

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК
Открытие

Томск, 34003

Информационный меморандум

Генеральный агент: ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»

Организатор: ОАО «Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ»

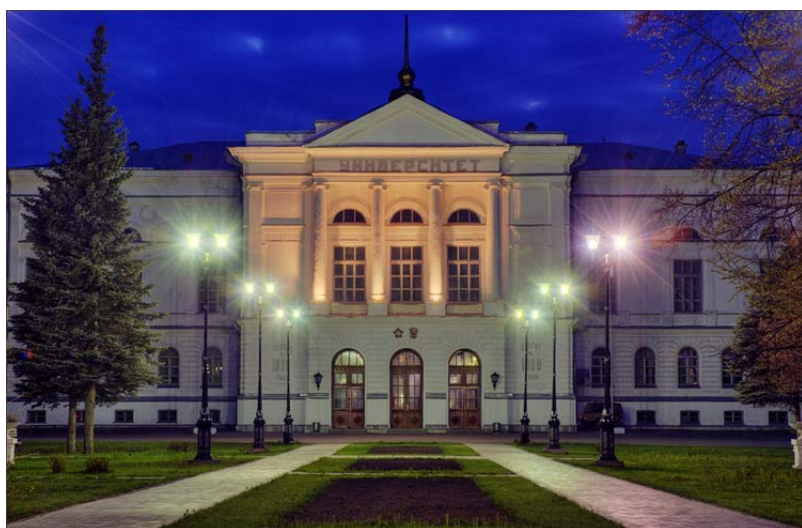
Июнь, 2010

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.



Параметры облигационного займа

Томск, 34003

Объем эмиссии	основной выпуск - 0,8 млрд.руб. доп.выпуск – 0,2 млрд.руб.
Купон	1-й купон определяется на конкурсе; 2-й – 4-й купон равны ставке 1-го купона; 5-й – 8-й купон равны ставке 1-го купона за вычетом 0,5% годовых; 9-й – 12-й купон равны ставке 1-го купона за вычетом 1,0% годовых; 13-й – 16-й купон равны ставке 1-го купона за вычетом 1,5% годовых
Купонный период	91 день
Амортизация	25.06.12 погашение 30% номинала; 24.06.13 погашение 30% номинала; 23.06.14 погашение 40% номинала
Дата размещения	Основной выпуск: 28 июня 2010 года Доп.выпуск: ноябрь-декабрь 2010
Срок обращения	1456 дней
Организаторы	
Индикативная доходность	10,55 – 11,05% годовых
Формат размещения	Конкурс по ставке купона

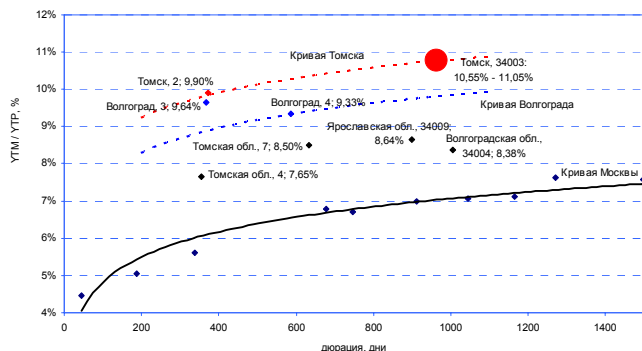
Цель выпуска:

рефинансирование краткосрочных коммерческих кредитов

- Томск – это административный центр Томской области, одного из наиболее богатых природными ресурсами регионов РФ.
- Томск входит в 10-ку крупнейших городов Сибири.
- Томск - это крупный образовательный, научный и инновационный центр Сибири.
- Томск – один из лучших городов для ведения бизнеса /по версии Forbes/. Инвестиционная привлекательность города высока для отечественных и иностранных инвесторов.
- Объем инвестиций в Томскую особую экономическую зону в 2006-2009 годах составил около 6,5 млрд. рублей. В 2010 году инвестиции в Томскую ОЭЗ составят 5,5 млрд. рублей. В целом за 2006-2025 годы инвестиции в Томскую ОЭЗ предполагаются на уровне 50 млрд. рублей.
- Крупнейшие предприятия города: Томскнефтехим, Сибкабель, ТЭМЗ, ТОМЗЭЛ.

Бюджет 2010 года:

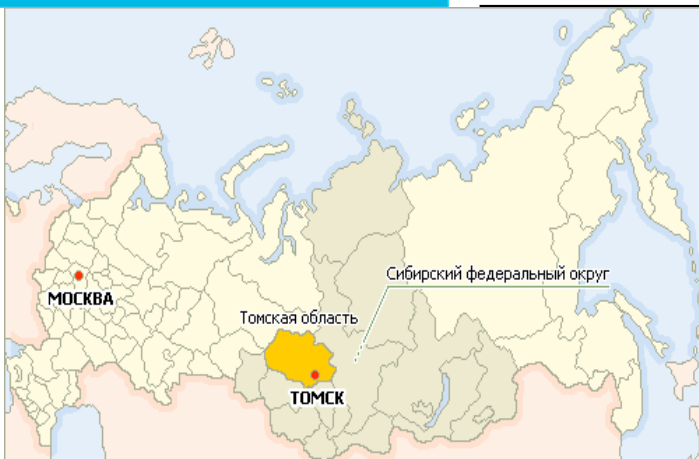
- За январь – апрель 2010 года собственные доходы Томска выросли на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Сокращение общих расходов на 3,6%.
- Сокращение безвозмездных перечислений из федерального бюджета на 13% - доля собственных доходов в общих доходах бюджета возрастет до 56,4%.
- Умеренный уровень долговой нагрузки – доля муниципального долга в собственных доходах составляет 33,5%.
- Размещение облигационного займа позволит рефинансировать часть краткосрочных коммерческих кредитов – дюрация долга увеличивается с 0,6 до 1,8 года, доля краткосрочных обязательств снижается с 77% до 26%.



Томск на долговом рынке:

- В 2004 году г.Томск одним из первых муниципалитетов разместил на ММВБ свой первый займ сроком на 3 года.
- В мае 2010 года был погашен займ г.Томска серии 34001. В настоящий момент в обращении находятся облигации серии 34002.
- Положительная кредитная история заемщика.
- Индикативная доходность к погашению составляет 10,55 – 11,05% при дюреции 2,6 года.

25.06.2010

*Томск. С высоты птичьего полета.*

Краткое описание региона

Город Томск был основан в 1604 г. по приказу царя Бориса Годунова на правом берегу реки Томи. В 1804 г. Томск по указу императора Александра был выбран в качестве административного центра новой губернии, которая включала территории нынешних Алтайского края, Новосибирской, Кемеровской, Восточно-Казахстанской, Томской областей и часть Красноярского края.

Томск расположен на границе Западно-Сибирской равнины и отрогов Кузнецкого Алатау на правом берегу реки Томи, в 50 км от места её впадения в Обь. Город расположен на краю таёжной природной зоны: к северу простираются труднопроходимые леса и болота, к югу — чередуются леса и лесостепи. Расстояние до Москвы — 3,5 тыс. км.

Начиная с 2005 года, в Томске отмечается стабильный прирост численности населения (в отличие от отрицательной динамики данного показателя по Российской Федерации и Томской области). Сегодня Томск входит в 10-ку крупнейших городов Сибири - по состоянию на 01.01.2010 в городе проживают 529 тысяч человек.

Томск, его город-спутник Северск и пригороды формируют Томскую городскую агломерацию с населением около 702 тысяч человек. При включении в состав агломерации некоторых смежных с Томским районом частей территорий Асиновского, Шегарского и Кожевниковского районов её население возрастает до 754 тыс. жителей, а площадь — до 12 550 км². Начиная с 2002 г. неоднократно руководителями области высказывалось мнение о возможности и целесообразности создания единого административно-территориального образования «Большой Томск».

Основные социально-демографические и макроэкономические показатели г.Томска:

	2006	2007	2008	2009
Социально-демографические показатели				
Численность населения, чел.	512 565	516 071	521 583	528 643
%	0,6%	0,7%	1,1%	1,4%
Кол-во юр. лиц, включенных в ЕГРЮЛ ФНС	18 278	21 389	21 896	22 716
%	19,8%	17,0%	2,4%	3,7%
Численность экономически активного населения, чел	243 600	260 000	260 000	260 000
%	1,5%	6,7%	0,0%	0,0%
Макроэкономические показатели				
Уровень регистрируемой безработицы, %	0,6%	0,3%	0,4%	1,3%
ИПЦ, %	107,8%	111,3%	112,4%	108,9%
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	9 271	11 452	16 475	15 424
%	-0,2%	23,5%	43,9%	-6,4%

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

Примечание: сопоставление по основным социально-демографическим и макроэкономическим параметрам с другими крупными городами СФО см. в приложении 1

Органы власти и руководство города

Юридически муниципалитет имеет статус городского округа. Представительную власть в городе осуществляет Дума города Томска, в которую входят 32 депутата.

Мэр города Томска является главой муниципального образования, высшим должностным лицом города Томска, наделен уставом города собственными полномочиями по решению вопросов местного значения и возглавляет администрацию города Томска.

Николайчук Николай Алексеевич, Мэр города Томска

Дата и место рождения:

18 марта 1960 г., Хабаровский край.

Образование:

1978-1983 гг. - Павлодарский Индустриальный Институт, специальность «Инженер-электрик тепловых электрических станций».

