



Чувашская Республика



Облигационный заем
1 000 000 000 рублей

Информационный
меморандум



Июнь 2011



Резюме

- Чувашская Республика входит в состав Приволжского федерального округа и при сравнительно небольшой территории (18,3 тыс. км²) с численностью населения 1,2 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 2009 года, как и по итогам 2008 года, Чувашская Республика включена Правительством Российской Федерации в число лидеров-регионов, достигших наилучших показателей по уровню эффективности деятельности, имеющих наименьшую долю неэффективных расходов. По данному показателю Чувашская Республика занимает 6 место в России.
- ВРП Республики в 2009 г. составил 139.5 млрд. руб. Темпы восстановительного роста реального ВРП в 2010 году по оценкам Минэкономразвития Чувашской Республики существенно превосходят темпы роста ВВП России (10.2% против 4,0%, соответственно).
- Восстановление инвестиционной активности в 2010 году характеризуется увеличением объема инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах на 22,0%.
- Ключевыми отраслями промышленного производства являются производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования, производство пищевых продуктов, производство транспортных средств и оборудования, химическое производство, которые формируют 53.3% объема отгруженных товаров предприятий промышленности.
- К основным промышленным предприятиям относятся предприятия машиностроения (Концерн «Тракторные заводы», «АБС-Электро», «ЧЭАЗ»), химической промышленности («Ренова Оргсинтез», «Август»), пищевой промышленности (Юнимилк, «Акконд»).
- В 2010 году республиканский бюджет Чувашской Республики был исполнен по доходам в объеме 27 239 млн. руб. В сопоставимых условиях (без учета доходов от предпринимательской деятельности) рост доходов в 2010 году составил 2,7% к 2009 году, 3,4% к 2008 году. Собственные доходы (без учета безвозмездных поступлений) выросли на 23,4% и достигли 14 296 млн. руб. Расходы выросли до 29 345 млн. руб. или на 8,3% к расходам 2009 г. (без учета расходов за счет средств, полученных от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности).
- В соответствии с Законом Чувашской Республики от 19 ноября 2010 г. №60 «О республиканском бюджете Чувашской Республики на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов» (с изменениями от 19 февраля, 28 апреля 2011 г.) совокупные доходы бюджета Республики на 2011 год установлены в размере 24 890 млн. руб., в том числе собственные доходы - 14 761 млн. руб., расходы - в размере 28 336 млн. руб.
- Чувашская Республика является постоянным участником фондового рынка с безукоризненной репутацией. Начиная с 2003 года Министерство финансов Чувашской Республики осуществило эмиссию 6 выпусков государственных облигаций, номинальным объемом более 4500 млн. руб. Обслуживание и погашение республиканских займов осуществляется в полном объеме и в установленные сроки.
- В декабре 2010 года международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Чувашской Республики по международной шкале на уровне «Ba2» и сохранило по нему «Стабильный» прогноз. Рост кредитного рейтинга по международной шкале начиная с 2006 года с уровня Ba3 до уровня Ba2, а также его поддержание с 2007 г. на данном уровне свидетельствует о стабильно высоком кредитном качестве региона.

Краткий портрет: Чувашская Республика (- / Ba2 / -)

Социально-экономический портрет Чувашской Республики

Площадь	18.3 тыс. км ²
ВРП, 2009 г.	139.5 млрд руб.
ВРП на душу населения, 2009 г.	109.1 тыс. руб.
Инвестиции в основной капитал, 2010 г.	43.8 млрд руб.
Население, 2011 г.	1.2 млн чел.
Уровень безработицы (МОТ), 2010 г.	9.2%
Средняя заработная плата, 2010 г.	13 тыс. руб.

Источники: Росстат, расчеты Росбанка

Основные финансовые показатели бюджета, млн руб.

	2011 П	2010
Налоговые и неналоговые доходы	14 761	14 296
Налоги на доходы	8 353	8 449
Налог на прибыль	4 258	4 316
НДФЛ	4 095	4 133
Налоги на товары (работы, услуги)	2 744	2 516
Налоги на совокупный доход	698	582
Налоги на имущество	2 410	2 308
Прочие доходы	556	441
Собственные поступления	14 761	14 296
Безвозмездные перечисления	10 707	12 943
Всего доходов	25 468	27 239

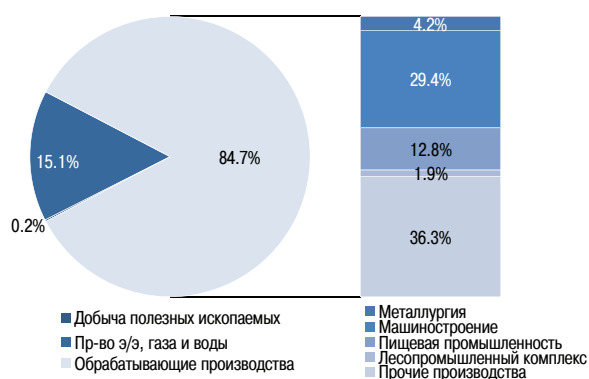
Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка

Структура ВРП Чувашской Республики в 2009 году



Источник: Росстат, расчеты Росбанка

Структура промышленного производства Чувашской Республики в 2010



Источник: Чувашстат, расчеты Росбанка

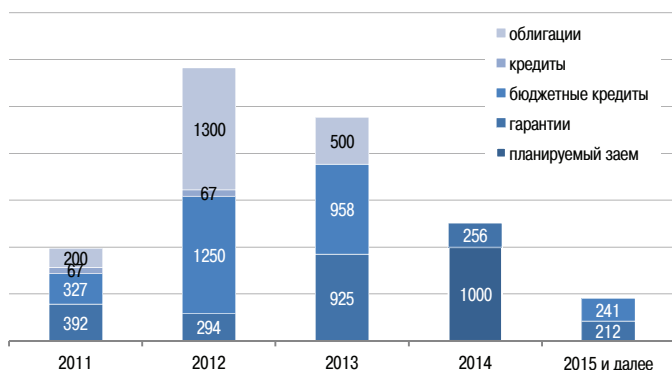
Основные сильные стороны и возможности

- Высокий промышленный потенциал Региона
- Поддержка со стороны федеральных властей
- Консервативная политика в области бюджетного планирования
- Низкая волатильность доходов республиканского бюджета
- Сбалансированная структура государственного долга

Основные риски и угрозы

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

Временная структура погашения долговых обязательств Чувашской Республики по состоянию на 06 июня 2011 г., млн. руб.



Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка

Динамика собственных поступлений Чувашской Республики, млн руб.



Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка



Социально-экономическое положение

Структура и динамика экономики

Объем валового регионального продукта Чувашской Республики в 2009 году составил 139.5 млрд. руб. Основу экономики формирует промышленность (более трети ВРП Региона по итогам 2009 г.). Вклад обрабатывающей промышленности в ВРП Региона составляет 24,9% (против 16,7% в ВВП РФ).

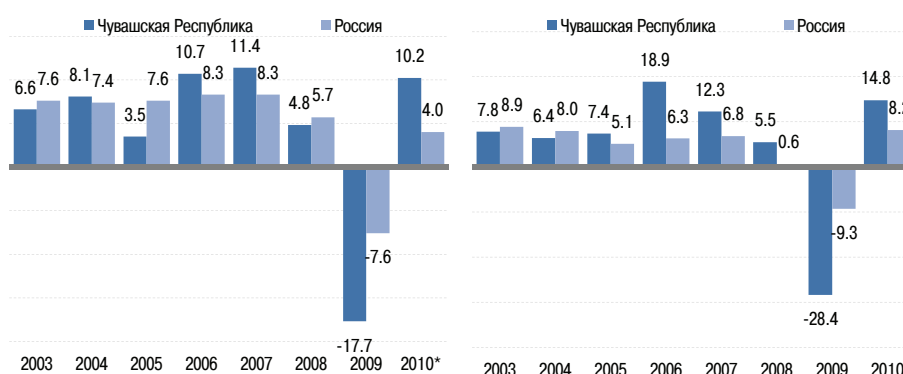
Структура ВРП Чувашской Республики за 2009 г.



* государственное управление, здравоохранение, образование
Источник: Росстат, расчеты Росбанка

Восстановительные темпы роста реального ВРП в 2010 году по предварительным оценкам Минэкономразвития Чувашской Республики составили 10.2%, существенно превзойдя динамику ВВП России. Рост экономики Региона сопровождался повышением инвестиционной активности (инвестиции в основной капитал увеличились в 2010 году на 22,0%) и восстановлением потребительского спроса (темпы прироста розничного товарооборота и предоставленных платных услуг населению составили 6.3%, 1.5% соответственно).

Динамика ВРП и промышленного производства Чувашской Республики и России



* Оценка
Источник: Росстат, расчеты Росбанка

Темпы восстановления промышленности Региона в 2010 г. составили 14.8%, превзойдя рост на 8.2% по России в целом. В то же время указанный рост не компенсировал падение объемов промышленного выпуска на 28.4%, наблюдаемого по итогам 2009 года, которое было обусловлено, в первую очередь, существенным падением таких отраслей, как производство электрооборудования, выпуск транспортных средств и оборудования, производство машин и оборудования.

Обрабатывающая промышленность является доминирующим сектором в промышленности Чувашской Республики, составляя 84.7% совокупного номинального объема производства



(против 65.3% по России). Добыча полезных ископаемых составляет незначительные 0.2%, в то время как в целом по России на долю сырьевого сектора приходится 21.3%. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в Регионе составляет 15.1% (13.4% по России).

Структура промышленности Чувашской Республики (2010 год), %



Источник: Минэкономразвития Чувашской Республики, Чувашстат, расчеты Росбанка

Обработывающая промышленность Чувашской Республики

В структуре обрабатывающих производств за 2010 год доминирующее положение занимают организации производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования, доля которых составила 16,8%, производства пищевых продуктов, включая напитки (15,1%), производства транспортных средств и оборудования (10,9%), химического производства (10,5%), производства машин и оборудования (10,4%).

В 2010 году отмечается рост отраслей промышленности по сравнению с 2009 годом. Физический объем производства электрооборудования вырос на 20,9%, выпуск транспортных средств и оборудования - на 10,6%, химическое производство - на 15,9%, выпуск машин и оборудования - на 47,4%.

Производство пищевых продуктов, напитков и табака составляет 12,8% промышленного производства Республики. Динамика объемов производства этой отрасли слабо подвержена циклическим колебаниям экономики. Так в 2010 году был зафиксирован темп роста объемов производства 1,4%.

Крупнейшие промышленные предприятия Чувашской Республики

Промышленный сектор Чувашской Республики представлен предприятиями машиностроения (холдингов: Концерн «Тракторные заводы», «АБС-Электро», «ЧЭАЗ» и отдельными крупными социально-значимыми предприятиями), химической промышленности (холдингов: «Ренова Оргсинтез», фирмы «Август»), пищевой промышленности (холдинга: Юнимилк, «Акконд»).

Финансовый результат деятельности предприятий

В 2010 г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства (без учета банков, страховых и бюджетных организаций) в действующих ценах составил 4,7 млрд руб (493 организации получили прибыль в размере 10,6 млрд руб, 176 организаций имели убыток на сумму 5,9 млрд руб), что по сопоставимому кругу организаций на 30,4% больше, чем в 2009 году. В 2010 году доля прибыльных организаций составила 73,7%.



Крупнейшие предприятия Чувашской Республики

Предприятие	Вид деятельности
филиал ЗАО Фирма «Август» «ВЗСП»	Производство химических средств защиты растений
ОАО «Химпром»	Производство химической продукции
ОАО «Перкарбонат»	Производство перкарбоната натрия отбеливающего средства
ООО «Промтрактор – Промлит»	Производство литья, литых заготовках из стали, высокопрочного и серого чугуна
ОАО «Промтрактор»	Производство бульдозерно-рыхлительной и трубоукладочной техники
ОАО «ЧАЗ»	Производство запасных частей к ходовым системам тракторной техники
ЗАО «ЧЭАЗ»	Производство электротехнической продукции
ОАО «Завод «Чувашкабель»	Производство кабельно-проводниковой продукции
ОАО «ЭЛАРА»	Производство электротехнической продукции
ОАО «ВНИИР»	Производство электротехнической продукции
ООО «НПП «ЭКРА»	Производство электротехнической продукции
ЗАО «Промтрактор – Вагон»	Производство грузовых полувагонов ремонт вагонов.
ОАО «КАФ»	Производство кузовов-фургонов гражданского и военного назначения
ОАО «ШЗСА»	Производство подвижных средств оборонного и гражданского назначения
Филиал «Марий Эл и Чувашии» ОАО «ТГК – 5»	Производство электрической и тепловой энергии
Филиал ОАО «МРСК Волги» - «Чувашэнерго»	Передача электрической энергии (электроснабжение потребителей)
ОАО «Акконд»	Производство кондитерской продукции

Агропромышленный комплекс

Сельское хозяйство дает свыше 9% валового регионального продукта республики. На начало 2011 года осуществляет деятельность 442 сельскохозяйственные организации и 1653 крестьянских (фермерских) хозяйства.

Исторически традиционной отраслью растениеводства республики является производство зерна, картофеля, овощей и хмеля. В отрасли животноводства наибольшее развитие получили молочное животноводство, свиноводство, птицеводство.

