

# ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ

## Крепкий орешек или эмитент со стажем

Дата размещения	13 октября 2004		
Объем выпуска	600 000 000 рублей		
Аукцион	по цене		
Ставка купонного дохода	Ставка 1-2 купонов равна 12 % Ставка 3-4 купонов равна 11 % Ставка 5-6 купонов равна 10 %		
Срок обращения	3 года		
Показатели, млн. рублей	2003	в % к 2002	январь-июнь 2004 года в % к январь-июню 2003
Валовой региональный продукт, млрд. рублей	103,2	127,5	н/д
Реальные денежные доходы населения	х	115,8	104,7
Реальная начисленная среднемесячная заработная плата одного работника, рублей	х	108,7	106,3 <sup>5</sup>
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата одного работника, рублей	6 586,0	126,1	119,3 <sup>5</sup>
Величина прожиточного минимума в среднем на человека, рублей	2 481,0	125,3	1 980,1
Стоимость минимального набора продуктов питания, рублей	1 090,3 <sup>1</sup>	116,2 <sup>1</sup>	108,5 <sup>2</sup>
Уровень регистрируемой безработицы, % от экономически активного населения	4,5	х	4,1 <sup>3</sup>
Объем промышленной продукции	54 533,1	114,4	117,2
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей	22,0	129,1	н/д
Иностранные инвестиции, тыс. долларов	49 129	170,0	н/д
Объем работ, выполненных по договорам строительного подряда	13 550,0	118,8	106,5
Продукция сельского хозяйства	7 762,6	108,6	97,7
Объем услуг крупных и средних организаций транспорта	36 158,0	125,3	18 948,9
Оборот розничной торговли	28 904,0	119,0	110,1
Оборот общественного питания	1 059,7	100,5	114,2
Объем платных услуг населению	11 141,6	94,4	96,5
Индекс цен производителей промышленной продукции, %	109,6 <sup>4</sup>	117,4	133,7
Внешнеторговый оборот, млрд. долларов	588,3	117,2	н/д
Доходы консолидированного бюджета (без внутренних оборотов)	12 530,7	127,9	9 581,9
Расходы консолидированного бюджета (без внутренних оборотов)	12 298,3	133,2	9 693,9
Профицит (+), дефицит (-)	232,4	х	112,0
Сальдированный финансовый результат организаций основных отраслей экономики	4 610,6	х	В 2,7 р. <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Показатель за декабрь

<sup>2</sup> За июнь

<sup>3</sup> Абсолютное значение показателя

<sup>4</sup> Конец периода к декабрю предыдущего года

<sup>5</sup> Данные за январь-май



На основе проведенного нами анализа субъектов РФ с учетом таких факторов, как величина доходов и расходов неконсолидированного бюджета, показатели экономического развития и территориально-отраслевая принадлежность регионов, в группу регионов для сопоставления с показателями Томской области по финансово-экономическим показателям мы выбрали следующие субъекты РФ - эмитенты облигаций:

- Вологодская область;
- Ярославская область;
- Республика Коми;
- Волгоградская область;
- Новосибирская область;
- Иркутская область;

## Экономика

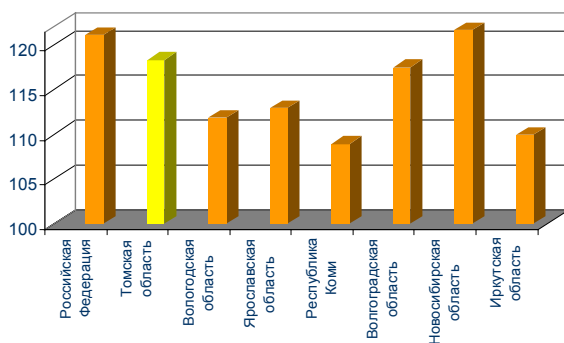
Экономика Томской области имеет исторически хорошо развитую, дифференцированную структуру, в основе которой располагается комплекс нефтегазовой промышленности и высокий научный потенциал.

