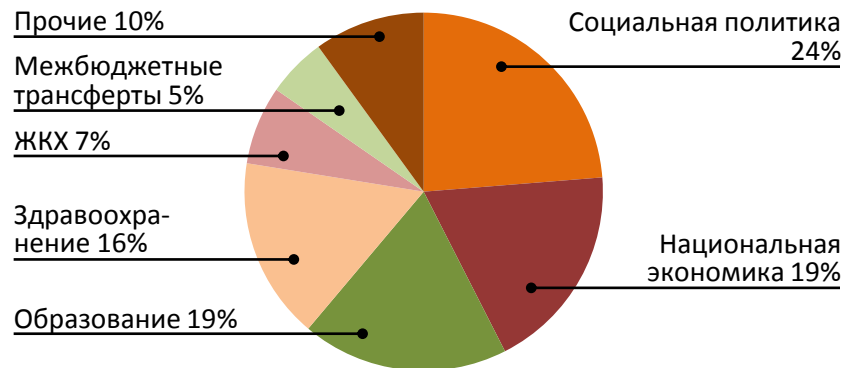
Повышение эффективности расходов

- С 2008 года Чувашская Республика в числе первых перешла на формирование трехлетнего бюджета и программно-целевой характер расходов бюджета.
- Чувашская Республика вошла в число 15 субъектов РФ, достигших наилучших результатов в **повышении эффективности бюджетных расходов** (МинФин)
- Чувашия вошла в число 4 пилотных регионов по созданию «**Электронного бюджета**»
- **Социальная направленность** бюджетных расходов
 - **69% общих расходов** направлено на социально-культурную сферу (2011 г.)
- Вторая по значимости статья расходов – на **национальную экономику (19% в 2011 г.)**:
 - поддержка сельского хозяйства
 - строительство
 - содержание дорожной инфраструктуры
- Администрация планирует:
 - сохранить приоритет социальных расходов
 - продолжить инвестировать в инфраструктуру региона
 - повышать эффективность государственного управления

Расходы, млрд. руб.



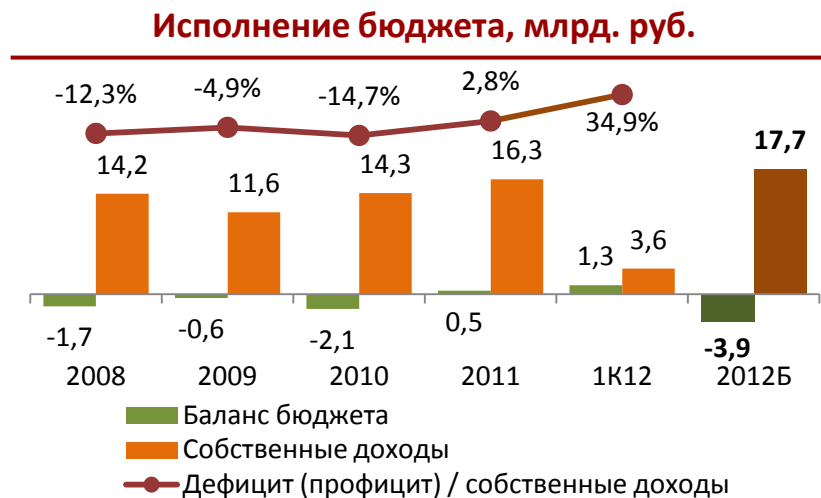
Структура расходов в 2011 г.



Источники: МинФин (Федеральное казначейство), отчет об исполнении бюджета Чувашской Республики за 1К12

Исполнение бюджета

- Среднесрочная концепция развития Чувашской Республики включает сохранение сбалансированности и устойчивости бюджетной системы
- В 2011 г. бюджет был исполнен с **профицитом 0.5 млрд. руб.**
- Запланированные внутренние источники финансирования дефицита в 2012 г. включают:
 - банковские кредиты – 1.7 млрд. руб.
 - размещение облигаций – 0.2 млрд. руб.
 - доходы от приватизации – 0.1 млрд. руб.