В целом объемы сельскохозяйственного производства за последние 5 лет (без учета 2010 года) увеличились: производство зерна - на 46,5%, картофеля – на 19,4%, мяса – на 17,4%, молока – на 14%. Индекс производства продукции сельского хозяйства с начала реализации национального проекта «Развитие АПК» в среднем составил 104%.

В республике создаются благоприятные организационные и финансовые условия для развития АПК. На текущий год сохранены все меры государственной поддержки отрасли и принцип приоритетности при выделении средств из республиканского бюджета на развитие сельскохозяйственного производства. Дополнительно с 2011 года оказывается государственная поддержка сельскохозяйственным товаропроизводителям на внедрение мелиоративных систем, организациям агропромышленного комплекса, осуществляющим глубокую переработку сельскохозяйственной продукции, внедряющим биотехнологии, создающим новые виды производства и расширяющим существующие.

За годы реализации приоритетного национального проекта «Развитие АПК», плавно перешедших в Государственную программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции сырья и продовольствия на 2008-2012 годы инвестиции в агропромышленный комплекс республики составили более 30 млрд. рублей. Привлечено кредитных ресурсов более 15,6 млрд. рублей, на строительство, реконструкцию и модернизацию животноводческих помещений и производственных объектов на срок до 8 лет – 4,0 млрд. рублей.

Пищевая и перерабатывающая промышленность республики - постоянно развивающаяся отрасль, стабильно обеспечивающая население республики высококачественными продуктами. Индекс производства пищевых продуктов, включая напитки, в 2010 году составил 101,4%.



Увеличено производство всех основных видов продукции, вырабатываемых пищевыми и перерабатывающими организациями: масла животного, мяса, включая субпродукты I категории, творога, цельномолочной продукции, кондитерских изделий, хлеба и хлебобулочных изделий и т.д.

В рамках федеральной целевой программы «Социальное развитие села до 2013 года» оказывается поддержка мерами по обеспечению жильем граждан, молодых семей и молодых специалистов, проживающих на селе.

В настоящее время АПК республики, сохраняя национальные традиции, представляет собой современное производство. Создаваемая социальная инфраструктура повышает качество жизни сельского населения, позволяет повысить инвестиционную привлекательность, улучшает условия для развития малого и среднего бизнеса, обеспечивая дополнительные рабочие места.

Сложившиеся цены на сельскохозяйственную продукцию в 2011 году позволяют предположить сохранение положительных тенденций, сложившихся за годы реализации приоритетного национального проекта «Развитие АПК», и нарастить объемы производства сельскохозяйственной продукции.

Демография и уровень жизни

Медико-демографическая ситуация в Чувашской Республике характеризуется позитивной динамикой, в результате чего ожидаемая продолжительность жизни населения увеличилась до 68,98 лет (по данным 2009 г.), это шестое рейтинговое место среди 14 регионов ПФО и выше среднероссийского показателя (РФ - 68,67 лет, ПФО - 68,47 лет).

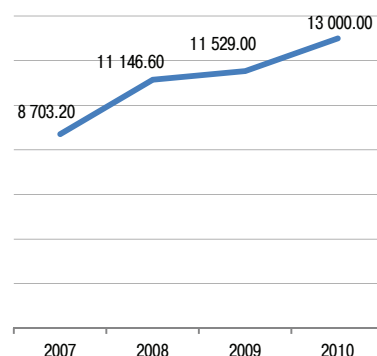
В 2010 году родилось на 124 младенца больше, чем в предыдущем году. Коэффициент рождаемости составил 12,7 родившихся на 1000 населения (РФ - 12,6, ПФО - 12,4), (за последние девятнадцать лет - это самый высокий показатель рождаемости, выше уровня 1995 года на 23,3%, 2000 года – на 36,6%, 2005 года – 25,7%).

Исторически уровень безработицы в Чувашской Республике находится выше среднероссийских показателей. Восстановление экономики Региона и реализация целевых программ привели к снижению уровня безработицы в 2010 году до 9,2%.

Отраслевая структура занятости в 2009 году, %



Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций, руб.



* государственное управление, здравоохранение, образование
Источник: Росстат, расчеты Росбанка

Начиная с марта 2010 года происходит устойчивое восстановление рынка труда по всем основным показателям. В целом по итогам прошедшего года существенно снизилась численность зарегистрированных безработных граждан (с 25534 человек в марте 2010 года до 14478 человек на 1 января 2011 года), уровень регистрируемой безработицы снизился в этот период с 3,8 до 2,1%. Значительно возросло число свободных рабочих мест и в 2,8



раза от максимальных значений снизился коэффициент напряженности на рынке труда (с 8,3 на 1 января 2010 года до 2,9 – на 1 января 2011 года). Результаты были достигнуты за счет выполнения специальных программ, в процессе реализации которых трудоустроены свыше 90 тыс. человек (всего направлено 580,7 млн. рублей).

Повышение уровня занятости оказало влияние на рост номинальных и реальных заработных плат. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в 2010 году составила 13 тыс. руб и по сравнению с 2009 годом увеличилась на 12,8%.

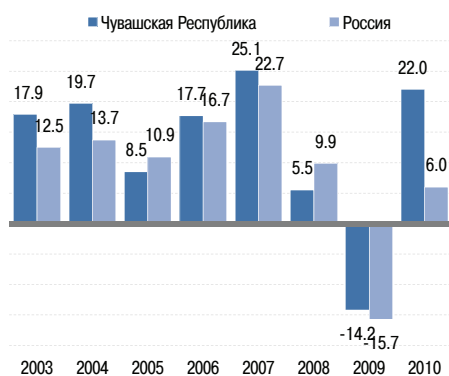
В целом среднедушевые денежные доходы населения в номинальном выражении остаются ниже средних по России. Вместе с тем, динамика темпов роста реальных доходов населения региона существенно выше данного показателя по России в целом. По итогам 2010 года рост реальных располагаемых доходов составил 6.4% по сравнению с 3.8% по России.

Рост доходов населения способствует увеличению потребительского спроса. Отмечается динамичное развитие розничной торговли, темпы прироста которой по результатам 2010 года в сопоставимых ценах составили 6.3%. Объем платных услуг населению повысился за предыдущий год на 1.5%. Дальнейшее восстановление промышленности Республики и сектора услуг в текущем году должны оказать позитивное влияние на рынок труда и привести к ускорению темпов роста доходов населения и увеличению конечного спроса.