Опыт работы:

с 18 марта 2009 г. - Мэр города Томска;

2007-2009 гг. – первый заместитель Мэра г. Томска;

2002-2007 гг. - председатель Думы города Томска;

1999-2002 гг. - главный инженер Томской ТЭЦ-3;

1998-1999 гг. - и.о. главного инженера Томской ТЭЦ-3;

1996-1998 гг. - заместитель главного инженера Томской ТЭЦ-3 по эксплуатации;

1991-1996 гг. - председатель профкома Томской ТЭЦ-3;

1989-1991 гг. - начальник смены электростанции Томской ТЭЦ-3;

1988-1989 гг. - начальник смены электроцеха, дирекция строящейся Томской ТЭЦ-3;

1987-1988 гг. - начальник смены станции Павлодарской ТЭЦ-3 (Казахстан);

1985-1987 гг. - начальник цеха Павлодарской ТЭЦ-3 (Казахстан);

1984-1985 гг. - старший дежурный электромонтер Павлодарской ТЭЦ-3 (Казахстан);

1983-1984 гг. - энергетик, Павлодарский КЖБИ-2 (Казахстан).



Чуприн Александр Николаевич, Председатель городской думы

Дата и место рождения:

14 декабря 1957 г., с. Аромашево Тюменской области.

Образование:

1980-1986 гг. — Сибирский автомобильно-дорожный институт, им. В.В. Куйбышева, факультет: промышленное и гражданское строительство;

2004 г. — закончил международный факультет управления ТГУ по специальности «антикризисное управление», квалификация: «экономист-менеджер».

Опыт работы:

С 2007 года - Председатель Думы города Томска;

1997-2007 гг. - генеральный директор ОАО "Риэлтстрой НЭБ";

1988-1997 гг.- инженер производственного отдела обустройства месторождений, начальник строительно-монтажного цеха нефтегазодобывающего управления "Васюганнефть", Томская область;

1986-1988 гг. - главный инженер Аромашевского "Ремстройуправления", объединение "Тюменьремстрой".





Ярцева Ирина Юрьевна, Начальник департамента финансов

Образование:

В 1996 году окончила с отличием Томский государственный университет по специальности «экономическая теория».

Опыт работы:

С 8 сентября 2009 г. - Начальник департамента финансов администрации г. Томска;

2002-2008 гг. - заместитель начальника департамента финансов администрации г. Томска;

1998-2002 гг. - председатель комитета по бюджету департамента финансов администрации г. Томска;

1996-1998 гг. главный экономист бюджетного отдела Управления финансов администрации г. Томска;

1996 г. - ведущий экономист бюджетного отдела Финансового управления мэрии г. Томска.



Экономика Томска

Природные ресурсы Томской области как основа промышленного потенциала области и города

В недрах Томской области сосредоточены разнообразные полезные ископаемые, составляющие ее ресурсный потенциал: нефть и газ, металлические и неметаллические полезные ископаемые, бурые угли, торф и сапропели, пресные питьевые, минеральные, термальные и промышленные подземные воды.

Нефть и газ

Важнейшим энергетическим сырьем являются углеводороды, обеспечивающие наиболее высокий уровень пополнения бюджета и притока инвестиций. Томская область входит в состав Западно-Сибирской нефтегазоносной провинции и относится к ведущим регионам России по добыче нефти и газа. В недрах перспективных земель, разделенных на пять нефтегазоносных областей (НГО), сосредоточено до 7,5 млрд. т условных углеводородов. Государственным балансом учтены 106 месторождений нефти и газа (из них 99 содержат нефть: 86 нефтяных, 13 нефтегазоконденсатных). Разведанные месторождения преимущественно расположены на левобережье р. Оби на площади Александровского, Каргасокского и Парабельского административных районов, в пределах Среднеобской, Каймысовской, Васюганской и Пайдугинской НГО. Перспективы правобережья р. Оби (в большей степени на газ) связываются с изучением палеозоя Предъенисейской НГО, охватывающей северо-восток области. Вместе с тем Правобережная часть области, примыкающая к богатым нефтью провинциям Красноярского края, может удвоить нефтегазовый потенциал области.

В Томской области выявлено 20 месторождений газа с текущими разведанными запасами (по состоянию на 1 января 2006 года) природного газа 273,3 млрд. куб. м, конденсата – 33,4 млн. т, нефти – 45,9 млн. т.

Металлы

Из металлических полезных ископаемых территория области располагает большими ресурсами осадочных железных руд и циркон-ильменитовых россыпей, составляющих основу будущего развития ее горнодобывающей и перерабатывающей отраслей. Степень изученности металлов различная. Разведанные запасы россыпей на Туганском и Георгиевском месторождениях учтены государственным балансом. В рамках начального этапа освоения Туганской россыпи на Южно-Александровском участке организовано опытно-промышленное производство. Изученность железных руд остается на уровне прогнозной оценки ресурсов основных рудных узлов Западно-Сибирского железорудного бассейна в полосе мел-палеогеновых отложений шириной 80-260 км. Площадь бассейна на территории области составляет около 80 тыс. км² с общими ресурсами железных руд до 85,9 млрд. т. Для промышленного освоения наиболее перспективны руды Бакчарского месторождения. Их потенциальными потребителями могут стать Кузнецкий и Западно-Сибирский металлургические комбинаты. Работы по геологическому изучению и технологической оценке руд Бакчарского месторождения начаты в 2005 г.

Нефть является основным сырьевым ресурсом Томской области. История промышленной добычи нефти в Томской области насчитывает 40 лет. За все время добыто более 250 млн. т нефти. Разведанность ресурсов нефти составляет 30%, выработанность разведанных запасов достигла 50%.

Лицензии с правом добычи имеют 33 предприятия-недропользователя. Крупнейшее предприятие по добыче нефти, ОАО «Томскнефть» ВНК, с текущей сырьевой базой 181,7 млн.т – владелец лицензий на 43 месторождения в Томской области, из них 38 нефтяных и 5 газоконденсатнонефтяных.

Добыча газа в Томской области ведется с 1998 года, и к настоящему времени из недр извлечено более 30 млрд. куб. м природного газа. Добыча газа и подача его внешним потребителям в Томской области осуществляются ОАО «Томскгазпром» (72% совокупной добычи) и ОАО «Томскнефть» ВНК (28%).

Помимо углеводородов Томская область богата металлическими полезными ископаемыми – железными рудами, цинком, золотом, сурьмой. Значительную часть запасов еще только предстоит освоить.



На юго-востоке области в пределах Томского выступа фундамента установлены проявления золота, сурьмы, цинка, бокситов. В 1997 г. при выполнении ревизионных работ по оценке состояния минерально-сырьевой базы на юге области выделен Томский потенциально золоторудный район. Суммарные прогнозные ресурсы золота в пределах выделенных золоторудных узлов определены по категории РЗ в количестве 105 т. В настоящее время ведутся работы по поискам и оценке рудного и россыпного золота на Халдеевской и Тугояковской площадях.

Неметаллические полезные ископаемые

Неметаллические полезные ископаемые, являющиеся сырьевой базой предприятий перерабатывающей промышленности, представлены индустриальным и горно-химическим сырьем и строительными материалами. Месторождения индустриального и горно-химического сырья, учтенные государственным балансом, тяготеют к участкам неглубоко погруженного фундамента на юго-востоке Томской области. Наиболее представительными видами из этой группы полезных ископаемых являются тугоплавкие глины, каолин и кварцевые стекольные пески. Месторождения строительных материалов, составляющие группу общераспространенных полезных ископаемых, распространены значительно шире.

По торфяным ресурсам область занимает второе место в России. Используются они крайне ограниченно, как и сопутствующие торфу попутные полезные ископаемые озерно-болотного генезиса - фосфаты, карбонаты и озерный сапропель. Малоизученными и невостребованными остаются бурые угли, представляющие собой ценное химико-технологическое и энергетическое сырье. Первоочередными объектами для промышленного освоения являются Таловское и Туганское (вскрыша россыпи) бурого угольные месторождения.

Лес

Леса — один из наиболее значимых активов области: около 20% (более 26,7 млн га) лесных ресурсов Западной Сибири находятся в Томской области. Запасы древесины составляют 2,8 млрд куб. м. В последние годы в лесной отрасли наблюдается рост объемов привлекаемых инвестиций на создание новых высокотехнологичных предприятий по глубокой переработке древесины. Если в 2007 году на эти цели направлено 1,7 млрд. рублей, то в 2008 году объем инвестиций составил 2,5 млрд. рублей. В 2009 году инвесторы произвели капитальные вложения в сумме 4,0 млрд. рублей на создание лесопромышленных производств.

Реализация инвестиционных проектов соответствует приоритетным целям социально-экономического развития Томской области, позволит расширить ассортимент, повысить качество и увеличить объемы выпускаемой в Томской области лесопроductции в соответствии с требованиями рынков.

По торфяным ресурсам область занимает второе место в России.

Еще один ключевой природный актив региона – леса. На территории области находится около 20% лесных ресурсов Западной Сибири.

Промышленность г.Томска:

	2006	2007	2008	2009
Число промпредприятий	106	110	108	125
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	9 271	11 452	16 475	15 424
Объем отгруженных товаров, млн. руб.	51 060	49 767	55 485	50 124

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

Развитие химического и нефтехимического производства г.Томска прежде всего связано с деятельностью ООО «Томскнефтехим». В его состав входят производства полипропилена, метанола, формалина, карбамидных смол, этилена, пропилена и полиэтилена высокого давления. За счет налоговых отчислений ООО «Томскнефтехим» формируется более 4% доходной части городского бюджета.

Оборот розничной торговли г.Томска:

	2006	2007	2008	2009
Оборот, млн. руб.	36 653	41 567	48 319	50 677
Изменение, %	5,8%	13,4%	16,2%	4,9%

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

Оборот организаций по виду деятельности транспорт и связь г.Томска:

	2006	2007	2008	2009
Оборот, млн. руб.	21 576	25 318	32 178	32 934
Изменение, %	4,4%	17,3%	27,1%	2,4%

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

В настоящий момент доля занятых на малых предприятиях Томска составляет почти 20% от общей численности занятых в экономике. Кроме того, на территории города осуществляют свою деятельность более 12 тыс. индивидуальных предпринимателей, у которых занято 22 тыс. наемных работников. Таким образом, малый бизнес в Томске охватывает почти 35% общей численности занятых в экономике.