### Денежные доходы населения

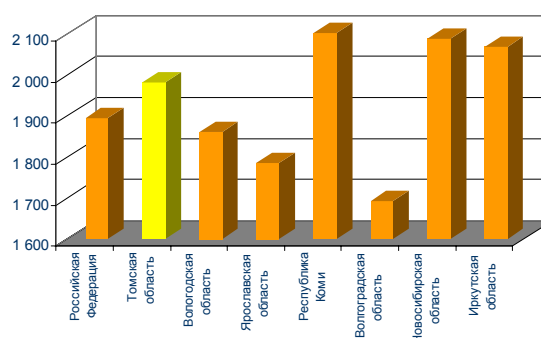
Томской области присущ наиболее быстрый рост реальных денежных доходов населения среди сравниваемых эмитентов, за исключением Новосибирской области. В декабре 2003 года по сравнению с декабрем 2002 года рост показателя составил 118,7%. В июне 2004 года номинальные денежные доходы сложились в сумме 6 243 млн. рублей и увеличились по сравнению с июнем 2003 года на 11,7%, а по сравнению с маем 2004 года – на 8,7%.

Рост реальных денежных  
доходов населения в 2002  
и 2003 годах составил  
более 118%

Реальные денежные  
доходы населения в субъектах РФ в %, (дек. 2003/дек. 2002)



Величина прожиточного минимума в субъектах  
Федерации в 4 кв.2003 года, руб.





«Показатели развития экономики субъектов Российской Федерации»

Наименование показателя	Единица измерения	Российская Федерация	Томская область	Вологодская область	Ярославская область	Республика Коми	Волгоградская область	Новосибирская область	Иркутская область
Численность населения	в % от общероссийского населения	100,0	<b>0,7</b>	0,9	0,9	0,7	1,9	1,9	1,9
Доля городского населения		73	<b>68</b>	69	81	75	75	75	79
Численность экономически активного населения	в % от общероссийского населения	100,0	<b>0,8</b>	0,9	1,0	0,8	1,8	1,9	2
Доля трудоспособного населения	в % от общероссийского населения	61	<b>66</b>	62	61	67	60	63	63
Коэффициент демографической нагрузки	человек на 100 человек трудоспособного возраста	629	<b>526</b>	624	652	485	664	599	591
Реальные денежные доходы населения	дек.2003/дек.2002	121	<b>118</b>	112	113	109	118	122	110
Среднемесячная номинальная заработная плата	в % от общероссийского населения	100	<b>124</b>	102	89	144	71	87	111
Стоимость минимального набора продуктов питания	в % от общероссийского показателя	100	<b>101</b>	103	97	109	88	98	110

Показательным в отношении уровня жизни населения, а соответственно и наполнения доходной части бюджета налогом на доходы физических лиц, является соотношение среднедушевых доходов и среднедушевого прожиточного минимума.

Среднедушевые расходы томичей превышают величину прожиточного минимума в 2,78 раза

В 2003 году этот показатель для Томской области составляет 2,78, то есть среднедушевые доходы превышают величину прожиточного минимума в среднем в 2,78 раза. По прогнозам Минэкономразвития, это соотношение к 2005 году увеличится до 2,83 раз.

Прирост производства промышленной продукции в 2003 году наблюдается практически во всех отраслях. В целом, прирост составил 14,4%

Структура промышленного производства области носит многоотраслевой характер. Основные отрасли промышленности: электроэнергетика, топливная, цветная металлургия, химическая и нефтехимическая, машиностроение и металлообработка, лесная и деревообрабатывающая, пищевая. Промышленный потенциал области составляют 260 крупных и средних предприятий.

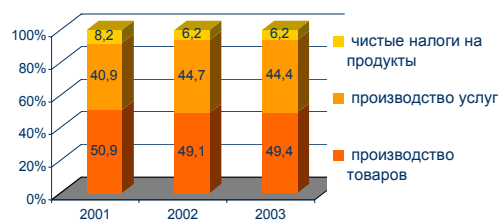
**Валовой региональный продукт**

Объем валового регионального продукта (ВРП), произведенный в 2003 году, составил в текущих ценах 103,1 млрд. рублей (+27,5% к 2002 году).

Структура ВРП широко дифференцирована. Основными составляющими ВРП Томской области являются:

- Промышленность (главным образом нефтедобыча и нефтепереработка) - (35 %);
- Транспорт и связь (13%);
- Торговля и общественное питание (11 %);
- Строительство (10%).