Запланированные источники финансирования дефицита в 2012 г., млн. руб.



Источники: МинФин (Федеральное казначейство), отчет об исполнении бюджета Чувашской Республики за 1К12

Государственный долг

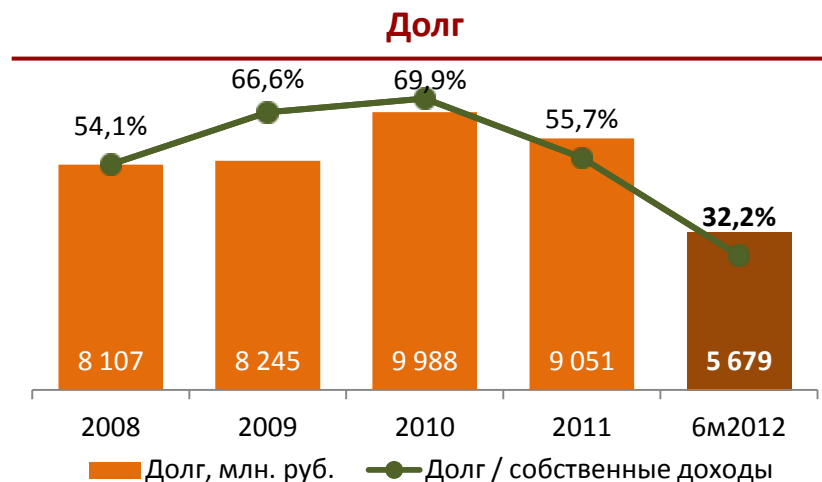


Консервативное управление долгом

- Чувашская Республика поддерживает низкий объем долга:
 - **общий долг – 5.68 млрд. руб.** (1 июля 2012 г.)
 - умеренный уровень долговой нагрузки: соотношение долга и собственных доходов – 32.2% (1 июля 2012 г.)
- На конец 2012 г. объем долга ожидается на уровне 9.0 млрд. руб., отношение долга к собственным доходам – 50%
- Основу кредитного портфеля составляют **льготные бюджетные кредиты (41%)**:
 - кредиты на покрытие дефицита бюджета предоставлены в 2009–2010 гг.
 - целевые кредиты на развитие транспортной инфраструктуры
- 27% долга приходится на условные обязательства:
 - гарантии местным инфраструктурным предприятиям
- **Низкая стоимость обслуживания долга: 1.3% общих расходов** (2011 г.)
- **Установившиеся отношения с банками:** Сбербанк, Росбанк, ВБРР, Россельхозбанк и др.
- **Сотрудничество с институтами развития** – Всемирный Банк, МФК
- Регулярный выпуск облигаций поддерживает постоянный интерес сформированного круга институциональных инвесторов

* 30 до 2011 г.

Источники: МинФин (Федеральное казначейство), отчет об исполнении бюджета Чувашской Республики за 1К12



Нормативы долговой нагрузки, %

	2008	2009	2010	2011	Норматив
Дефицит / собственные доходы	11.6	4.6	14.7	–	<15
Долг / собственные доходы	54.1	66.6	69.9	55.7	<100
Краткосрочный долг / долгосрочный долг	8.9	17.0	15.8	28.4	<60*
Привлеченные заемные ср-ва за период / собственные доходы	12.3	18.9	21.9	18.5	<50*
Расходы на обслуживание внутреннего долга / расходы	1.1	1.6	1.1	1.3	<15