Промышленность и сфера услуг Томска

Томск – город, обладающий большим и в значительной степени уникальным экономическим потенциалом. Основу экономики города составляет развитый научно-образовательный комплекс, высокотехнологичные и быстрорастущие компании, обеспечивающие производство продукции и услуг с высокой добавленной стоимостью, финансовый сектор и фирмы, оказывающие услуги для бизнеса.

Структура промышленности г.Томска ориентирована на обрабатывающие отрасли, основу которых составляют предприятия машиностроения (ЗАО «Сибкабель», ОАО «Сибэлектромотор», ОАО «ТЭМЗ», ОАО «ТЭЛЗ», ЗАО «ТОМЗЭЛ»), пищевой промышленности (ОАО «Компания ЮНИМИЛК» филиал «Молочный Комбинат ТОМСКИЙ»), химической и нефтехимической промышленности (ООО «Томскнефтехим»). За 2009 год объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ, услуг собственными силами промышленной продукции по крупным и средним предприятиям города Томска в стоимостном выражении составил 50 124,1 млн. руб.

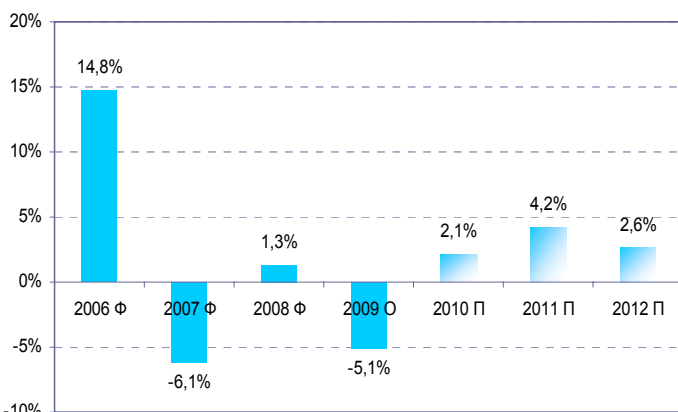
Промышленность города обеспечивает занятость 52,9 тыс. чел., что составляет 20,3% от общей численности занятых в г. Томске. Наибольшая численность производственного персонала сосредоточена в обрабатывающих производствах – более 83%.

В настоящее время услуги связи, в том числе спутниковой, в г. Томске предоставляют 12 организаций. Доступ в сеть Интернет обеспечивают 32 интернет-провайдера. Крупнейшими предприятиями, предоставляющими услуги связи, по-прежнему являются Томский филиал ОАО «Сибирьтелеком» и ОАО «МобильныеТелеСистемы», а также филиал ФГУП «Почта России».

Томск обладает весьма диверсифицированной экономической структурой. При этом степень диверсификации увеличивается. За последнее десятилетие доля занятых в городской промышленности сократилась с 29% до 25%. При этом растёт доля занятых в «третичных» – исконно городских отраслях экономики. Это наука, образование, здравоохранение, администрирование, строительство, бытовые услуги. В этом город следует общемировой тенденции, характерной для крупных городов, переходящих к постиндустриальной экономике.

Томск отличается высокими темпами развития малого предпринимательства на фоне большинства городов Сибири и России в целом. В секторе малого бизнеса создаются новые рабочие места для молодежи и высвобождающихся с промышленных предприятий кадров. Здесь ускоренными темпами внедряются инновации, что приводит к наращиванию объемов производства.

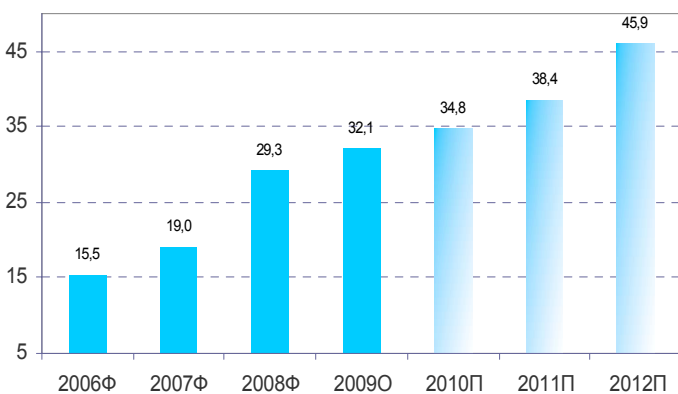
Промышленное производство



Источник: данные эмитента

По оценке администрации города, объем промпроизводства в 2009 году сократился на 5,1% по сравнению с предыдущим годом. В то же время, согласно прогнозу социально-экономического развития города на 2010-2012 гг., ожидается возобновление роста данного показателя уже в 2010 году и сохранение позитивной динамики на протяжении периода прогноза со средними темпами роста примерно в 2,9%.

Инвестиции в основной капитал, млрд. руб.



Источник: данные эмитента

Томск имеет устойчивый имидж инвестиционно-привлекательного города.

В 2009 году объем инвестиций в основной капитал составил 15424,3 млн. руб. По сравнению с 2008 годом это снижение на 6,4%. Экономический спад в стране не мог оказать влияния на деятельность предприятий города. Однако стоит заметить, что основными источниками финансирования, показавшими снижение стали собственные средства предприятий и, в частности, остающаяся в их распоряжении прибыль. В то же время, объем финансирования инвестиций за счет привлеченных средств продолжил увеличение (+6,1% к 2008 году).

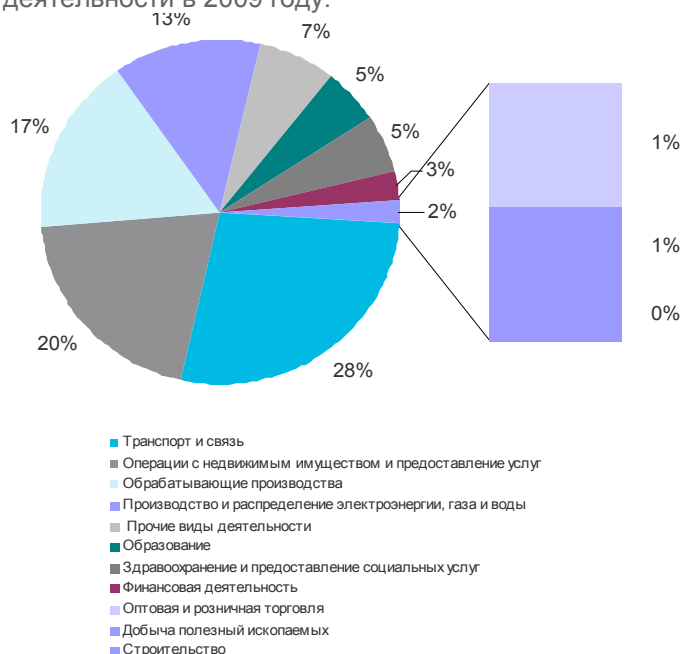
Ключевыми направлениями инвестирования стали вложения в коммуникации и связь (4261,8 млн. руб.), в операции с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг (3046 млн. руб.), в обрабатывающее производство (2603,9 млн. руб.) и производство и перераспределение электроэнергии, газа и воды (2058,9 млн. руб.).

Согласно прогнозам администрации города, объем инвестиций в основной капитал в ближайшие три года продолжит расти со средними темпами в 5,6% (согласно консервативному прогнозу).

Это, прежде всего, связано с увеличением инвестиций в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (средний темп роста 19,4% в 2010-2013 гг.), а также в обрабатывающие производства (средний темп роста примерно 5,96%). К 2013 году темпы увеличения инвестиций по еще одному ключевому сектору экономики города - сектору транспорта и связи - должны увеличиться со скромных 0,5% в 2010 году, до 13,9% в 2013 году.

Объем капитальных вложений за счет бюджетов разных уровней сократился в 2009 году на 5,1% - с 1,26 млрд. до 1,198 млрд. Произошло это прежде всего из-за снижения вложений за счет областного бюджета – показатель снизился сразу на 67,2%. В то же время направленные на эти цели средства федерального и местного бюджетов увеличились на 50% и 37,1% соответственно.

Структура инвестиции в основной капитал по видам деятельности в 2009 году.



Источник: данные эмитента



Иностранные инвестиции

Объем иностранных инвестиций в 2009 году ориентировочно составил 379,74 млн. долларов, показав снижение на 36,9% по сравнению с 2008 годом. Уже в 2010 году начнется постепенное восстановление показателя, хотя докризисных объемов инвестиций в 601,8 млн. долларов в 2008 году за эти три года достигнуть не удастся. Даже если исходить из оптимистичного сценария, к 2013 году рост иностранных инвестиций относительно значений 2009 года составит только 22,94% и достигнет 466,86 млн. долларов.

Томск – Тор 30 российских городов для ведения бизнеса в 2010 году по версии Forbes.

Томск – привлекательный для бизнеса город

Журнал Forbes в конце мая 2010 года составил рейтинг лучших российских городов для ведения бизнеса в 2010 году. Учитывались социальные характеристики: численность населения, уровень преступности, образованность. Покупательная способность населения: доходы населения (рассчитанные через объем поступления в бюджеты налога на доходы физических лиц) и стоимость жилой недвижимости. Деловой климат: развитие малого бизнеса (через объем сборов налогов на вмененный доход и по упрощенной системе налогообложения), «терпимость» властей к сторонним инвесторам (через уровень проникновения федеральных торговых сетей), стоимость и сроки регистрации компании. Устойчивость к кризису: динамика сборов налога на доходы физических лиц, динамика цен на жилую недвижимость и официально зарегистрированной безработицы, экспансия торговых сетей. Инфраструктура: наличие аэропорта, количество федеральных автомобильных трасс, стоимость подключения к электросетям. Комфортность ведения бизнеса: количество гостиниц от трех звезд, время в пути от Москвы, уровень развития общепита.