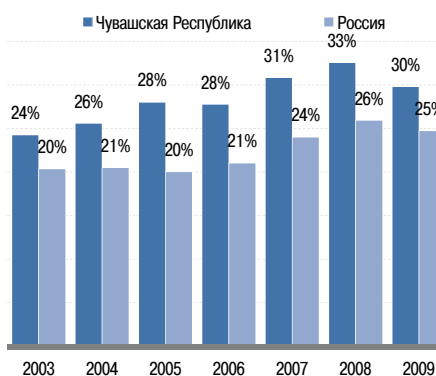
Инвестиции и перспективы роста

Инвестиции в основной капитал являются важной составляющей роста экономики Чувашской Республики в последние годы. В среднем, начиная с 2003 года, их доля в ВРП Региона составляла около 28%.

Инвестиции в основной капитал, % г/г



Доля инвестиций в основной капитал в ВРП, %



Источник: Росстат, расчеты Росбанк

Объем инвестиций в основной капитал в 2010 г. составил 43.8 млрд руб, увеличившись на 22% по сравнению с 2009 годом в сопоставимых ценах. Значительная роль в инвестиционном процессе республики принадлежит крупным и средним организациям, на долю которых в 2010 году приходилось 52,3 % или 22,9 млрд. рублей от общего объема инвестиций.

В прошедшем году произошло существенное увеличение объемов иностранных инвестиций, возросших на 88,1% по отношению к 2009 году и составивших по итогам года 87 млн долл США. Инвестиции были получены в основном из Кипра, Испании, Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии (Великобритании), Объединенных Арабских Эмиратов, Украины, Республики Беларусь, Эстонии и инвестированы в основной капитал, использованы на оплату сырья, материалов, комплектующих изделий.

В Республике принят ряд нормативно-правовых актов, регламентирующих проведение



инвестиционной политики, одним из которых является Закон Чувашской Республики от 25 мая 2004 г. № 8 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Чувашской Республике», в соответствии с которым инвесторам предоставляются различные формы государственной поддержки, например, льготы по уплате налогов в республиканский бюджет Чувашской Республики, государственные гарантии Чувашской Республики, субсидии на реализацию инновационных проектов, гранты молодым предпринимателям и начинающим субъектам малого предпринимательства и др. Одновременно инвесторы могут рассчитывать на получение нефинансовых мер государственной поддержки.

Кабинетом Министров Чувашской Республики принимаются меры по привлечению бюджетных средств и средств частных инвесторов на строительство объектов инженерной инфраструктуры. В Чувашии реализуется ряд инвестиционных проектов с использованием механизмов государственно-частного партнерства «Переработка и захоронение твердых бытовых отходов», «Строительство инженерных сетей и сооружений территории комплексной застройки района улицы Б. Хмельницкого» и другие.

Для стимулирования роста инвестиций в Республике постоянно ведется работа по улучшению инвестиционного климата посредством установления благоприятного налогового режима, создания условий для справедливой конкуренции, обеспечения бизнеса качественной инфраструктурой и минимизации административных барьеров, регулярно проводятся форумы, конференции, круглые столы и семинары.

В настоящее время разрабатывается Республиканская целевая программа привлечения инвестиций в экономику Чувашской Республики на 2011-2015 годы и на период до 2020 года. Реализация данной Программы позволит создать благоприятные условия для привлечения инвестиций в Республику.

На контроле у Правительства Чувашской Республики реализация таких крупных инвестиционных проектов, как:

- создание предприятия по производству солнечных модулей на базе технологии «тонких пленок», общая стоимость проекта – 20,1 млрд. рублей (ГК «Ренова Оргсинтез», ООО «Хевел»);
- реконструкция и модернизация действующих мощностей, организация производства перспективных моделей грузовых вагонов и по запуску паровой турбины, общая стоимость проекта - 6,5 млрд. рублей (ЗАО «Промтрактор-Вагон»);
- реконструкция биологических очистных сооружений г. Новочебоксарска общая стоимость проекта - 3,24 млрд. рублей (ГУП «БОС» Минстроя Чувашии);
- создание производства по обогащению кварцевого песка для стекловарения и выпуска сухих строительных смесей с последующим развитием стекольного производства, общая стоимость проекта - 2,3 млрд. рублей (ООО «Алатырский горнообогатительный комбинат»);
- строительство ледового дворца в Чебоксарах, общая стоимость проекта – 1,2 млрд. рублей;
- переработка и захоронение твердых бытовых отходов, общая стоимость проекта – 877,5 млн. рублей;
- создание современного производства композиционного наноструктурированного полимера, армированного базальтовыми волокнами, общая стоимость проекта - 660 млн. рублей (ООО «Гален» при поддержке ГК «Роснано»);
- строительство завода по производству акриловых ванн и логистического центра



компании, общая стоимость проекта - 536 млн.рублей (ООО «Керамика», «ROCA Group» (Испания).

В агропромышленном комплексе продолжается работа по реализации стратегии «Чувашия – биорегион», предусматривающей использование биотехнологий в производстве глюкозно-фруктозных сиропов, лизина, лимонной и молочной кислот; в энергетике - производство биоэтанола, биодизеля и др.

Таким образом, уровень инвестиционного потенциала подтверждается как высокими темпами инвестиций в экономику в 2010 году, так и разработанными планами и государственными программами.



Бюджет

Финансовая система 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.

Чувашская Республика входит в число немногих регионов, не допускающих образование просроченной кредиторской задолженности. Не допускается рост текущей кредиторской задолженности – по отчетным данным на 1 января 2011 года текущая кредиторская задолженность уменьшилась на 10,0 млн. рублей по сравнению с данными на 1 января 2010 г. и составила всего 5,2 млн. рублей (0,017% от объема расходов).

По итогам 2009 года, как и по итогам 2008 года, Чувашская Республика включена Правительством Российской Федерации в число лидеров-регионов, достигших наилучших показателей по уровню эффективности деятельности, имеющих наименьшую долю неэффективных расходов. По данному показателю Чувашская Республика занимает 6 место в России.

С 2008 года Чувашская Республика в числе первых перешла на формирование трехлетнего бюджета и программно-целевой характер расходов бюджета.

Восстановление экономики Чувашской Республики позволило региональному бюджету по итогам 2010 года вернуть ключевые финансовые показатели на уровни, сопоставимые с 2008 годом.

В 2010 году совокупные доходы республиканского бюджета Чувашской Республики составили 27 239 млн. руб., без учета доходов от предпринимательской деятельности рост доходов составил 2,7% к 2009 году; 3,4% к 2008 году). Собственные доходы в 2010 году (без учета безвозмездных поступлений) достигли 14 296 млн. руб. и выросли на 23,4% к уровню 2009 года; на 0,7 % к уровню 2008 года. Доля собственных доходов по итогам 2010 года составила 52.5% от совокупных доходов бюджета (43,7% - в 2009 году и 53,9% в 2008 году).