Структура производства ВРП Томской области в 2001-2003 гг., в % от общего объема





В последние три года наблюдается относительный рост поступлений в структуру ВРП от отраслей промышленности и транспорта, что обусловлено направленным развитием данных направлений экономики администрацией Томской области.

## Отраслевая структура ВРП

Наибольший объем в производстве ВРП Томской области приходится на промышленное производство, 40% из которого приходится на топливную промышленность.

Значительный вес занимают транспорт и связь (13%), строительство (10%), торговля и общественное питание (11%). В целом, можно отметить высокую диверсификацию отраслевой структуры ВРП, поскольку удельный вес каждой из составляющих не превышает 35%.

Согласно прогнозу социально-экономического развития субъектов Российской Федерации Министерства экономики РФ, в 2005 году Томская область войдет в группу регионов с уровнем развития выше среднего. Для этой группы характерны высокие показатели душевого валового регионального продукта, объемов инвестиций в основной капитал, финансовой обеспеченности, вовлеченности во внешние экономические связи, относительно высокой покупательной способности населения и значительно более низкой, чем в среднем по России, доли бедного населения.

## Промышленное производство

По темпу прироста промышленной продукции за 2003 год (14,4%) Томская область занимает 1 место среди регионов Сибирского федерального округа. А также опережает большинство сравниваемых нами регионов.

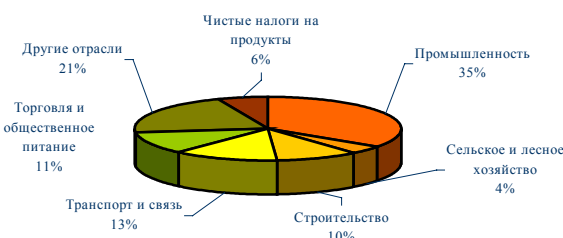
## Топливо-энергетический комплекс

Нефтегазовый комплекс и связанные с ним производства образуют основную часть производственного потенциала области. Они обеспечивают занятость населения и функционирование социальной инфраструктуры северных регионов области.

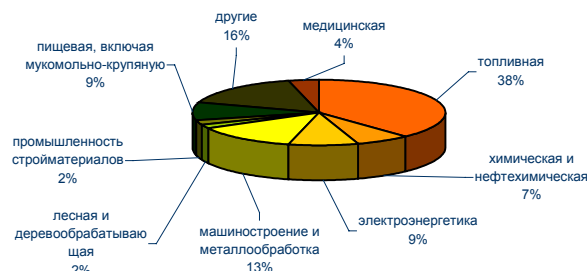
В 2003 году объем производства продукции топливно – энергетического комплекса составил 25 666,4 млн. рублей (+23,7% к 2002 году), в том числе:

- электроэнергетика – 5 156,2 млн. рублей (+8,9% к 2002 году);
- нефтедобывающая промышленность – 18 343,0 млн. рублей (+29,6%);
- нефтеперерабатывающая промышленность – 277,5 млн. рублей (+4,5%);
- газовая промышленность – 1 889,7 млн. рублей (+11,5%).

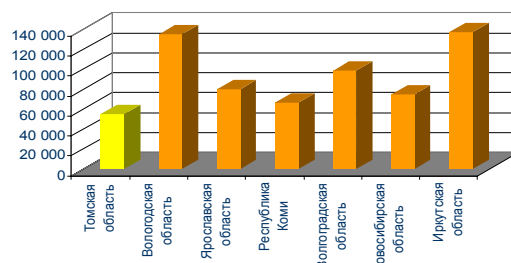
Отраслевая структура ВРП Томской области в 2003 году



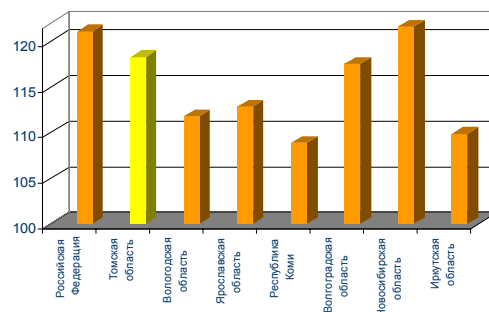
Структура промышленного производства Томской области в 2003 году



Объем промышленной продукции в регионах России в 2003 г, млн. руб.