В итоге Томск вошел в Тор-30 наряду с такими городами, как Краснодар, Екатеринбург, Челябинск, Новосибирск, Омск, Ростов-на-Дону, Самара, Сочи, Красноярск, Казань, Калуга, Ярославль, Уфа, Белгород, Нижний Новгород, Магнитогорск.

Стратегией развития г. Томска до 2020 года определены наиболее значимые направления и цели деятельности органов администрации г.Томска. Одним из них является экономическое развитие Томска как центра инновационной экономики - производителя и экспортера инноваций широкого спектра, технико-внедренческой зоны мирового уровня.

Томск - центр инновационной экономики

Томск - это крупный образовательный, научный и инновационный центр Сибири. По концентрации научных кадров высшей квалификации Томск традиционно занимает первое место в России - в нем находятся 6 государственных университетов, 2 государственных института и 2 негосударственных вуза, 11 филиалов и представительств иногородних вузов, 15 НИИ, особая экономическая зона (ОЭЗ) технико-внедренческого типа - территория максимально благоприятных условий, создаваемых государством, для развития наукоемких отраслей экономики.

В местных университетах, НИИ и научно производственных комплексах работает 1180 докторов наук и 4250 кандидатов наук, в том числе 14 членов Российской Академии Наук и Российской Академии Медицинских Наук. В Томске ведется подготовка более 80 тысяч бакалавров, магистров и специалистов по 120 специальностям, ежегодный выпуск составляет более 10 тысяч человек, из них около 30% - специалистов в области высоких технологий. Ежегодно томские исследователи получают более 500 патентов на объекты интеллектуальной собственности.

ОЭЗ г. Томска располагается в черте г. Томска и состоит из двух участков территории: северного и южного.

Важнейшие и наиболее конкурентоспособные сектора особой экономической зоны технико-внедренческой типа г.Томска:

информационно-коммуникационные и электронные технологии



Объем инвестиций в Томскую ОЭЗ в 2006-2009 годах составил около 6,5 млрд. рублей и в будущем будут только увеличиваться. За 2006-2025 годы общий объем инвестиций должен составить 50 млрд. руб.

(разработка и макетное (экспериментальное) производство программно-аппаратных средств организации цифрового телевидения, разработка устройств силовой и сильноточной электроники, радиотехнических систем и средств связи, устройств квантовой электроники и др.);

технологии производства новых материалов и нанотехнологии (разработка технологий производства нанопорошков металлов и субмикронные микропорошков неорганических соединений, нановолокон неорганических соединений, конструкционной керамики на основе диоксида циркония, биокомпозиционного материал на основе наноструктурного титана и др.);

биотехнологии и медицинские технологии (производство стволовых клеток и оказание услуг на основе клеточной терапии, производство рекомбинантных белков и фармпрепаратов нового поколения на их основе, биотехнологии добычи и переработки полезных ископаемых, производство биоэнергии при утилизации биомассы (отходов лесопереработки и биоорганических отходов), биологическое приборостроение (производство биосенсоров и биочипов)).

Объем инвестиций в Томскую ОЭЗ в 2006-2009 годах составил около 6,5 млрд. рублей. В 2010 году инвестиции в Томскую ОЭЗ составят 5,5 млрд. рублей. В целом за 2006-2025 годы инвестиции в Томскую ОЭЗ предполагаются на уровне 50 млрд. рублей.

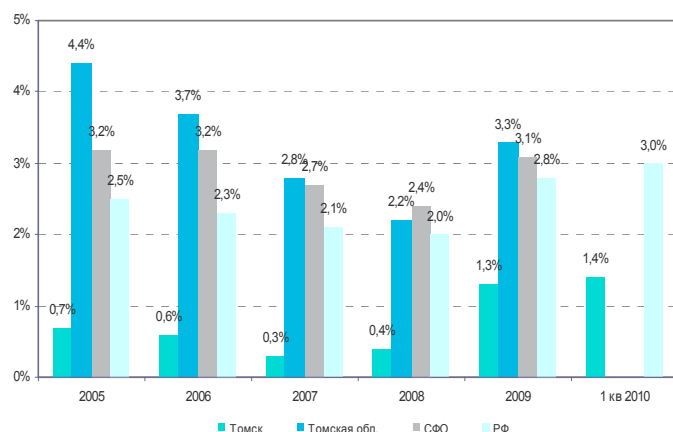
Наличие в городе развитой научно-образовательной базы и сформированной инфраструктуры поддержки инновационного бизнеса, активная политика органов власти и местного сообщества по развитию данного сектора экономики, успешный опыт выращивания малых и средних инновационных предприятий и налаживание кооперации между научно-техническим и предпринимательским секторами дает возможность городу развивать высокотехнологические отрасли, а также стать одной из российских площадок по разработке и апробированию моделей развития инновационного бизнеса в различных отраслях экономики.

Вклад научно-образовательного комплекса в ВРП Томской области превышает 7%. В Томской области самая высокая в России доля работников с высшим и средним образованием от общего числа занятых: на 10 тыс. человек экономически активного населения приходится 151 исследователь (РФ - 69, Великобритания - 55, США - 61, Япония - 102).

Город Томск — стабильная демографическая ситуация и относительно невысокий уровень безработицы.

Уровень зарегистрированной безработицы в г.Томске ниже, чем данный показатель по области, Сибирскому федеральному округу и в целом по России.

Уровень зарегистрированной безработицы



Источник: данные эмитента

Демография и уровень жизни населения

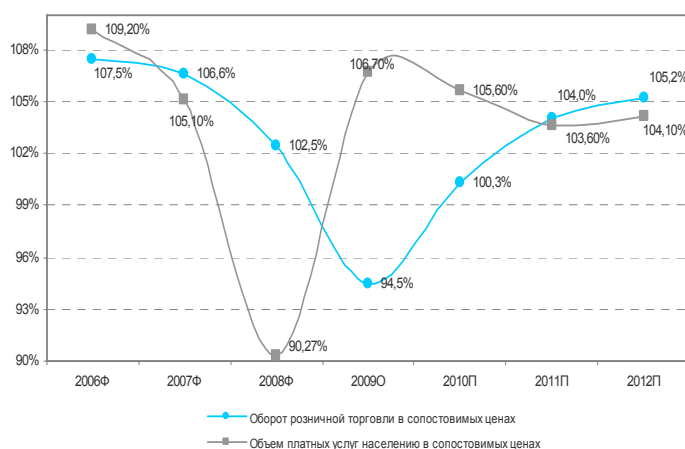
Демографическая ситуация в городе может быть охарактеризована как благоприятная. Рождаемость превышает смертность, что приводит к стабильному увеличению численности населения. Это не соответствует тенденциям в целом по стране и по Томской области в частности, где продолжается сокращение численности населения.

Уровень регистрируемой безработицы в Томске в 2009 году вырос с 0,4% до 1,3%. В то же время, средняя номинальная заработная плата работников продолжила расти, увеличившись с 20 тыс. руб. до 21,43 тыс. (рост на 7%). По отраслям небольшое снижение номинальной заработной платы было отмечено только в строительстве (-7,2%), как в одной из наиболее сильно пострадавших в период кризиса отраслей экономики, и обрабатывающей промышленности (-1,7%).

Уровень зарегистрированной безработицы по итогам 2010 года согласно прогнозу социально-экономического развития Томска останется на уровне в 1,4%, к 2013 году опустится до 1%.

Уровень реальной заработной платы работников крупных и средних предприятий, демонстрировавший увеличение все последние годы, в 2009 году не изменился по сравнению с предыдущим годом.

Оборот розничной торговли и объем платных услуг населению.



Источник: данные эмитента

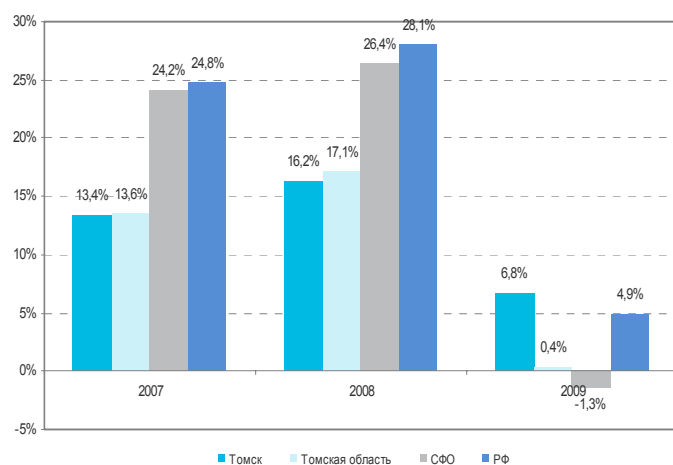
Потребительский рынок Томска

На фоне достаточно неплохой ситуации на рынке труда сокращение объема розничной торговли в 2009 году в сопоставимых ценах составило всего 5,5%.

Уже в 2010 году должно начаться постепенное восстановление на фоне улучшения ситуации с занятостью. На текущий год прогнозируется увеличение на 0,3%, в 2011-2012 гг. — на 4% и 5,2% соответственно.

Объем предоставленных населению услуг преодолел пик снижения еще в 2008 году, а в 2009 году согласно первоначальной оценке вернулся к росту, прибавив 6,7%. В 2010-2013 гг. ожидается стабильное увеличение в среднем на 4,4%.