Невысокая волатильность доходов бюджета в совокупности с равномерной структурой налоговых и неналоговых поступлений позволяет оценить доходную базу республиканского бюджета Чувашской Республики как умеренно диверсифицированную. Преимуществом подобной структуры является устойчивость к стрессовым ситуациям в экономике.

По состоянию на 1 мая 2011 года плановые назначения республиканского бюджета Чувашской Республики по доходам составляют 25 468,0 млн. руб., в том числе собственным доходам (без учета безвозмездных поступлений) – 14 761,0 млн. руб.

Доходы бюджета Чувашской Республики, млн. руб.

Показатель	2011			2010			
	План, млн. руб.	Доля, %	Прирост к 2010 г., %	Исп-но, млн. руб.	Доля, %	Прирост к 2009 г., %	Прирост к 2008 г., %
Налоговые и неналоговые доходы	14 761	58.0	3.3	14 296	52.5	23.4	0.7
Налоги на доходы	8 353	32.8	-1.1	8 449	31.0	25.0	-6.6
Налог на прибыль	4 258	16.7	-1.3	4 316	15.8	42.5	-9.8
НДФЛ	4 095	16.1	-0.9	4 133	15.2	10.8	-3.0
Налоги на товары (работы, услуги)	2 744	10.8	9.0	2 516	9.2	26.5	41.8
Налоги на совокупный доход	698	2.7	19.9	582	2.1	20.4	-6.7
Налоги на имущество	2 410	9.5	4.4	2 308	8.5	17.3	4.8
Прочие доходы	556	2.2	26.2	441	1.6	14.5	-20.9
Собственные поступления	14 761	58.0	3.3	14 296	52.5	15.5	-4.6
Безвозмездные перечисления	10 707	42.0	-17.3	12 943	47.5	-13.4	6.6



Всего доходов	25 468	100.0	-6.5	27 239	100.0	-0.3	0.4
---------------	--------	-------	------	--------	-------	------	-----

Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка

Принимая во внимание консервативность бюджетного планирования Чувашской Республики, выраженную в утверждении поступлений по налогу на прибыль и налогу на доходы физических лиц практически на уровне 2010 года (-1.3% и -0.9%, соответственно), а также особенности бюджетного процесса в части распределения безвозмездных поступлений из федерального бюджета, мы ожидаем во второй половине 2011 года корректировку ключевых показателей бюджета на 5-8% в сторону повышения. В частности, в связи с благоприятными тенденциями в экономике региона мы ожидаем рост поступлений по налогу на прибыль организаций и налогу на доходы физических лиц на 5-10%. Таким образом, мы считаем вполне реалистичным исполнение совокупных бюджетных назначений по доходам в размере 27 000 – 27 600 млн. руб. по итогам 2011 года.

В 2010 году расходы республиканского бюджета Чувашской Республики составили 29 345,0 млн. руб., рост расходов (без учета расходов за счет средств, полученных от приносящей доход деятельности) составил 8,3 % к 2009 году; 4,5 % к 2008 году.

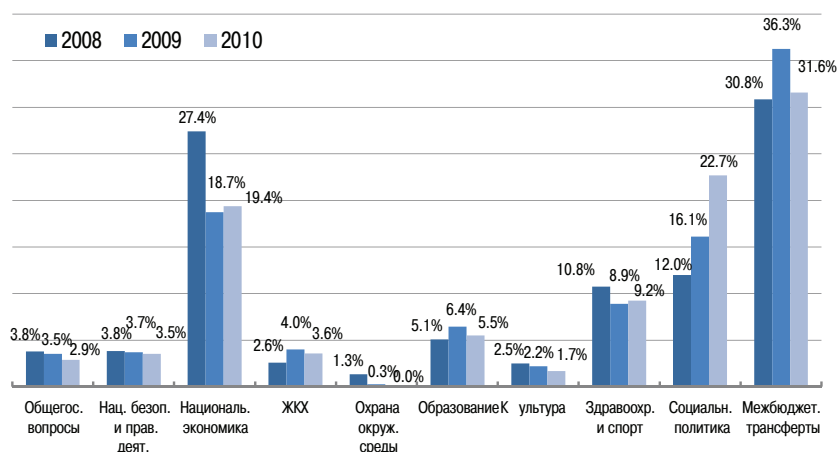
По состоянию на 1 мая 2011 года плановые назначения по расходам составляют 28 913,0 млн. руб.

Бюджет республики сохраняет социальную направленность. Доля расходов республиканского бюджета Чувашской Республики в 2008-2010 годах на социально-культурную сферу, с учетом средств, передаваемых в рамках межбюджетных трансфертов в бюджеты муниципальных районов и городских округов, традиционно составляет порядка 50,0% в общем объеме расходов (от 43,1% в 2008 году до 54,3% в 2010 году), в 2011 году – порядка 58,6%.

Рост расходов на социально-культурную сферу в 2011 году планируется на 3,7% к уровню 2010 года. Традиционно высокой остается доля расходов на национальную экономику (17.7%), из которых порядка 1/3 направляется на поддержку сельского хозяйства, столько же на строительство и содержание дорог. Доля расходов на развитие жилищно-коммунального хозяйства составляет порядка 8,4 %.

Доля инвестиционных расходов республиканского бюджета Чувашской Республики по итогам 2010 года составила в общем объеме расходов 15,1%. На 2011 год предусмотрено увеличение доли инвестиционных расходов до 15,8%, что составит порядка 4570,1 млн. рублей.

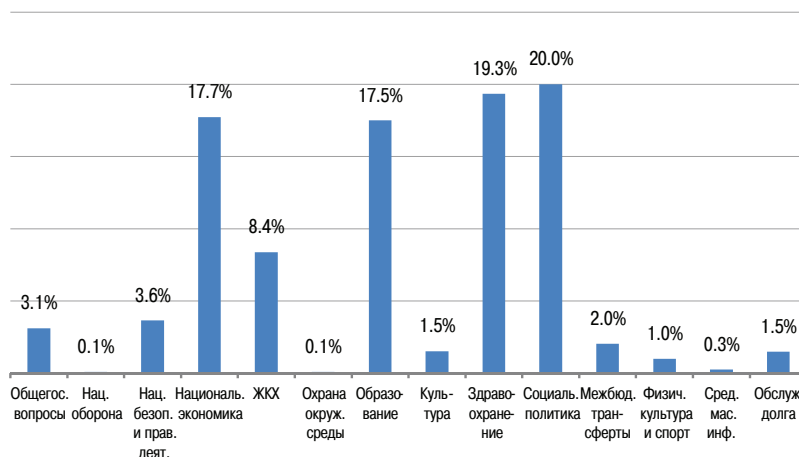
Структура расходов Чувашской Республики в 2008-2010 годах, %





С 1 января 2011 года вступили в силу поправки к Бюджетному кодексу Российской Федерации в части классификации расходных статей федерального и региональных бюджетов. Данные изменения направлены на увеличение прозрачности расходов региональных бюджетов в части распределения межбюджетных трансфертов. Основная доля субсидий и субвенций, предусмотренных в разделе «Межбюджетные трансферты», распределяется по ключевым разделам расходов регионального бюджета в соответствии с их конечными назначениями в разделы «Социальная политика», «Национальная экономика», «Здравоохранение», «Образование» и т.д. В дополнение к реклассификации субсидий и субвенций новая бюджетная классификация расходов выделяет в самостоятельные разделы расходы на обслуживание государственного и муниципального долга, расходы на физкультуру и спорт, расходы на средства массовой информации.

