

Факторы инвестиционной привлекательности

- Томская область названа Правительством РФ в числе 7 лучших регионов по качеству управления финансами в 2007 г.
- Предстоящее получение кредитного рейтинга от Standard & Poor's по международной шкале позволит включить облигации данного выпуска в Ломбардный список Банка России
- Облигации данного выпуска по истечении 3 месяцев планируется включить в котировальный список "A1"
- Промсвязьбанк является маркет-мейкером по данному выпуску облигаций
- Известность на рынке облигаций, положительная кредитная история
- Крупный нефтедобывающий регион
- Невысокая относительная долговая нагрузка, тенденция к ее снижению
- Низкие политические риски
- Возобновившийся в 2006 г. рост инвестиций в нефтедобычу будет способствовать опережающему росту экономики региона
- Высокая вероятность улучшения кредитного качества Эмитента в будущем на фоне диверсификации экономики
- Высокие денежные доходы населения и позитивная динамика их роста открывают перспективы для развития торговли и услуг, что приведет к расширению налоговой базы регионального бюджета

Сравнительная характеристика Эмитента с сопоставимыми регионами-эмитентами

Среди регионов-эмитентов облигаций, Томская область характеризуется макроэкономическими показателями, сопоставимыми с Белгородской, Липецкой, Волгоградской и Воронежской областями. При этом Томская область:

- Является единственным нефтедобывающим регионом среди сравниваемых
- Обладает самыми высокими доходами на душу населения
- Располагает самым высоким ВРП на душу населения
- Начиная с 2006 г. существенно опережает сравниваемые регионы по темпам роста инвестиций в основной капитал.

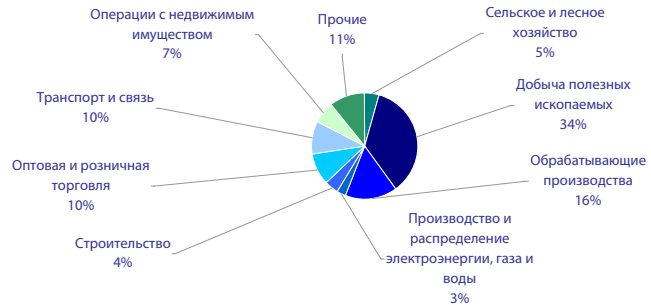
По бюджетным показателям Томская область находится среди лидеров на фоне сопоставимых регионов. Регион характеризуется низкой зависимостью от безвозмездных поступлений. Регион также обладает сбалансированной структурой налоговых поступлений - налог на прибыль и НДФЛ занимают примерно равные доли, что снижает зависимость от экономической конъюнктуры.

Относительная долговая нагрузка невысокая – отношение долга к доходам без учета финансовой помощи составляет по итогам 11 месяцев 2007 г. менее 24%, а расходы на обслуживание долга занимают 1,37% всех бюджетных расходов.

Параметры займа

| | |
|------------------------------|---|
| Дата доразмещения | 12 марта 2008 г. |
| Эмитент | Департамент финансов Томской области |
| Рейтинги | S&P «ruA+» по национальной шкале |
| Объем займа | 1 400 млн. руб. |
| Срок обращения | 5 лет |
| Периодичность выплаты купона | 6 месяцев |
| Амортизация | 3 год - 25%, 4 год - 25%, при погашении - 50% |
| НКД на дату доразмещения | 18,85 руб. на облигацию |
| Ведущий организатор | ОАО "Промсвязьбанк" |
| Организатор | ОГСУ "Томская расчетная палата" |

Структура ВРП Томской области



Сравнительные макроэкономические показатели сопоставимых регионов-эмитентов

| Регион | Население, тыс. чел. (2007) | Объем ВРП, млрд. руб. (2005) | Доля обраб. пр-ва в ВРП, % (2005) | Ден. дох. на душу насел. (2006) | Индекс пром. пр-ва, % (2006) | Индекс розн. товарооб., % (2006) | Индекс инв-й в осн. к-л, % (2006) | Индекс реалн. ден. дох. насел., % (2006) |
|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|
| | | | | | | | | |
| Томская область | 1 033,0 | 158,2 | 16,0 | 14 735,4 | 97,9 | 110,9 | 157,3 | 112,5 |
| Липецкая область | 1 174,0 | 145,9 | 55,0 | 10 235,8 | 110,4 | 117,1 | 130,5 | 123,4 |
| Волгоградская область | 2 620,0 | 205,8 | 26,1 | 12 659,0 | 102,0 | 108,6 | 72,0 | 125,4 |
| Белгородская область | 1 514,0 | 147,2 | 22,7 | 9 169,3 | 109,5 | 119,3 | 125,2 | 117,8 |
| Воронежская область | 2 220,0 | 136,2 | 21,5 | 9 519,2 | 105,1 | 106,8 | 112,4 | 115,8 |