Оборот розничной торговли в действующих ценах



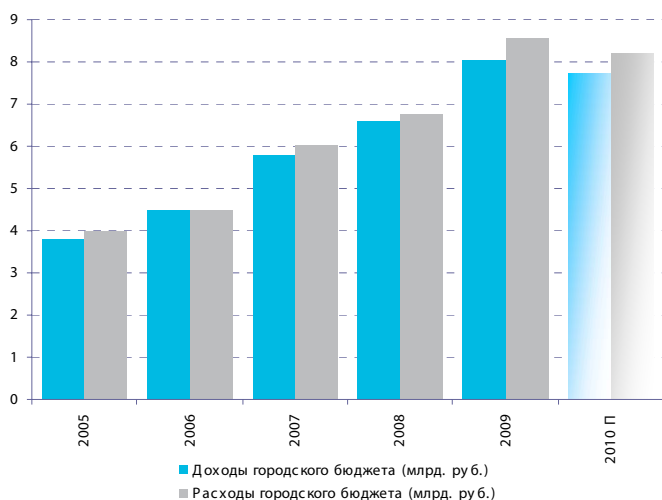
Источник: данные эмитента

Если же сравнивать динамику розничных продаж в текущих ценах, то очевидно, что значения данного показателя для 2009 года выглядят очень сильными не только на фоне всего региона и Сибирского федерального округа, но и России в целом.

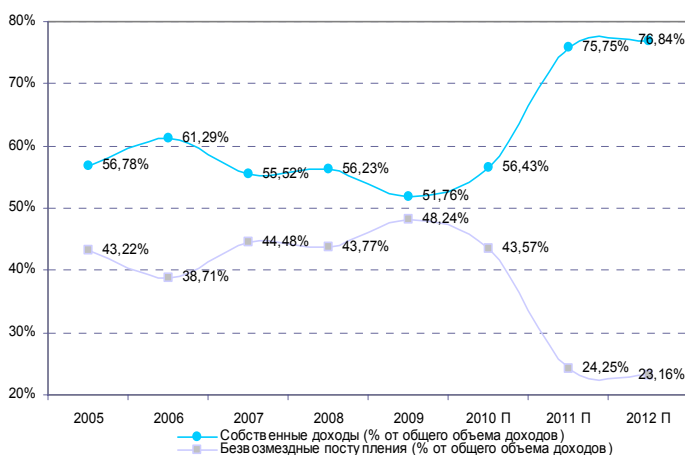
До начала спада в экономике объем продаж рос темпами примерно на уровне региона и отставал от значений по округу и стране. А в 2009 году рост на 6,8% можно назвать сильным результатом, еще раз подчеркивающим относительно большую гибкость и внутренний потенциал экономики Томска.

Оборот розничной торговли в Томске в 2009 году в текущих ценах составил порядка 51,59 млрд.руб. Несмотря на то, что население города составляет примерно 50% от общего числа жителей области, в общем обороте розничной торговли по области доля Томска была примерно равна 68,2%.

Доходы и расходы бюджета города Томска.



Источник: данные эмитента



Источник: данные эмитента

Бюджет Томска

Исторические параметры бюджета города Томска

По масштабам доходов и расходов бюджета город Томск можно отнести к муниципальным образованиям среднего размера. Объем данных показателей стабильно увеличивался в последние годы, при этом нужно отметить устойчивую тенденцию превышения расходов над доходами. В 2009 году дефицит бюджета достиг рекордного уровня, превышающего 0,5 млрд. руб. Ожидается, что в 2010 году дефицит сократится на 4,2%, а в 2011-2012 гг. вернется к исторически нормальным для себя уровням.

Исторически бюджет Томска достаточно сильно зависил от безвозмездных поступлений из бюджетов других уровней. Доля безвозмездных поступлений в 2005-2009 годах колебалась в диапазоне 38-48% от общего объема доходов города.

На 2010-2013 годы запланировано существенное увеличение доли собственных доходов в общем их объеме, что позитивно скажется на кредитном профиле города.

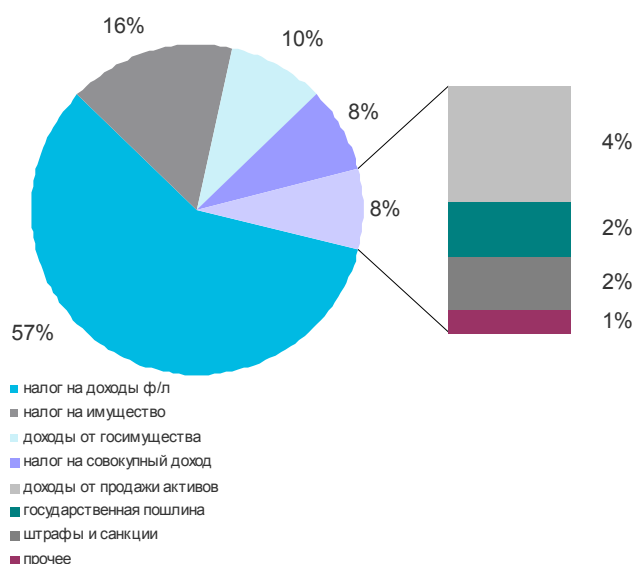
Исполнение бюджета г.Томска в 2009 году:

млн.руб.	2008 факт	2009 факт	%
общий объем доходов	6 610 538	8 050 229	21,8%
налоговые и неналого- вые доходы, в т.ч.:	3 717 172	4 166 517	12,1%
налог на доходы ф/л	1 845 639	2 432 274	31,8%
налоги на имущество	377 747	664 475	75,9%
безвозмездные поступ- ления	2 893 366	3 883 713	34,7%
доля собственных дохо- дов в общих доходах, %	56,2%	51,8%	

Источник: данные эмитента

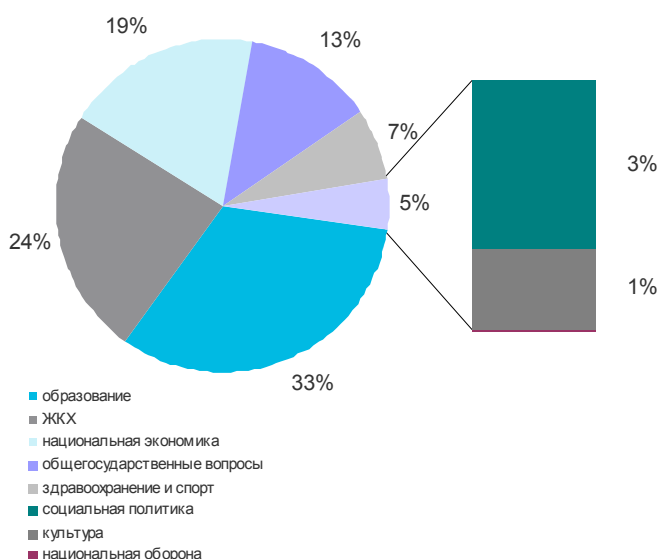
Примечание: развернутый отчет об исполнении бюджета г.Томск за 2007-2009 гг, а также прогнозный бюджет города на 2010-2012 гг. см. в приложении 2

Структура собственных доходов г.Томск в 2009 году:



Источник: данные эмитента

Структура расходной части бюджета г.Томск в 2009 году:



Источник: данные эмитента

Исполнение бюджета 2009 года

После реформы межбюджетных отношений НДФЛ составляет основу доходной части любого муниципального бюджета. В структуре собственных доходов Томска его доля составляет 57%. В 2009 году НДФЛ увеличился на 32% по сравнению с предшествующим годом. В целом же рост собственных доходов города в прошлом году составил 12%.

Проведенная реформа межбюджетных отношений привела к выпадению существенной части собственных доходов из муниципальных бюджетов – в первую очередь это касается налогов на прибыль, имущества предприятий и распределения НДФЛ между бюджетами разных уровней. Перераспределение доходов сопровождается передачей ряда полномочий с муниципального на региональный уровень. Однако, фактически исполнять эти полномочия продолжают местные органы власти, что ведет к увеличению объема субвенций из регионального бюджета. В частности, безвозмездные поступления Томску в 2009 году увеличились на 35%. Как следствие – доля собственных доходов города в общем объеме доходной части бюджета города снизилась до 52%.

Расходы местного бюджета в 2009 году выросли на 26,7%. В первую очередь следует отметить резкое увеличение расходов по статье «национальная экономика» – с 346 млн.руб. в 2008 году до 1,62 млрд.руб. в 2009 году. Это было обусловлено увеличением расходов на строительство автодорог и, прежде всего, в технико-внедренческой зоне. Основная часть средств на эти цели поступила из федерального бюджета и бюджета области. Также выросли расходы на социальную политику (+49,6%) и общегосударственные вопросы (+46,3%).

В целом, в структуре расходной части бюджета г.Томск преобладают такие статьи как «образование» (33%), «ЖКХ» (24%), «национальная экономика» (19%). Расходы на обслуживание муниципального долга в 2009 году составили всего 2,1% от общих расходов.

Традиционно высокий уровень расходов по статье «образование» отражает нацеленность властей на развитие интеллектуального потенциала города. Расходы на ЖКХ и национальную экономику (и в частности на инфраструктурные проекты) в будущем позитивно скажутся на состоянии экономики города.

Превышение темпов роста расходной части бюджета над доходами привело к росту дефицита бюджета со 148 млн.руб. до 513 млн.руб. (6,4% от общих доходов города).