Структура расходов Чувашской Республики в 2011 году, %

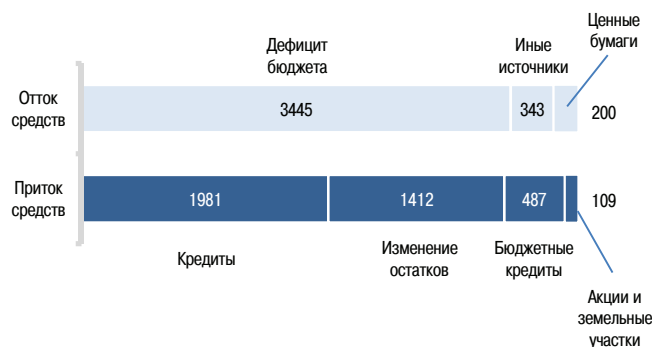


Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка

В 2010 году бюджет Чувашской Республики был исполнен с дефицитом в размере 2 106 млн. руб., или 14.7% от налоговых и неналоговых поступлений. Дефицит был профинансирован в основном за счет привлечения бюджетных кредитов (1 746 млн. руб.).

В соответствии с утвержденными бюджетными назначениями на 2011 год дефицит бюджета Чувашской Республики запланирован в размере 3 445 млн. руб. Основными источниками его финансирования должны стать коммерческие кредиты (чистое сальдо привлечения 1 981 млн. руб.) и остатки на счетах по учету средств бюджета (1 412 млн. руб.). Дополнительными источниками выступают бюджетные кредиты (чистое сальдо заимствования 487 млрд. руб.) и доходы от приватизации региональных предприятий (109 млн. руб.).

Источники финансирования дефицита бюджета Чувашской Республики в 2011 году, млн руб.



Источники: Минфин Чувашской Республики, расчеты Росбанка



Долговая политика

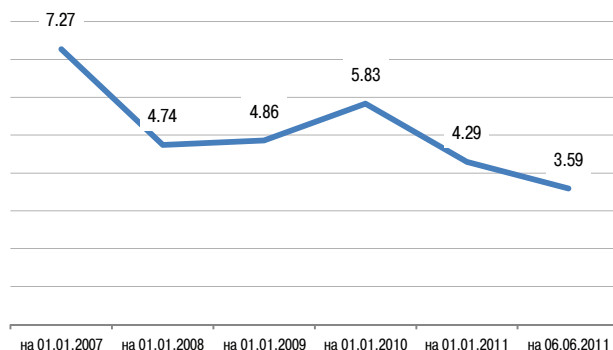
Концепция управления государственным долгом Чувашской Республики включает в себя следующие основные принципы: соблюдение установленных Бюджетным кодексом Российской Федерации ограничений, сохранение долговых обязательств на безопасном уровне, полнота и своевременность их исполнения, а также сокращение стоимости обслуживания долга и прозрачность управления им.

Чувашская Республика исторически относится к надежным и профессиональным заемщикам. Высокая кредитоспособность Региона подтверждается рейтингом международного агентства Moody's Investors Service на уровне «Ba2» прогноз стабильный. Следует отметить, что данный уровень рейтинга был первоначально присвоен в 2007 году и с тех пор не изменялся, что также свидетельствует о стабильно высоком кредитном качестве Региона.

В рамках инвестиционно-заемной деятельности Чувашская Республика имеет уникальный опыт сотрудничества с Всемирным Банком. Республика одна из первых среди субъектов Российской Федерации начала реализацию проектов совместно с Международной финансовой корпорацией (далее – МФК) группы Всемирного банка. Начиная с 2006 года, МФК является постоянным партнером Министерства финансов Чувашской Республики в сфере модернизации здравоохранения, образования и других социально значимых объектов. Среди совместно реализуемых проектов можно отметить эмиссию облигационного займа Чувашской Республики под частичное поручительство МФК, привлечение ГУП «Чувашавтодор» кредита МФК на строительство автомобильных дорог под государственную гарантию Чувашской Республики, привлечение Чувашской Республикой кредита МФК на капитальные расходы в области здравоохранении.

Благодаря высокой оценке кредитного качества Региона со стороны независимых агентств, эффективной политике руководства Республики в области управления государственным долгом Региону удастся сохранять низкий уровень расходов на обслуживание государственного долга. Эффективная ставка заимствования в кризисном 2009 году не превысила 6.0% годовых, тогда как средний для большинства регионов показатель находился на уровне 8.00-10.00% годовых. По итогам 2010 года средневзвешенная ставка по республиканским долговым обязательствам была снижена более чем на 35% по сравнению с 2009 годом и составила 4.29% годовых.

Средневзвешенная ставка по долговым обязательствам Чувашской Республики за 2006 – 2011П гг., % годовых



По данным Министерства финансов Чувашской Республики средневзвешенная стоимость республиканских заимствований на 06 июня 2011 года составляет 3.59% годовых.

Достиженные низкие уровни стоимости заимствований позволяют Чувашской Республике обеспечивать достаточный объем привлечения денежных ресурсов в целях финансирования социально значимых задач, реализации инвестиционных проектов и

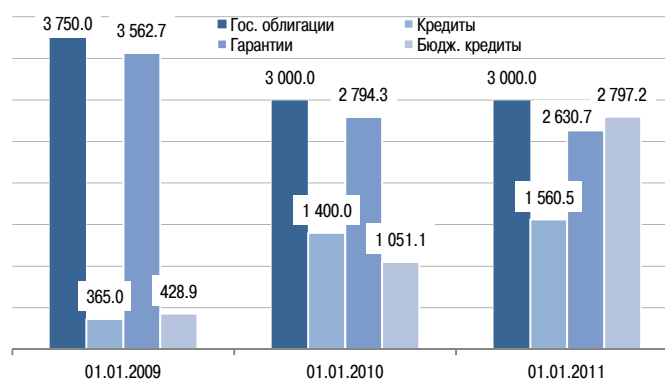


погашения существующих долговых обязательств.