Индекс промышленного производства в %, (2003 г./2002 г.)





В Томской области в сфере топливной промышленности работает 10 крупных предприятий, среди них:

- ✓ нефтедобывающая промышленность – 7;
- ✓ нефтеперерабатывающая промышленность – 2;
- ✓ газовая промышленность – 1 (ОАО "Томскгазпром").

На долю Томской области приходится 2% общероссийской добычи нефти и газового конденсата, 0,1% газа.

В масштабах Томской области, вклад предприятий по нефтедобыче следующий: ОАО "Томскнефть ВНК" - 86,3%, Benodet Investmens Limited - 6,1%, ЗАО "Томск-Петролиум-унд-Газ" - 2,7%, ОАО "Томскгазпром" - 2,7%.

По газодобыче: ОАО "Томскгазпром" - свыше 70%, ОАО "Томскнефть ВНК" - почти 30%. Несмотря на то, что добыча газа у «Газпрома» в последнее время в целом снижается, его дочернее предприятие «Востокгазпром» в г. Томске в ближайшие 5-7 лет планирует увеличить добычу до 9-10 млрд. кубометров

Основу энергетики региона составляет система АО "Томскэнерго", включающая в себя ГРЭС и ТЭЦ общей мощностью 421 тыс. кВт.

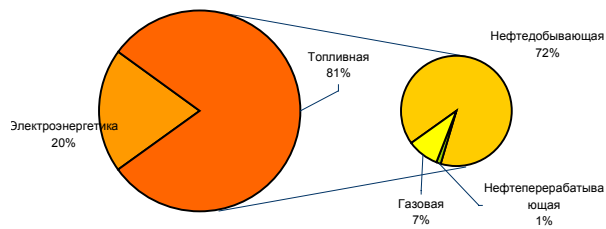
## Машиностроение

Помимо ТЭК, машиностроение, также является важной составляющей экономического комплекса Томской области. Производством электродвигателей, приборов, кабелей, машин занимаются 38 крупных и средних предприятий области.

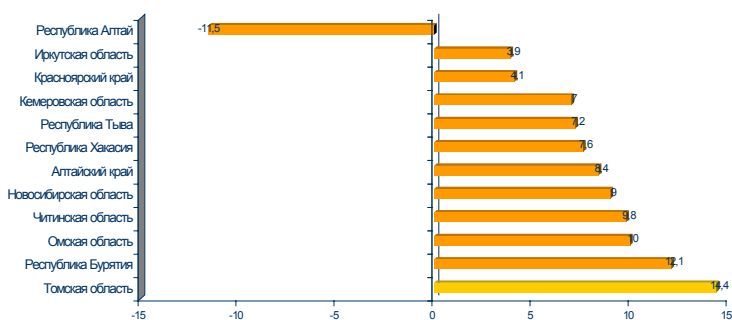
- ✓ Среди них:
- ✓ ОАО "Томский электромеханический завод"
- ✓ ОАО "Производственное предприятие Томский инструмент"
- ✓ ОАО "Сибэлектромотор"
- ✓ ФГУП "Томский электротехнический завод"
- ✓ ОАО "НИИ полупроводниковых приборов"
- ✓ ФГУП "Томский радиотехнический завод"
- ✓ ОАО "Самусьский судостроительно-судоремонтный завод"
- ✓ ОАО "Сибкабель"
- ✓ ОАО "Томский ремонтно-механический завод"
- ✓ др.

Объем производства продукции составляет за 2003 год 6 888,4 млн. рублей (+15,1% по сравнению с 2002 годом) или 12,6% от общего объема промышленной продукции.

Структура производства продукции ТЭК Томской области, 2003 г.



Темпы роста промышленного производства регионов Сибирского федерального округа за 2003 год, %





## Налоговые поступления в бюджетную систему РФ от налогоплательщиков Томской области

Основная часть налоговых поступлений во все уровни бюджетной системы перечисляется от налогоплательщиков топливной промышленности (81,4% в 2003 году). Среди 11 крупнейших предприятий, 7 принадлежит этой отрасли. Доля энергетики в общей сумме налоговых поступлений – 4,9% (ОАО «Томскэнерго»), машиностроение составляет 4,4%, другие отрасли – 9,3%.