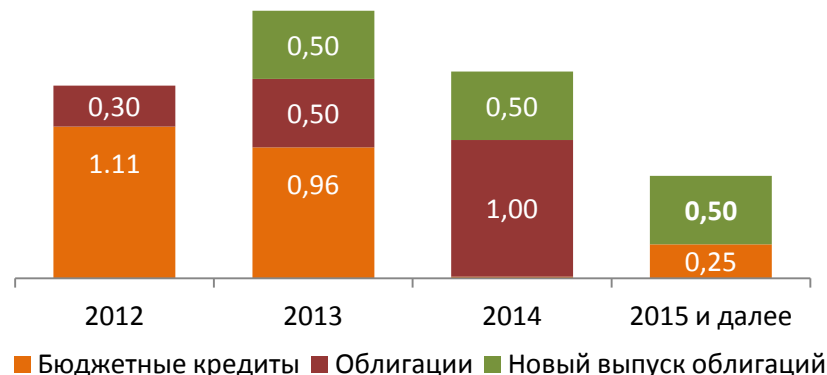
Сбалансированная структура долга

- Сбалансированная структура долга:
 - хорошая диверсификация по источникам заимствований
 - благоприятный график погашения долга
- Низкий риск рефинансирования:
 - до конца 2012 г. предстоит погасить **1.5 млрд. руб., преимущественно бюджетные кредиты**
 - остатки на счетах – **1.7 млрд. руб.** (1 июля 2012 г.)
- Выпуск новых облигаций позволит удлинить дюрацию портфеля заимствований

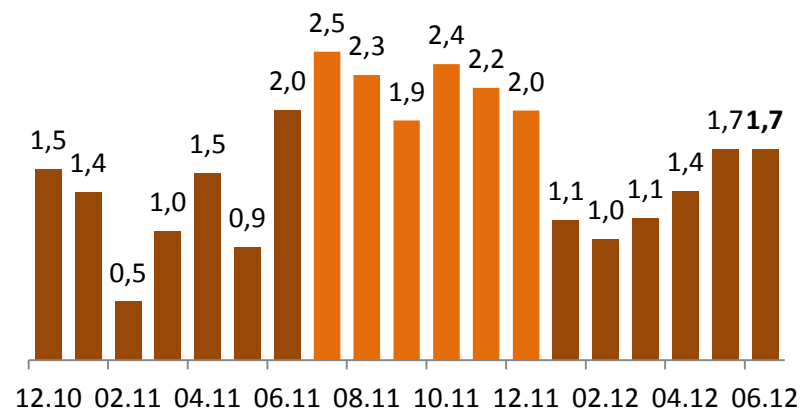
Структура долга на 01.07.2012 г., млн. руб.

Бюджетные кредиты	2 338.5
Облигации	1 800.0
в т.ч. Чувашия – 31008	1 000.0
в т.ч. Чувашия – 31007	800.0
Гарантии	1 540.4
в т.ч. ОАО Чувашияавтодор	747.5
в т.ч. ГУП ЧР Биологические очистные сооружения Минстроя Чувашии	650.0
в т.ч. МУП Теплоэнерго	106.8
в т.ч. ОАО Водоканал	36.1
Кредиты банков	–
Всего	5 678.9

График погашения прямого долга на 01.07.2012 г., млрд. руб.



Остатки на счетах на конец месяца, млрд. руб.



Источники: МинФин (Федеральное казначейство), отчет об исполнении бюджета Чувашской Республики за 1К12

История заимствований и кредитный рейтинг

- Чувашская Республика имеет длительную и положительную историю заимствований на внутреннем рынке долга . С 2003 г. Чувашская Республика разместила в общей сложности **7 выпусков** облигаций общим объемом **5 535 млн. руб.** Все платежи по выпускам были осуществлены своевременно и в полном объеме
- **15 июня 2011 г. на ММВБ прошло успешное размещение выпуска Чувашской Республики объемом 1 млрд. руб.:**
 - общий спрос превысил 3.7 млрд. руб. (**1 место ***)
 - эффективная доходность составила **7.48% (2 место**)**

Итоги аукциона еще раз подтвердили высокий интерес участников рынка к долговым инструментам Чувашской Республики и статус Эмитента – высококлассного заемщика