Указанная концепция государственных заимствований и обусловила значительный рост республиканского долга начиная с 2007 года. Так, В 2006 году государственный долг Республики составлял лишь около трети от собственных доходов бюджета, а на начало текущего года его доля выросла до 69.9%, составив в общей сложности 9 988 млн.руб. Данная тенденция объясняется реализацией начиная с 2007 года крупных инвестиционных программ – модернизация и развитие сети автомобильных дорог, строительство жилья, развитие агропромышленного комплекса, преимущественно финансируемые с участием как республиканского, так и федерального бюджета (с применением целевых бюджетных кредитов).

По состоянию на 1 июня 2011 года государственный долг Чувашской Республики составляет 6 987 млн. руб. Государственный долг Региона исторически отличается значительной диверсификацией.

Структура республиканского долга за 2008-2010 гг., %.



В структуре долга преобладают обязательства нерыночного характера: за последние 3 года доля нерыночного долга находится на стабильно высоком уровне 46-54% от общего объема долга.

По состоянию на 06 июня 2011 года доля нерыночного долга составляет 70.5% и представлена в форме государственных гарантий Чувашской Республики в сумме 2 071 млн. руб. (29.6% от общего долга) и бюджетных кредитов, полученных от федерального бюджета в сумме 2 782 млн. руб. (39.8% от общего долга).

Среди организаций – основных получателей государственных гарантий Чувашской Республики можно выделить ОАО «Чувашавтодор», ГУП ЧР «Биологические очистные сооружения» Минстроя Чувашии, ЗАО «Волжское» (ЗАО «Булгар-Хмель»).

Таким образом, около трети республиканского долга можно оценить как условные обязательства.

Прямой рыночный долг Республики на 06 июня 2011 года представлен в форме кредитов международных финансовых организаций (МФК) в сумме 133 млн. руб. и облигационных займов – 2 000 млн. руб.

С 2003 года Чувашская Республика является постоянным участником фондового рынка. Субъектом осуществлена эмиссия 6 облигационных займов номинальным объемом более 4.5 млрд. руб. В настоящее время обращаются 2 выпуска республиканских облигаций номинальным объемом 1 000 млн. руб. каждый и сроком погашения в 2012 и 2013 годах соответственно.



Структура государственного Чувашской Республики на 06 июня 2011 года, млн. руб.

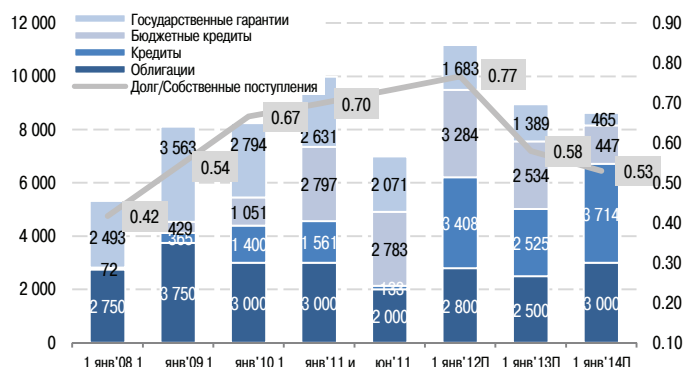


В соответствии с Законом о Республиканском бюджете предельный объем государственного долга на 1 января 2012 утвержден в сумме 11 176 млн. руб. Однако учитывая стабильное исполнение доходной части бюджета, а также консервативную политику руководства Республики в области бюджетного планирования, по прогнозам Минфина Чувашии он должен сложиться на более низком уровне.

Увеличение долговых обязательств к концу года является традиционным и связан с характером баланса доходов и расходов и графиком финансирования республиканских программ.

В результате мы рассчитываем, что соотношение республиканского долга к собственным поступлениям к концу 2011 года составит 0.77х. Однако, начиная уже с 2012 года, этот показатель начнет снижаться в связи с сохранением относительного размера дефицита и сохранением темпов роста собственных поступлений. В итоге, мы ожидаем снижение долговой нагрузки к 2013 году до уровня ниже 0.50х за счет постепенного понижения имеющейся задолженности.

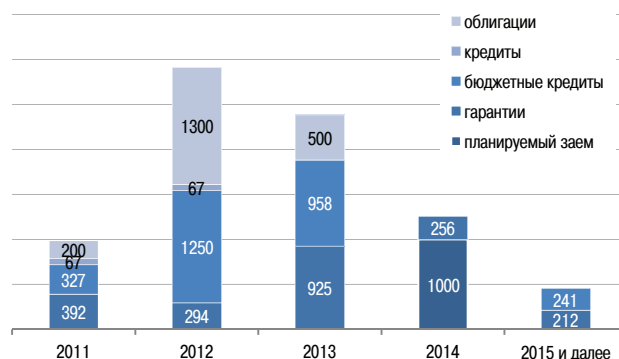
Динамика долговых обязательств Чувашской Республики, млн. руб.



Временная структура погашения долговых обязательств по данным долговой книги Чувашской Республики по состоянию на 6 июня 2011 года, на наш взгляд, является достаточно равномерной. Основная доля остаточного погашения в 2011 году приходится на бюджетные кредиты и гарантии, погашение которых приходится на конец 2011 года. С учетом принципов, обозначенных в Программе государственных заимствований Чувашской Республики, дальнейшее привлечение долговых обязательств будет опираться на кредиты и облигации со сроком погашения от трех лет и более. В результате чего уже в текущем году следует ожидать увеличение срочности долговых обязательств и отнесение графика их исполнения на среднесрочную перспективу.



Временная структура погашения долговых обязательств Чувашской Республики по состоянию на 06 июня 2011 г., млн. руб.



Отличительной особенностью Чувашской Республики в области политики государственных заимствований является диверсифицированная структура государственного долга, а также низкие расходы на его обслуживание.

Необходимо отметить высокую эффективность управления государственным долгом со стороны руководства Чувашской Республики. Наличие кредитных линий, применение в качестве поддержки инвестиционных проектов государственных гарантий способствуют обеспечению оптимальной ликвидности республиканского бюджета в течение финансового года, одновременно с сохранением умеренного объема затрат по его обслуживанию.



Международный кредитный рейтинг

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило в 2010 году рейтинги Чувашской Республики по международной шкале в иностранной валюте на уровне Ba2 с прогнозом «стабильный», что отражает достаточно высокую кредитоспособность Республики.

По заключению рейтингового агентства рейтинг Чувашской Республики отражает благоприятный график погашения долга, консервативную бюджетную политику и поддержку со стороны федерального правительства. Также аналитики Moody's отмечают низкую стоимость обслуживания долга.