Крупнейшие предприятия Томской области:

- ОАО «Томскэнерго»;
- ООО «Томсктрансгаз»;
- ООО «Томскнефтехим»;
- ОАО «Томскнефть» ВНК;
- ОАО «Томскгазпром»;
- ОАО «Востокгазпром»;
- ЗАО «Арчинское»;
- ОАО «Центрсибнефтепровод»;
- ОАО «Томские коммунальные системы»;
- ОАО «Томсктелеком»;
- ЗАО «Сибкабель».

По отраслям экономики, основная часть налоговых поступлений приходится на промышленное производство (62,4% в 2003 году), более 9% обеспечивает сфера торговли и общественного питания, 7,2% - поступления от предприятий транспорта.

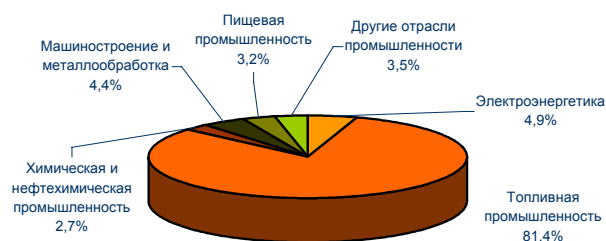
### Сельское хозяйство

Объем продукции сельского хозяйства области относительно невелик. За 2003 год составил 7 762,6 млн. рублей (+ 8,6% по сравнению с 2002 годом), что обусловлено увеличением производства продукции растениеводства. Прирост продукции сельского хозяйства значительно превышает рост в целом по стране (1,5%) и по Сибирскому федеральному округу (0,7%).

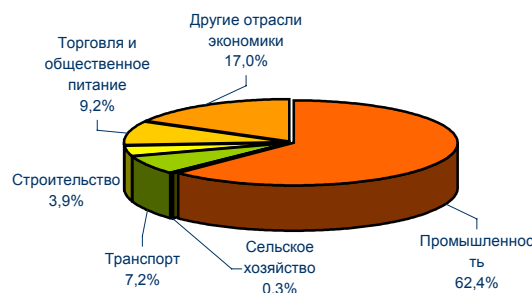
### Транспортная система

Насущная задача стратегического развития региона – обеспечение транзитов через свою территорию. Для решения этой задачи в настоящее время предпринят ряд шагов, таких как строительство Северного широтного коридора: Пермь – Ивдель – Ханты-Мансийск – Сургут – Нижневартовск – Томск; строительство участка дороги Новосибирск – Томск – Мариинск, которое находится уже на заключительном этапе; строительство железной дороги от Усть-Илимска до Богучанской ГЭС и от Енисейска до Белого Яра в Томской области.

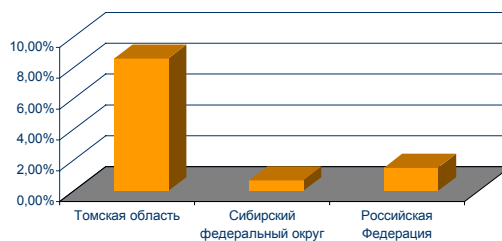
Структура налоговых поступлений в неконсолидированный бюджет Томской области по отраслям промышленности в 2003 году, %



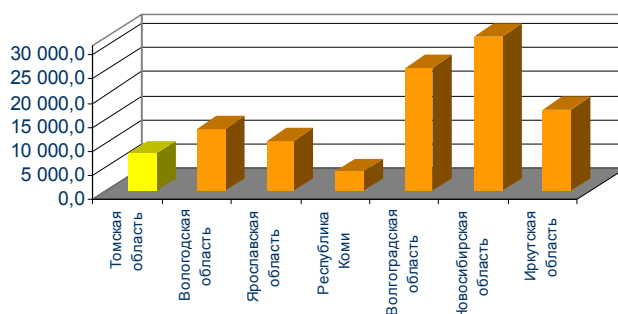
Структура налоговых поступлений по отраслям экономики, 2003 г., %



Относительный прирост объема продукции сельского хозяйства в 2003 году по сравнению с 2002 годом, %



Объем сельскохозяйственной продукции в 2003 г, млн. руб.