*МинФин Чувашской
Республики, 16.06.2011 г.*

«Присвоенный Республике Чувашии рейтинг эмитента в иностранной валюте по глобальной шкале **Ba2** отражает умеренный уровень долговой нагрузки, который как мы ожидаем, в среднесрочной перспективе останется на прежнем уровне, рост налоговых поступлений и восстановление операционного баланса»

«Положительное влияние на рейтинг Чувашии оказывает умеренный уровень долга, который несколько повысился в 2010 году по сравнению с 2009 годом с **31 % до 38%** к сумме операционных доходов»

*Из пресс-релиза агентства
Moody's Investors Service*

- Оценка по национальной шкале осуществляется с 2003 года. Актуальный рейтинг присвоен агентством **Moody's Investors Service** в 2011 году на уровне **Aa2**
- Оценка кредитного рейтинга по международной шкале осуществляется с 2006 года. Актуальный рейтинг присвоен агентством **Moody's Investors Service** в 2011 году на уровне **Ba2** стабильный
 - С 2006 года кредитный рейтинг вырос на одну ступень с уровня **Ba3** и не снижался ниже уровня **Ba2** начиная с 2007 года
 - С 2011 году Чувашской Республике впервые присвоен кредитный рейтинг **в иностранной валюте Ba2** стабильный
- С 2011 года облигации Чувашской Республики включены в Ломбардный список Банка России. Поддержание облигаций в котировальном списке ММВБ обеспечено условиями отбора генерального агента по размещению бумаг по каждому выпуску облигаций

* по аукционам муниципальных займов на ММВБ, оценки МинФина Чувашской Республики

** по всем муниципальным займам за 2011 г., оценки МинФина Чувашской Республики

Параметры облигационного займа



Параметры выпуска облигаций Чувашской Республики

Государственный регистрационный номер	RU34009CHUO
Регистрационный номер Условий эмиссии, присвоенный Минфином России	CHU-017/0539 от 03.04.2012 г.
Решение о выпуске	Приказ Минфина Чувашии от 05.07.12 № 90/п
Способ размещения	Биржевой открытый аукцион по цене размещения
Объем эмиссии	1 500 000 000 руб.
Номинал	1 000 руб.
Дата размещения	18.07.2012
Дата погашения	19.07.2015
Биржевая площадка	Фондовая биржа ММВБ
Ставка купона	1–2 купоны – 9,25% годовых 3–6 купоны – 9,0% годовых 7–10 купоны – 8,75% годовых 11–12 купоны – 8,5% годовых
Амортизация	18.07.2013 – 33,33% номинальной стоимости 18.07.2014 – 33,33% номинальной стоимости 19.07.2015 – 33,33% номинальной стоимости
Дюрация	1,8 года
Ориентир по доходности	8,25 – 9,25% годовых
Рефинансирование ЦБ РФ	Соответствует критериям ломбардного списка ЦБ РФ



Контакты

Эмитент

Минфин Чувашии

www.investor.cap.ru

Иванов Павел Валерьевич

Заместитель министра финансов

Тел.: +7 (8352) 64 21 00, доб. 2103

Email: finance28@cap.ru

Фомичева Марина Александровна

*Начальник отдела государственного долга,
инвестиций и финансовой политики*

Тел.: +7(8352) 64 21 00, доб. 2115

Email: finance5@cap.ru

Генеральный агент

Тройка Диалог

Руденко Алексей (DCM)

Тел.: +7 (495) 258 05 26, доб. 1183

Email: Alexey_Rudenko@troika.ru

Грицаенко Анна (Синдикат)

Тел.: +7(495) 258 05 00, доб. 2063

Вашлаев Максим (Синдикат)

Тел.: +7(495) 258 05 00, доб. 2068

Email: Debt_Syndicate@troika.ru

Клиентские операции с долговыми бумагами

Тел.: +7(495) 258 05 10

Email: Credit_Sales_Russia@troika.ru

Уполномоченный депозитарий – НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий»

Спасибо за внимание!