Бюджет г.Томска в 2010:

млн.руб.	2009 факт	2010 план	%
общий объем доходов	8 050 229	7 766 236	-3,5%
налоговые и неналого- вые доходы, в т.ч.:	4 166 517	4 355 055	4,5%
налог на доходы ф/л	2 432 274	2 327 278	-4,3%
налоги на имущество	664 475	690 688	3,9%
безвозмездные поступ- ления	3 883 713	3 411 181	-12,2%
доля собственных дохо- дов в общих доходах, %	51,8%	56,1%	
общий объем расходов, в т.ч.:	8 563 410	8 258 664	-3,6%
расходы на обслужи- вание долга	180 639	250 145	38,5%
профицит (дефицит) бюджета	-513 180	-492 428	-4,2%
доля профицита (дефи- цита) бюджета в общих доходах, %	-6,4%	-6,3%	

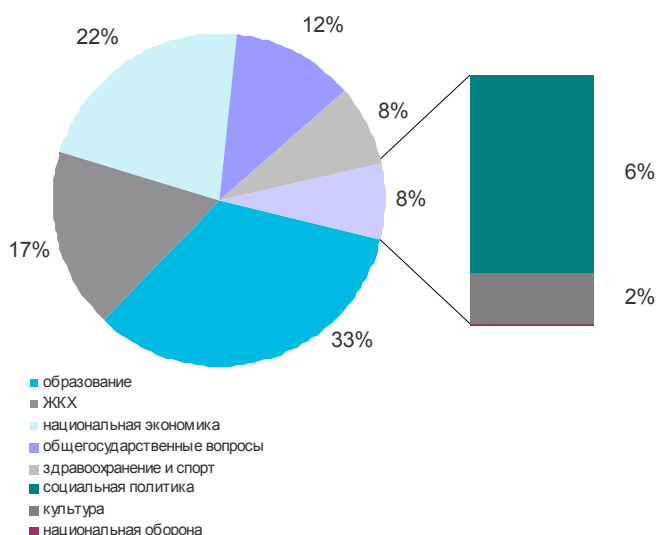
Источник: данные эмитента

**Социально-демографическая ситуация в Томске как
основа для НДФЛ:**

	01.01.07	01.01.08	01.01.09	01.01.10
Численность на- селения	512 565	516 071	521 635	528 643
Численность эко- номически актив- ного населения	243 600	260 000	260 000	260 000
ФОТ, млн. руб.	21 548,4	28 044,1	35 680,6	38 297,8
изменение, %	18,4%	30,1%	27,2%	7,3%
Средняя ном. з/п работников, руб.	12 664	16 091	20 032	21 430
изменение, %	19,1%	27,1%	24,5%	7,0%

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

**Структура расходной части бюджета г.Томск в
2010 году:**



Источник: данные эмитента

Сопоставление бюджета 2009 и 2010 гг

В целом, в 2010 году не ожидается кардинальных изменений ни в структуре доходной части бюджета г.Томска, ни в абсолютных значениях ее отдельных компонентов. В частности, ожидается что общий объем доходов города снизится на 3,5%, собственные доходы вырастут на 4,5%, а НДФЛ сократится на 4,3%.

На наш взгляд это более чем консервативный прогноз, т.к. даже на пике кризиса средняя номинальная заработная плата работников в Томске увеличилась на 24,5% в 2008 году и на 7,0% в 2009. На фоне постепенного улучшения макроэкономической конъюнктуры в текущем году с большой вероятностью можно ждать дальнейшего роста заработной платы, что приведет к увеличению собираемого НДФЛ и, как следствие - росту собственных доходов Томска.

В 2010 году сохраняется тенденция к опережающему росту безвозмездных поступлений – несмотря на увеличение в январе – апреле 2010 года собственных доходов на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, их доля в общем объеме доходной части бюджета г.Томска снизилась до 47,6%. Тем не менее, по итогам 2010 года ожидается что значение этого показателя составит 56,1%.

Расходная часть бюджета в 2010 году также не претерпела существенных изменений по сравнению с 2009 годом (-3,6%). Крупнейшей статьёй расходов бюджета Томска по-прежнему является образование - 33% от валовых расходов. Увеличилась доля расходов на национальную экономику – с 19% до 22%. Удельный вес затрат на ЖКХ, напротив, снизился с 24% до 17%.

По итогам 2010 года ожидается дефицит бюджета в размере 492,4 млн.руб. или 6,3% от общих доходов города (против 6,4% годом ранее).

После реформы межбюджетных отношений муниципалитеты испытывают определенные трудности с балансировкой бюджетов. Привлечение долгового финансирования для покрытия дефицита бюджета ведет к увеличению муниципального долга. Томск выгодно выделяется на этом фоне – умеренный размер дефицита бюджета при относительно невысокой долговой нагрузке не представляют угрозы для кредитного качества заемщика.



Исполнение бюджета г.Томск в 2010 году:

тыс. руб.	01.06.09 факт	01.06.10 факт	%
общий объем доходов	2 527 612	3 489 073	38,0%
налоговые и неналоговые доходы, в т.ч.:	1 428 536	1 661 784	13,2%
налог на доходы ф/л	854 445	870 088	-0,8%
налоги на имущество	156 498	293 819	111,8%
безвозмездные поступления	1 099 073	1 827 819	64,5%
доля собственных доходов в общих доходах, %	56,5%	47,6%	
общий объем расходов, в т.ч.:	2 511 328	2 993 383	19,4%
расходы на обслуживание долга	71 393	38 496	-4,1%
профицит (дефицит) бюджета	16 284	490 690	
доля профицита (дефицита) бюджета в общих доходах, %	0,6%	14,1%	

Источник: данные эмитента

тыс.руб.	Факт за 5 мес. 2010	2010 план	% исполнения
Общий объем доходов	3 489 073	7 766 236	44,93%
налоговые и неналоговые доходы, в т.ч.:	1 661 784	4 355 055	38,16%
налог на доходы ф/л	870 088	2 327 278	37,39%
налоги на имущество	293 819	690 688	42,54%
безвозмездные поступления	1 827 819	3 411 181	53,58%
общий объем расходов	2 993 383	8 258 664	36,25%

Источник: данные эмитента

По итогам первых пяти месяцев 2010 года мы наблюдаем превышение сразу на 38% относительно аналогичного периода прошлого года объема доходов, поступивших в бюджет города.

И хотя связано это прежде всего с увеличением объема безвозмездных поступлений на 64,5% нужно отметить позитивные тенденции по статье собственных доходов, объем поступлений которых по сравнению с 2009 годом увеличился на 13,2% (хотя доля собственных доходов в общих доходах за 5 месяцев текущего года на 8,9% ниже, чем за тот же период 2009 года). Достичь этого удалось прежде всего за счет поступления налогов на имущество.

Расходы пока также идут опережающими темпами (+19,4% по сравнению с 5 месяцами 2009 года).

Если сравнивать исполнение бюджета города с прогнозными значениями основных статей, заложенными в текущей редакции Решения Думы города Томска о бюджете, то по итогам первых пяти месяцев 2010 года можно сделать несколько основных выводов.

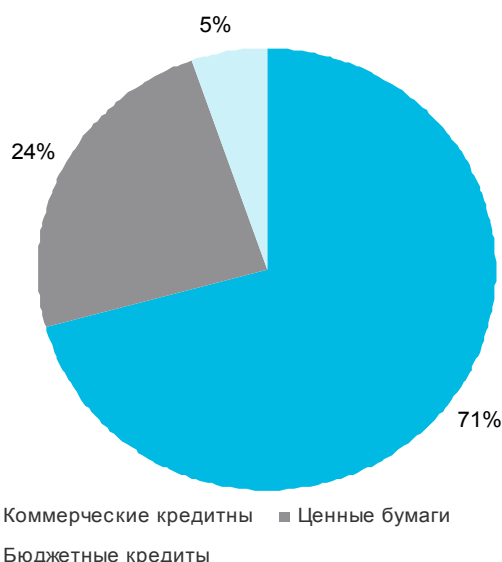
Процент исполнения бюджета по доходам примерно соответствует намеченным средним темпам роста (фактически исполнено почти 45%). Однако достигается это пока что в основном за счет опережающих темпов получения безвозмездных поступлений, по которым бюджет исполнен уже на 53,58%.

За счет безвозмездных поступлений компенсируется отставание по одной из важнейших статей доходов – налогу на доходы физических лиц. Ситуация с поступлением налогов на имущество в норме.

Что касается исполнения бюджета по расходам, то на данный момент осуществлено немногим более трети от общего запланированного объема расходов на этот год.

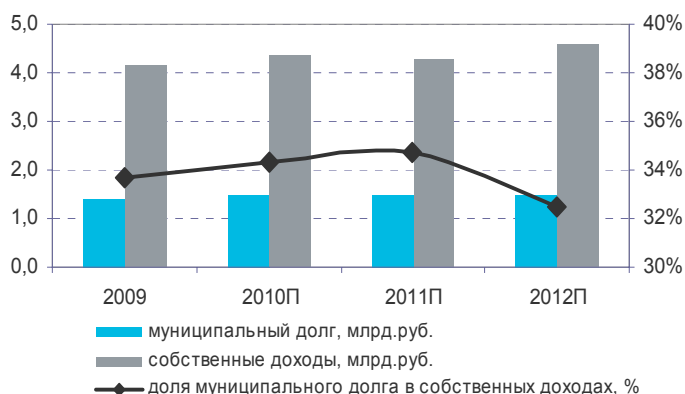
Таким образом наблюдается типичная не только для муниципальных образований, но и для субъектов федерации тенденция к некоторому отставанию в поступлении собственных доходов, которое компенсируется безвозмездными поступлениями. Существенного дисбаланса в соотношении фактически поступивших доходов и их планируемых значений нет.

Структура муниципального долга г.Томск на 01.06.2010:



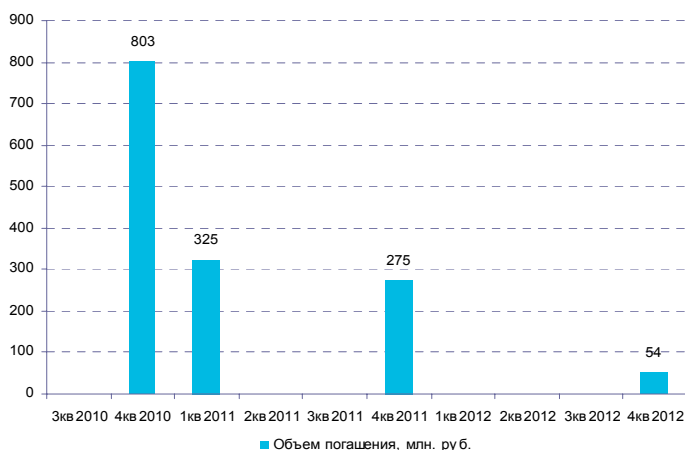
Источник: данные эмитента

Долговая нагрузка г.Томск:



Источник: данные эмитента

График погашения текущего долга



Источник: данные эмитента

По состоянию на 01.06.2010 муниципальный долг г.Томска составляет 1 457 млн.руб. 71% долга представлено коммерческими кредитами, 24% приходится на ценные бумаги и 5% представлено бюджетными кредитами.