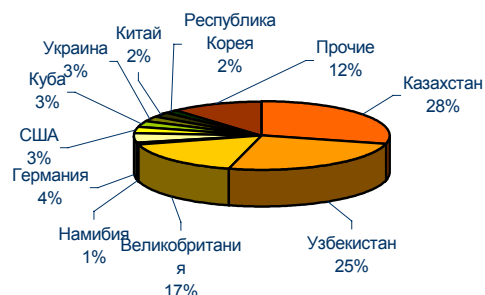
## Внешнеэкономическая деятельность

Результаты внешнеторговой деятельности участников ВЭД Томской области в 2003 году по сравнению с 2002 годом свидетельствуют об увеличении стоимостных объемов экспорта и импорта на 10,6% и в 1,9 раза соответственно. В результате товарооборот увеличился на 17,2%.

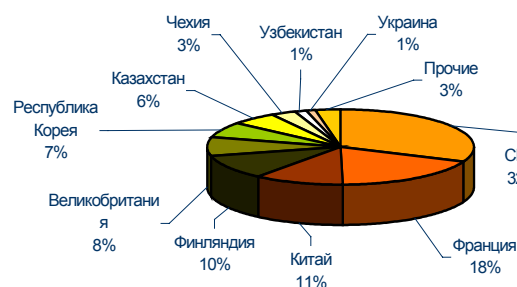
Главными партнерами в осуществлении экспортных операций остаются страны дальнего зарубежья, на торговлю с которыми пришлось 90,9% стоимостного объема экспорта.

В импорте ведущие позиции перешли к странам СНГ – 53,6% стоимостного объема импорта.

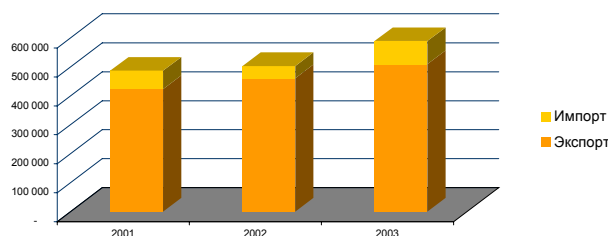
Структура импорта по торговым партнерам  
Томской области в 2003 году



Структура экспорта Томской области по  
торговым партнерам в 2003 году



Внешнеторговый оборот Томской области в  
2001-2003 гг., тыс. долларов США



Основу экспорта и импорта составляет химическая продукция с удельным весом 89,4% и 78,7% соответственно.

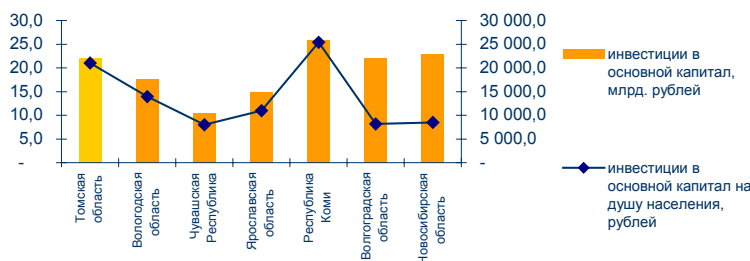
В товарной структуре экспорта соотношение основных групп остается стабильным.

В импорте наблюдается тенденция увеличения веса химической продукции и снижение продукции машиностроения.

## Инвестиции

Инвестиции в экономику Томской области носят отраслевой характер. Наибольшее количество инвестиций, в соответствии с экономической направленностью, поступает на предприятия нефтедобывающей и газовой промышленности. По сравнению с 2002 годом, объем инвестиции в основной капитал вырос на 29,1%. Среднедушевой показатель инвестиций в основной капитал на душу населения составил в 2003 году более 21 тыс. рублей, что выше, чем в среднем по России на 40%.

Инвестиции в основной капитал, 2003 год



Среднедушевой объем инвестиций в основной капитал превышает среднероссийское значение на 40%

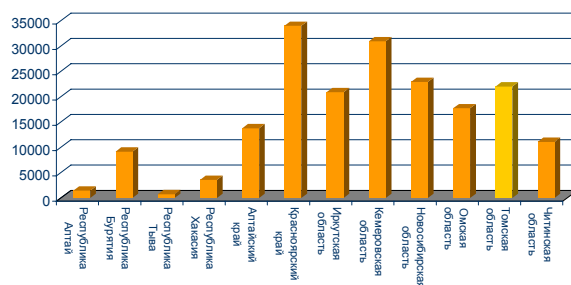
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения в 2003 году составляет 21 032,5 тыс. рублей, что выше, чем в среднем по России на 40%. По среднедушевому объему инвестиций в основной капитал Томская область занимает 1 место в Сибирском федеральном округе и среди сравниваемых нами регионов, уступает только Республике Коми, отличающейся, как известно, низкой численностью населения.