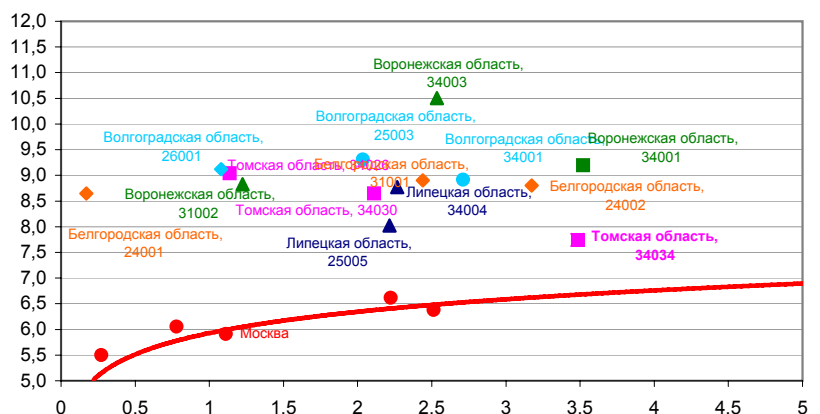
Источник: ФТС

Сравнительные бюджетные и долговые показатели сопоставимых регионов-эмитентов по итогам 11 мес. 2007 г.

| Регион | Доходы, млн. руб. | Структура доходной части бюджета | | | | | Профицит (дефицит) млн.руб. | Объем долга к плх без фин. помощи | Расходы на обслуживание долга к расходам |
|-----------------------|-------------------|----------------------------------|---------------|------|---------|---------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|
| | | безв. пост-я | нал. на приб. | НДФЛ | акци-зы | нал. на им-во | | | |
| Томская область | 19 875 | 25% | 26% | 21% | 6% | 12% | -998,2 | 23,40% | 1,30% |
| Липецкая область | 21 233 | 15% | 54% | 15% | 4% | 7% | -190,9 | 13,40% | 0,60% |
| Волгоградская область | 32 239 | 27% | 34% | 15% | 7% | 11% | 170,5 | 15,90% | 0,80% |
| Белгородская область | 29 941 | 23% | 40% | 16% | 4% | 9% | 1 080,20 | 30,60% | 1,00% |
| Воронежская область | 27 723 | 38% | 19% | 20% | 7% | 7% | 2 912,80 | 17,60% | 0,80% |

Источник: Минфин РФ, расчеты Промсвязьбанка

Кривые доходностей облигаций сопоставимых регионов-эмитентов на 27.02.08



Краткие сведения об Эмитенте

SWOT-анализ

Сильные стороны

- Невысокая относительная долговая нагрузка
- Низкая зависимость от безвозмездных поступлений из федерального бюджета
- Крупный нефте- и газодобывающий регион
- Сильные позиции Губернатора, в т.ч. по итогам выборов в Госдуму РФ 02.12.2007 г. Глава области переутвержден в марте 2007 г. по представлению Президента РФ
- Известность на рынке облигаций, хорошая кредитная история
- Лидирующие позиции в Сибирском регионе по уровню развития телекоммуникаций

Слабые стороны

- Проблемы со сменой собственника главного налогоплательщика региона – ОАО «Томскнефть» - привели к существенному спаду инвестиций и замедлению экономического роста
- Зависимость наполнения бюджета области от конъюнктуры рынка нефти
- Низкая доля слабо зависящих от экономической конъюнктуры акцизов
- Недостаточная развитость транспортной инфраструктуры
- Тяжелые геологические условия добычи природных ресурсов

Возможности

- Диверсификация экономики за счет развития обрабатывающих отраслей, строительства, торговли и финансовой сферы
- Разведка и открытие новых нефтяных месторождений, модернизация старых, развитие крупного железорудного месторождения, политика области по диверсификации экономики способствует росту экономического потенциала области
- Создание Особой экономической зоны на территории г. Томска, рост инновационного потенциала будет способствовать увеличению инвестиционной активности и улучшит качество экономического роста
- Рост уровня жизни населения будет способствовать увеличению поступлений от НДФЛ
- Стимулирование мелких нефтедобытчиков должно привести к ускорению роста нефтедобычи и повышению эффективности недропользования

Угрозы

- Возможное циклическое снижение цен на нефть способно несколько замедлить темпы роста экономики и снизить наполняемость бюджета
- Высокая доля текущих расходов в доходах лишает бюджет области «запаса прочности»
- Сокращение численности населения может стать препятствием для экономического роста

Экономика Томской области

В структуре ВРП Томской области преобладают добывающие производства, их доля составляет около 35%, что определяется нефтедобывающей направленностью региона. Структура ВРП региона достаточно стабильна. Другие крупные сектора экономики – обрабатывающие производства (доля в ВРП около 16%), торговля (9,8%), транспорт и связь (около 10%).

Объем ВРП Томской области в номинальном выражении в последние годы демонстрирует устойчивый рост. Низкие темпы роста ВРП в последние 2 года объясняются временными сложностями, связанными со сменой собственника основного добывающего предприятия региона – ОАО «Томскнефть». В настоящее время все неопределенности сняты, и Администрация области прогнозирует возобновление динамичного роста ВРП в ближайшие годы. В пользу этого свидетельствует резкий рост инвестиций в основной капитал, начиная с 2006 г.