Исходя из ожидаемых в 2010 году собственных доходов в размере 4,4 млрд.руб., доля муниципального долга в собственных доходах Томска в настоящий момент составляет 33,5%, что говорит об умеренной долговой нагрузке. Как ожидается, в 2010-2012 гг доля муниципального долга в собственных доходах города сохранится примерно на этом же уровне.

Основная часть выплат по кредитам и займам в настоящий момент приходится на 4 квартал текущего года и 1 квартал 2011 года, т.е. основная часть кредитного портфеля города представлена краткосрочным долгом.

Размещение облигационного займа позволит рефинансировать часть краткосрочных коммерческих кредитов – дюрация долга увеличивается с 0,6 до 1,8 года, доля краткосрочных обязательств снижается с 77% до 26%.

Что касается стоимости привлечения средств, то в последние недели с основными кредиторами достигнуты соглашения о существенном снижении процентных ставок на 2-3,5%.

Томск обладает положительной публичной кредитной историей. Впервые город вышел на публичный долговой рынок в 2004 году с дебютным займом на 300 млн. руб., который был успешно погашен в ноябре 2007 года.

В мае 2010 года был погашен выпуск облигаций г.Томска серии 34001.

В настоящее время в обращении находится выпуск облигаций серии 34002 также на 500 млн. руб., размещавшийся в 2008 году и погашаемый в декабре 2011 года. Ставка купона по нему составляет в настоящий момент 17,8%.

Обязательства по кредитам перед коммерческими банками выполняются строго в соответствии с условиями соглашений и в полном объеме.

Администрация города Томска использует взвешенный и осмысленный подход к осуществлению муниципальных заимствований и рассматривает облигационные займы как основной источник привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в инфраструктуру города.

2008 года в рамках 8-й Ежегодной конференции «Регионы и города России: заимствования как инструмент экономической политики», состоялась церемония награждения лучших эмитентов и организаторов на долговом рынке России по итогам 2007 года. Город Томск стал вторым после Новосибирска, но при этом опередил Казань, занявшую третье место.

В мае 2009 года в Москве в рамках традиционной ежегодной конференции «Регионы и города России: организация финансирования инвестиционных программ в условиях финансовой нестабильности» городу Томску второй раз подряд в номинации «Лучший эмитент на рынке муниципальных займов в 2008 году» было присвоено призовое место. На этот

раз первое.

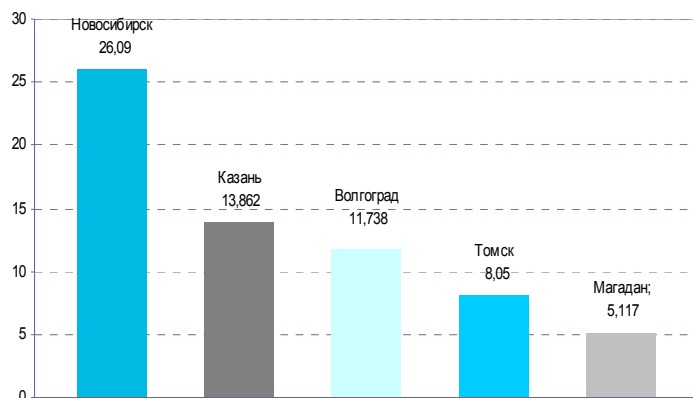
Позиционирование выпуска

Основные параметры бюджета Томска в сравнении с другими эмитентами муниципальных бумга:

бюджет 2010	доходы	собств. дох.	доля собств. дох. в общих	безвозмездные поступл.	расходы	дефицит	объем долга	предельный объем долга	кредитный рейтинг
Новосибирск	27 529 445	17 729 445	64,40%	9 800 000	28 701 096	1 171 651	5 040 000 (01.04. 10)	17 077 850	BB-
Волгоград	11 534 056	8 618 400	74,72%	2 915 656	12 358 338	824 282	2 870 000 (31.12.09)	6 938 121	Ba3 (BB-)
Казань	10 650 831	8 337 491	78,28%	2 313 340	11 484 580	833 749	5 770 678 (01.04. 10)	12 587 491	B+
Липецк	7 423 569	4 561 149	61,44%	2 862 420	7 423 569	0	2 050 000 (01.01.10)	2 450 000	-
Томск	7 766 236	4 355 055	56,08%	3 411 181	8 258 664	492 427	1 457 000 (01.06.10)	3 612 004	-

Источник: данные администраций муниципальных образований

Доходы бюджета городов, представленных на российском долговом рынке в настоящий момент (млрд.руб.)



В настоящий момент в обращении находится займ администрации г.Томска серии 34002. Ликвидность этого займа невелика – «стакан» пустой, сделки с бумагами проходят нерегулярно и небольшими объемами. 01.06.2010 в режиме РПС по бумаге прошло 2 сделки совокупным объемом 22,8 млн.руб. со средневзвешенной ценой 108,55 (доходность 9,9%, дюрация 373 дня, спрэд к кривой Москвы 378 бп). В целом цена 108,5 соответствует последним сделкам на рынке, что повышает репрезентативность оценки.

Среди сопоставимых бумаг следует отметить выпуски администрации г.Волгограда серий 34003 и 34004. Ликвидность этих бумаг чуть более высока – доходность по bid составляет: 9,64% (дюрация 368 дней, спрэд к кривой Москвы 353 бп); 9,72% (дюрация 585 дней, спрэд к кривой Москвы 316 бп).

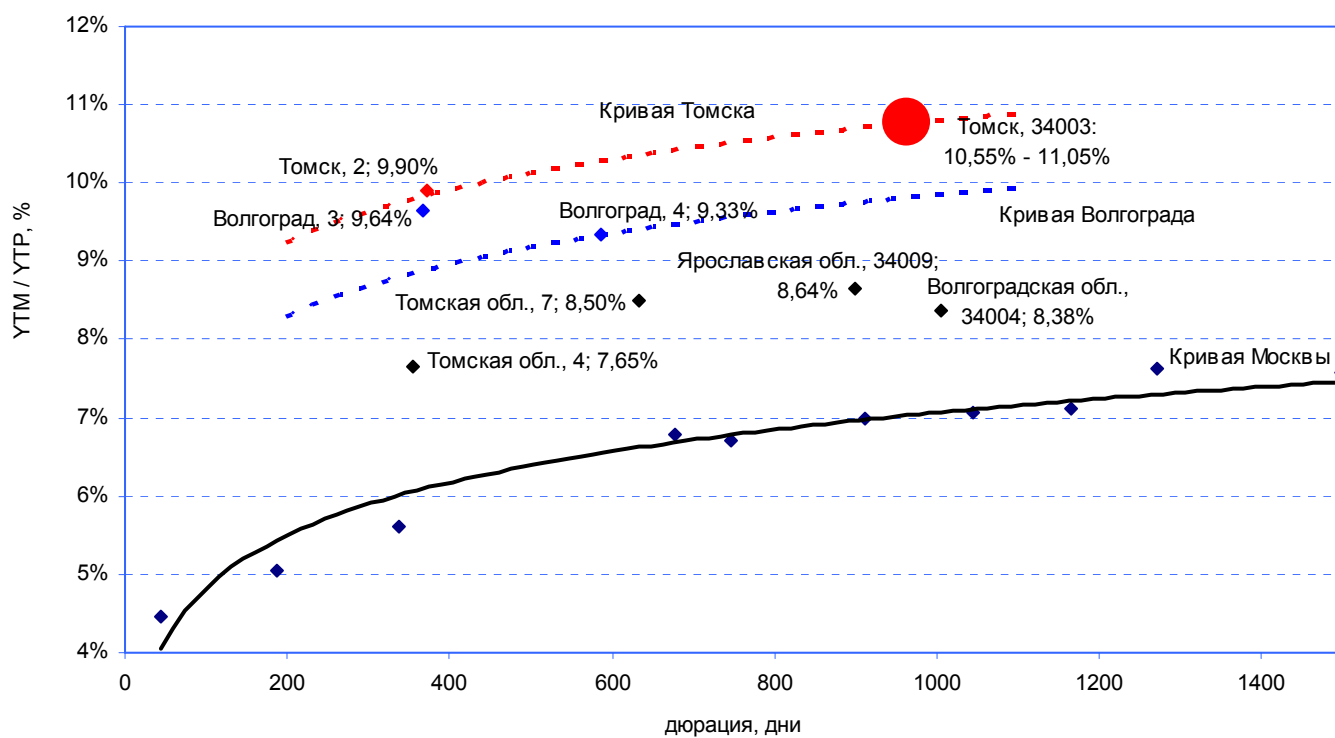
Исходя из основных параметров бюджетов, кредитное качество г.Волгограда несколько выше, чем у Томска (большой объем бюджета, выше доля собственных доходов при сопоставимой долговой нагрузке).

Кредитные рейтинги городов.

Город	Агентство	Рейтинг	Прогноз
Томск	-	-	-
Волгоград	Moody's	Ba3	Стабильный
Казань	Fitch	B+	Стабильный
Липецк	-	-	-
Новосибирск	S&P	BB-	Стабильный

У Волгограда есть кредитный рейтинг (Moody's: Ba3, стабильный прогноз). Оба выпуска Волгограда включены в Ломбардный список ЦБ РФ. Таким образом, доходность по бумагам Томска должна быть выше, чем по бондам Волгограда. Спрэд между кривыми Томска и Волгограда мы оцениваем в 50-100 бп.