По итогам 2003 года Томская область занимает 4 место по объему инвестиций в основной капитал среди субъектов Сибирского федерального округа.

Основными объектами для иностранных инвестиций также являются предприятия топливной промышленности. Одной из основных таких компаний, работающих на территории Томской области, является предприятие «Томскнефть». Ситуация с компанией ЮКОС последнее время остается неопределенной, в связи с этим могут возникнуть некоторые трудности в деятельности компании. А поскольку компания пока являлась основным стратегическим инвестором в экономику области, можно предположить, что на некоторое время, рост и масштабы инвестирования несколько сократятся.

Инвестиции в основной капитал в Сибирском Федеральном округе, в 2003 году, млн. рублей



## Инвестиционные рейтинги

Низкий уровень экономических и финансовых рисков подтверждают аналитики рейтингового агентства "Standard & Poor's", характеризующие Томскую область, как один из наиболее развитых промышленных регионов Западной Сибири.

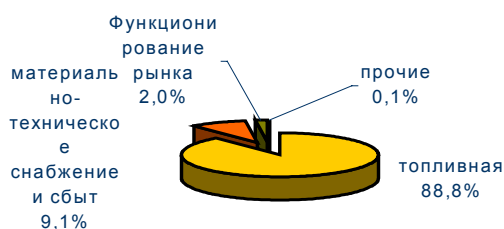
Регион	Значение	Рейтинговое агентство	Вид рейтинга	Дата	Изменение
Томская область	ruA	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	13.03.04	Повышен
(международный рейтинг отсутствует)					
Вологодская область	B/Стаб	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале в иностранной валюте	16.02.04	Подтвержден
	B/Стаб	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале в национальной валюте	16.02.04	Подтвержден
	ruA-	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	16.02.04	Подтвержден
Ярославская область	A	Эксперт РА	Кредитный рейтинг региона	01.01.04	Установлен
(международный рейтинг отсутствует)					
Республика Коми	B	Fitch	Краткосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	08.08.2003	Подтвержден
	B+/Стаб	Fitch	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	08.08.2003	Подтвержден
	B1/Стаб	Moody's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	17.12.2002	Повышен
	B2/Стаб	Moody's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в нац.валюте	06.12.2001	Повышен
Иркутская область	B/Стаб	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале в иностранной валюте	01.10.03	Повышен
Республика Саха (Якутия)	ruA-	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	23.09.04	Установлен
	C	Fitch	Краткосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	29.12.98	Установлен
	C	Fitch	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	29.12.98	Установлен
(международный рейтинг отсутствует)					
Ямало-Ненецкий автономный округ	B/Стаб	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале в иностранной валюте	06.02.2004	Подтвержден
	B1/Позит	Moody's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в нац.валюте	05.08.2003	Установлен
	ruA	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	23.05.2003	Установлен
	Aa3(rus)	Interfax	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в нац.валюте	30.09.2002	Установлен
Краснодарский край	B+/Стаб	Standard & Poor's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента по международной шкале	15.09.04	Установлен
	ruA	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	15.09.04	Установлен
Московская область	BB-/Стаб	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале в иностранной валюте	29.09.2004	Повышен
	ruAA-	Standard & Poor's	Кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале	29.09.2004	Повышен
	B2/Стаб	Moody's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в ин.валюте	24.04.2003	Повышен
	B2/Стаб	Moody's	Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента в нац.валюте	24.04.2003	Установлен
Волгоградская область	(рейтинг отсутствует)				
Новосибирская область	(рейтинг отсутствует)				



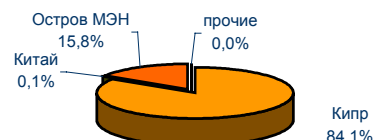


Они отмечают продолжающийся экономический рост на территории, высокий уровень информационной прозрачности, позитивную кредитную историю области, своевременное обслуживание всех своих долговых обязательств, в том числе во время российского кризиса 1998 г.. 12 марта 2004 г. Standard & Poor's повысило кредитные рейтинги Томской области по национальной шкале с "ruA-" до "ruA". Международные рейтинги у Томской области отсутствуют.