По оценке Департамента экономики Администрации Томской области, номинальный объем валового регионального продукта (ВРП) Томской области в 2006 г. составил 189,3 млрд. руб. в основных ценах, реально увеличившись на 2,1% относительно 2005 г. По предварительной оценке, в 2007 г. ВРП составил 219,4 млрд. руб., по прогнозу в 2008-2009 гг. - 255,5 и 290,3 млрд. руб. соответственно.

По прогнозам МЭРТ РФ, темп прироста физического объема ВРП Томской области в 2007-2009 гг. составит около 7% в год, что существенно выше показателя в целом по России.

Бюджетные и долговые показатели

Доходная часть бюджета Томской области характеризуется низкой степенью зависимости от безвозмездных поступлений. При этом наблюдается тенденция к сокращению их доли – если в 2002 г. данный показатель составлял около 28%, по итогам 11 месяцев 2007 г. данный показатель достиг 23%.

Доходы бюджета Томской области с 2002 г. по 2007 г. увеличились более чем в 3 раза. При этом динамика роста доходов продолжала оставаться существенной, несмотря на спад экономического роста на фоне сложностей в развитии нефтедобычи.

На протяжении последних 5 лет бюджет Томской области исполнялся в большинстве случаев с профицитом. С профицитом был исполнен и проблемный как с точки зрения макроэкономики, так и с точки зрения изменений бюджетного законодательства, 2005 г.

Долговая нагрузка Томской области находится на среднем уровне, особенно для регионов – активных участников облигационного рынка.

Наращивание долга государственного бюджета существенно уступает темпам роста его доходов – если с 2002 г. по 2007 г. доходы бюджета выросли примерно в 3 раза, то объем долга за соответствующий период увеличился в 2,4 раза. Если же учесть одновременное сокращение доли безвозмездных поступлений, то можно сделать вывод о том, что относительная долговая нагрузка областного бюджета существенно снижается.

Производство ТЭК Томской области в 2004-2007 гг., млрд. руб.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 1П2007 |
|---|------|------|------|--------|
| Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых | 62,2 | 70 | 70,9 | 35,8 |
| Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 8,2 | 11,9 | 14 | 7,5 |

Источник: администрация Томской области

Динамика и прогноз ВРП Томской области в сравнении с РФ в 2004-2009 гг.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007* | 2008* | 2009* |
|---|------|------|------|-------|-------|-------|
| ВРП в ценах соответствующих лет, млн. руб. | 132 | 158 | 189 | 219 | 256 | 290 |
| Индекс физического объема по Томской области, % | 105 | 96 | 102 | 107 | 107 | 108 |
| Индекс физического объема по РФ, % | 107 | 106 | 107 | 107 | 106 | 105 |

** - прогноз. Источник: ФСГС РФ, МЭРТ РФ, администрация Томской области*

Основные бюджетные показатели Томской области, млн. руб.

| Наименование показателей | 2002 исполн-е | 2003 исполн-е | 2004 исполн-е | 2005 исполн-е | 2006 исполн-е | 2007 назнач. |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Доходы | 5 502 | 7 388 | 9 349 | 13 482 | 17 168 | 17 518 |
| Безвозмездные поступления | 2 142 | 2 500 | 2 692 | 2 625 | 3 101 | 4 915 |
| Итого доходов | 7 644 | 9 889 | 12 041 | 16 107 | 20 269 | 22 434 |
| Итого расходов | 7 333 | 10 151 | 12 566 | 15 967 | 20 069 | 24 351 |
| Дефицит | 311 | -263 | -525 | 141 | 201 | -1 917 |

Источник: Министерство финансов РФ, администрация Томской области

Государственный долг Томской области, млн. руб.

| Наименование обязательств | на 01.01.2003 | | на 01.01.2004 | | на 01.01.2005 | | на 01.01.2006 | | на 01.01.2007 | |
|--|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|----|---------------|--|
| | на | на | на | на | на | на | на | на | на | |
| Государственные ценные бумаги Томской области | 880 | 767 | 1 583 | 2 096 | 1 556 | 2 308 | | | | |
| Кредиты, полученные от кредитных организаций | 630 | 1 078 | 724 | 101 | 967 | 2 184 | | | | |
| Бюджетные ссуды и кредиты | 704 | 441 | 412 | 292 | 89 | 21 | | | | |
| Государственные гарантии, предоставленные Томской областью | 202 | 158 | 346 | 340 | 271 | 1 247 | | | | |
| Итого | 2 416 | 2 444 | 3 066 | 2 829 | 2 883 | 5 760 | | | | |

Источник: Администрация Томской области

Данный материал предоставлен исключительно в информационных целях и не может рассматриваться как указание к заключению сделок. ОАО "Промсвязьбанк" уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО "Промсвязьбанк" не несет ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия ее использования, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.