Чувашская Республика исторически относится к надежным и прогрессивным заемщикам. Высокая кредитоспособность Региона подтверждается рейтингом международного агентства Moody's Investors Service на уровне «Ba2» прогноз стабильный. Следует отметить, что данный уровень рейтинга был первоначально присвоен в 2007 году и с тех пор не изменялся, что также свидетельствует о стабильно высоком кредитном качестве Региона.

Годы	Наименование рейтингового агентства	Национальная шкала	Международная шкала
2003	Moody's Interfax Rating Agency	Baa1 (rus)	
2004	Moody's Interfax Rating Agency	A1 (rus)	
2005	Moody's Interfax Rating Agency	Aa3.ru	
2006	Moody's Investors Service		Ba3
2007	Moody's Investors Service	Aa2.ru	Ba2
2008	Moody's Investors Service	Aa2.ru	Ba2
2009	Moody's Investors Service	Aa2.ru	Ba2
2010	Moody's Investors Service	Aa2.ru	Ba2



Приложение

	2007	2008	2009	2010	2011П*
Всего доходов	23118	27130	27327	27239	25468
Собственные поступления	12758	14988	12380	14296	14761
Налоговые и неналоговые доходы	11788	14203	11584	14296	14761
Налоги на доходы	7239	9045	6758	8449	8353
Налог на прибыль	3949	4786	3030	4316	4258
НДФЛ	3290	4259	3728	4133	4095
Налоги на товары	1736	1774	1989	2516	2744
Налоги на совокупный доход	419	624	483	582	698
Налоги на имущество	1769	2203	1968	2308	2410
Доходы от использования им-ва	442	331	308	301	298
Прочие доходы	183	226	77	140	259
Безвозмездные перечисления	10360	12142	14947	12943	10707
Дотации	5432	5076	6565	4421	4636
на выравнивание бюджетной обеспеченности	4871	4871	4384	3945	4636
Субсидии	3098	3694	4615	3338	2551
на бюджетные инвестиции в объекты кап. стр-ва	763	857	236	138	100
на реализацию федеральных целевых программ	2107	1982	1517	2035	1718
Субвенции	1807	1272	2013	4288	2059
Поступления от Госкорпораций	0	741	1110	687	239
Прочие перечисления	23	1359	644	209	1223
Доходы от предпр. деят-ти	970	785	796		

	2007	2008	2009	2010	2011П*
Всего расходов	24063	28874	27892	29345	28913
Общегосударственные вопросы	879	1084	987	848	901
в т. ч. обслуживание долга	236	305	444	330	
Нацбезопасность и правоохранительная деят-ть	857	1080	1012	1032	1055
Национальная экономика	6860	7809	5152	5692	5128
в т. ч. С/х и рыболовство	988	1555	1827	2244	1796
Транспорт	4294	201	514	176	85
Дорожное хозяйство	0	4284	945	1082	1571
ЖКХ	543	723	1079	1044	2422
Образование	1655	1603	1910	1619	5059
Здравоохранение и спорт	3035	3312	2731	2710	5592
в т. ч. здравоохранение	2239	2567	2246	2374	5592
физкультура и спорт	797	745	486	336	
Социальная политика	2473	3467	4496	6655	5785
Межбюджетные трансферты*	7101	8662	9832	9267	1715
в т. ч. дотации	4331	1865	1763	1577	854
субсидии	2727	2941	2922	2480	
субвенции	43	3054	3768	3662	
Физическая культура и спорт*					283
Средства массовой информации*					76
Обслуживание долга*					427
Прочие	660	1133	694	477	188

	2007	2008	2009	2010	2011П*
Дефицит/профицит	-945	-1744	-566	-2106	-3445
Ценные бумаги	500	1000	-750	0	-200
Кредиты		365	835	160	1981
Бюджетные кредиты	-6	357	622	1746	487
Иные источники	0	170	355	96	-343
Акции и земельные участки	199	278	100	43	109
Изменение остатков	252	-425	-597	61	1412

* в соответствии с бюджетной классификацией, вступающей в силу с января 2011 года

**ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ****Телефон: +7 (495) 234-0947**
Факс: +7 (495) 721-9550
www.rosbank.ru**Директор Департамента**
Михаил Афонский**MAfonsky@rosbank.ru**
Телефон: +7 (495) 234-0974**Управление рынков капитала****Продажи****Виктория Якимова**
Yakimova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5494**Дарья Борзунова**
DBorzunova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 232-9807**Александра Потемкина**
APotemkina@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 232-9807**Яна Сливинская**
YVslivinskaya@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 232-9807**Павел Малявкин**
PMalyavkin@mx.rosbank.ru**Елена Макова**
EMakova@rosbank.ru**Евгений Александров**
Evg@broker.rosbank.ru**+7 (495) 725-5477**
+7 (495) 725-5713
sales@broker.rosbank.ru

Настоящий информационный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный информационный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте, Облигациях и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Размещение и обращение Облигаций будет осуществляться исключительно на территории Российской Федерации в соответствии с условиями Решения о выпуске. Облигации не регистрировались и не будут регистрироваться иначе, чем по законодательству Российской Федерации, регулиющему функционирование рынка ценных бумаг данного типа. Облигации не могут размещаться, обращаться, предлагаться к покупке или продаже, прямо или опосредованно, и настоящий информационный меморандум не может распространяться в какой-либо иной стране, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством такой страны, что должно определяться каждым потенциальным инвестором самостоятельно на свой страх и риск, при этом Эмитент не несет никакой ответственности за любое такое незаконное размещение, обращение, предложение или распространение.

Настоящий информационный меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций или любых иных ценных бумаг в России или в любой иной стране или регионе.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном информационном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни распространение информационного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования информационного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем информационном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимают и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных информационным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.

Некоторые сведения, приведенные в настоящем информационном меморандуме, могут содержать прогнозируемые величины или иные относящиеся к будущему оценки, касающиеся планируемых мероприятий или будущих финансовых показателей Эмитента. На то, что та или иная оценка относится к будущему, указывает использование таких терминов, как «ожидается», «как представляется», «прогнозируется», «согласно оценкам», «намерение», «будет», «могло бы», «может» или «возможно» в положительном или отрицательном значении, и прочих подобных выражений. Эмитент предупреждает, что речь в таких случаях идет лишь о прогнозах, и что фактические события или результаты могут радикально отличаться от прогнозируемых. Эмитент не намеревается обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления информационного меморандума, или на предмет отражения неспрогнозированных событий. Существует немало факторов, под воздействием которых фактические результаты могут радикально отличаться от указанных в прогнозах или относящихся к будущему тезисах; это касается, в частности, общего экономического положения, конъюнктуры, рисков, сопряженных с деятельностью в России, резких технологических или конъюнктурных перемен в нашем секторе, а также ко многих прочих рисков, характерных конкретно для Эмитента и его деятельности.

Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы Эмитента, так как фактические результаты деятельности Эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.