Учитывая вышеозвученное, мы считаем, что справедливый спрэд для бумаг Томска серии 34004 составляет не менее 340-400 бп к кривой Москвы. При ожидаемой дюрации нового займа в 960 дней безрисковая доходность (кривой Москвы) составит 7,02%. С учетом спрэда, доходность по планируемым облигациям г. Томска составит 10,55% - 11,05%, что соответствует ставке первого купона 10,69-11,15% годовых соответственно.



Приложение 1

Основные социально-демографические и макроэкономические показатели крупнейших городов Сибирского федерального округа по итогам 2009 года:

	Томск	Новоси- бирск	Омск	Красноярск	Барнаул	Кемерово
Численность населения (на конец года), тыс. чел.	528,7	1 409,1	1 129,1	961,9	650,7	520,9
Средняя з/п, руб.	21 430	21 241	17 071	23 045	15 160	19 849
Объем отгруженных товаров собственного произ- водства, млн. руб.	50 124	142 275	311 858	122 335	32 275	69 685
изменение к предыдущему году, %	87,8	91,5	85,1	84,5	85,2	98,4
Объем работ, выполненных по виду деятельности «строительство», млн. руб.	7 775	9 744	30 090	15 247	3 183	5 295
изменение к предыдущему году, %	69,5	51,7	64,9	85,9	60,0	59,0
Оборот розничной торговли, млн. руб.	50 679	174 000	152 981	162 752	83 081	75 909
изменение к предыдущему году, %	94,7	89,7	90,9	98,0	82,1	86,0

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

Приложение 2

Исполнение бюджета г.Томск в 2007-2009 гг и прогнозный бюджет на 2010-2012 гг:

тыс. руб.	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходы местного бюджета - всего	5 994 467	6 610 538	8 050 229	7 717 602	5 675 406	5 982 878
Налоговые доходы - всего	2 093 715	2 603 447	3 514 094	3 647 465	3 647 465	3 947 697
в т.ч. налог на доходы физических лиц	1 464 770	1 845 639	2 432 274	2 327 278	2 441 538	2 689 037
в т.ч. налоги на совокупный доход	255 172	305 906	345 320	358 406	411 952	413 236
в т.ч. налоги на имущество физических лиц	84 990	116 885	182 235	194 737	207 594	232 211
в т.ч. земельный налог	222 121	260 861	482 240	495 951	481 360	493 394
в т.ч. прочие налоги, пошлины и сборы	66 662	74 156	72 025	271 094	105 021	119 819
Неналоговые доходы - всего	1 119 364	1 113 725	652 423	707 590	651 477	649 299
Безвозмездные поступления	2 781 388	2 893 366	3 883 712	3 362 546	1 376 463	1 385 882
Расходы местного бюджета - всего	6 024 118	6 758 803	8 563 410	8 205 492	5 763 233	6 010 468
образование	2 199 663	2 736 516	2 808 819	2 742 016	2 641 023	2 566 102
ЖКХ	1 943 464	1 985 610	2 051 588	1 426 403	799 394	901 551
национальная экономика	261 656	346 307	1 620 158	1 812 015	409 567	393 919
общегосударственные вопросы	636 334	741 441	1 084 817	966 275	975 481	1 341 161
здравоохранение и спорт	551 475	631 912	600 982	634 842	544 818	449 972
социальная политика	310 752	178 106	266 399	493 480	278 918	243 731
культура	105 821	135 864	128 292	127 639	111 210	111 210
национальная оборона	2 630	2 432	2 355	2 822	2 822	2 822
охрана окружающей среды	4 798	0	0	0	0	0
национальная безопасность и правоохранитель- ную деятельность	7 525	615	0	0	0	0
Профицит (дефицит) бюджета	-29 651	-148 265	-513 181	-487 890	-87 827	-27 590

Источник: официальный сайт муниципалитета г.Томск

Приложение 3

Муниципальная долговая книга города Томска на 15.06.2010

№ п/п	№ и дата документа	Объем долговых обязательств по договору, тыс.руб.	Дата возникновения долговых обязательств	Сумма долговых обязательств, тыс. руб.	Срок погашения (возврата) долга	Исполнение обязательств		Остаток долговых обязательств, тыс. руб. Всего
						Дата	Сумма, тыс. руб.	
I. Кредитные соглашения и договоры								
1	Муниципальный контракт от 10.03.2009г. №03-03-05/1-09	165 000,0	15.05.2009 26.05.2009	150 000,0 15 000,0	10.03.10 - 150 000 10.03.10 - 15 000	26.01.2010 03.03.2010	85 000,0 80 000,0	0,0
2	Муниципальный контракт от 12.05.2009г. №03-03-05/3-09	105 000,0	26.05.2009 20.10.2009	105 000,0 92 100,0	12.05.10 - 105 000	25.09.2009 08.10.2009 03.03.2010	15 000,0 77 100,0 105 000,0	0,0
3	Муниципальный контракт от 08.12.2009г. №03-03-05/12-09	300 000,0	09.12.2009 17.12.2009	125 000,0 175 000,0	08.12.10 - 70 000 08.12.11 - 115 000 07.12.12 - 115 000	19.03.2010 06.05.2010	160 000,0 86 000,0	54 000,0
4	Муниципальный контракт от 14.12.2009г. №03-03-05/13-09/К-326/2009	100 000,0	18.12.2009	100 000,0	14.12.10 - 100 000			100 000,0
5	Муниципальный контракт от 14.12.2009г. №03-03-05/14-09/К-327-2009	130 000,0	18.12.2009	130 000,0	14.12.10 - 130 000			130 000,0
6	Муниципальный контракт от 14.12.2009г. №03-03-05/15-09/К-328/2009	137 000,0	18.12.2009 30.12.2009 25.01.2010	32 000,0 20 000,0 85 000,0	14.12.10 - 137 000			137 000,0
7	Муниципальный контракт от 02.03.2010г. №03-02-05/1-10	165 000,0	02.03.2010	165 000,0	02.03.11 - 165 000			165 000,0
8	Муниципальный контракт от 16.03.2010г. №03-02-05/2-10	160 000,0	18.03.2010	160 000,0	16.03.11 - 160 000			160 000,0
9	Муниципальный контракт от 05.05.2010г. №03-02-05/3-10	150 000,0	14.05.2010	150 000,0	01.11.10 - 150 000			150 000,0
10	Муниципальный контракт от 05.05.2010г. №03-02-05/4-10	136 000,0	05.05.2010 14.05.2010	86 000,0 50 000,0	01.11.10 - 136 000			136 000,0
Итого по кредитным ресурсам:		1 548 000,0		1 640 100,0			608 100,0	1 032 000,0
II. Займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг								
1	Облигации Томского городского займа (RU34001TOM1 11.05.2007г.)	500 000,0	25.05.2007	500 000,0	22.05.08 - 150 000 21.05.09 - 150 000 20.05.10 - 200 000	22.05.2008 21.05.2009 20.05.2010	150 000,0 150 000,0 200 000,0	0,0
2	Облигации Томского городского займа (RU34002TOM1 18.12.2008г.)	500 000,0	25.12.2008 24.09.2009 07.10.2009 22.10.2009 06.11.2009 11.11.2009	5,0 200 000,0 77 100,0 25 050,0 57 500,0 140 345,0	24.12.09 - 150 000 23.12.10 - 150 000 22.12.11 - 200 000	24.12.2009	150 000,0	350 000,0
Итого по муниципальным займам:		1 000 000,0		1 000 000,0			650 000,0	350 000,0
III. Договоры и соглашения о получении бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ								
1	Договор о предоставлении бюджетного кредита от 12.04.2010 № 68	75 000,0	12.04.2010	75 000,0	12.04.11 - 75 000			75 000,0

Итого по бюд-
жетным креди-
там:

75 000,0

75 000,0

0,0

75 000,0

IV. Договоры о предоставлении муниципальных гарантий

Итого по муни-
ципальным га-
рантиям:

0,0

0,0

0,0

0,0

**ВСЕГО обяза-
тельств:**

2 623 000,0

2 715 100,0

1 258 100,0

1 457 000,0

Источник: данные эмитента

Контактные лица

Департамент финансов администрации города Томска
634050 г. Томск, ул. Гагарина, 49

Ирина Ярцева
Начальник департамента
тел. (3822) 52-88-66

Лидия Кирпикова
Председатель комитета по составлению, исполнению бюджета по доходам и управлению муниципальным долгом
тел. (3822) 52-81-10

Сергей Меджидов
Начальник отдела по управлению муниципальным долгом
тел. (3822) 52-81-10

Областное государственное специализированное учреждение «Томская Расчетная Палата»
634069, г. Томск, пер. Батенькова, д. 3, оф. 67

Вячеслав Беляков
Директор
тел. (3822) 51-12-10
slava@trp.tomsk.gov.ru

Николай Истомин
Ведущий специалист по работе с облигациями
тел. (3822) 51-12-09
istomin@trp.tomsk.gov.ru

ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»
197101, Санкт-Петербург, ул. Дивенская, 1 лит. А., бизнес-центр «Лангензипен»

Евгений Литвин
Заместитель Председателя Правления
тел. (812) 326-13-26, доб. 671
litvin@baltinvest.com

Александра Шведова
Зам. Начальника Управления подготовки и сопровождения проектов
тел. (812) 326-13-26, доб. 673
shvedova@baltinvest.com

ОАО «Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ»
129090, Москва, ул. Каланчевская, д.49

Михаил Автухов
Управляющий директор
тел. (495) 777-56-56
avtukhov@OPEN.RU

Ростислав Кулак
Директор по работе с эмитентами
тел. (495) 777-56-56
kulak@OPEN.RU