Отраслевая структура инвестиций в экономику Томской области в 2003 году



Структура иностранных инвестиций в экономику Томской области в 2003 году

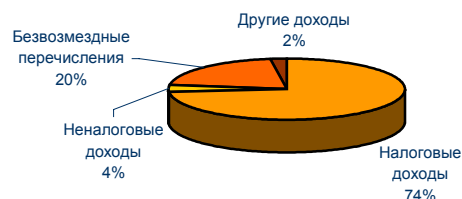


## Финансы

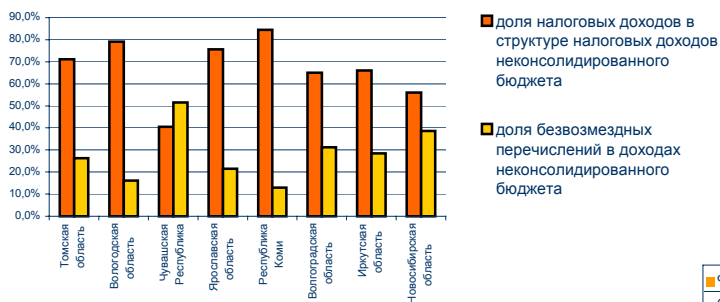
Доходы бюджета Томской области составили в 2003 году 9,63 млрд. рублей, в 2004 году рост их объема составит 6,5%. Основу (73,7% в 2004 году) доходов Томской области составляют налоговые доходы. Более 40% налоговых доходов областного бюджета в 2003 году и около 50% в 2004 году составляют налоги на доходы, что обеспечивает стабильность в наполнении областного бюджета.

Удельный вес безвозмездных перечислений в структуре доходов бюджета снижается, что увеличивает автономию бюджета Томской области от федеральных источников.

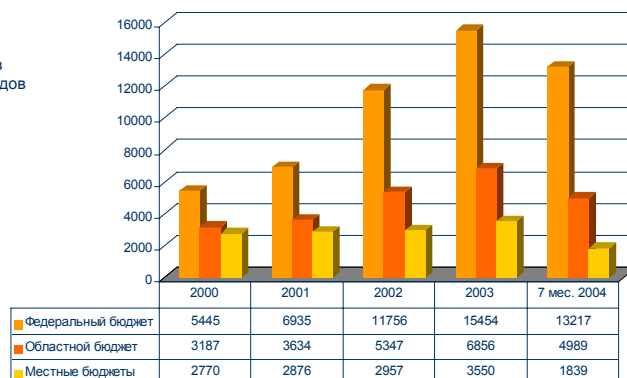
Структура доходов неконсолидированного бюджета Томской области в 2004 году



Особенности наполнения бюджетов некоторых субъектов РФ - эмитентов облигаций



Динамика распределения налоговых доходов Томской области по уровням бюджетов (млн. рублей)



Среди сравниваемых субфедеральных эмитентов, областной бюджет Томской области характеризуется высоким удельным весом налоговых доходов.



Статьи неконсолидированного бюджета, в тыс. рублей	Томская область	Вологодская область	Ярославская область	Республика Коми	Волгоградская область	Иркутская область	Новосибирская область
<b>Налоговые доходы</b>	<b>6 856 092</b>	<b>7 585 426</b>	<b>6 348 851</b>	<b>8 490 160</b>	<b>7 261 270</b>	<b>10 521 022</b>	<b>9 465 591</b>
Доля в доходах, %	71,2%	79,1%	75,6%	84,5%	65,0%	66,0%	56,1%
<b>Неналоговые доходы</b>	<b>243 900</b>	<b>311 393</b>	<b>200 643</b>	<b>266 674</b>	<b>425 439</b>	<b>590 561</b>	<b>582 741</b>
Доля в доходах, %	2,5%	3,2%	2,4%	2,7%	3,8%	3,7%	3,5%
<b>Собственные доходы</b>	<b>7 099 992</b>	<b>8 052 401</b>	<b>6 591 654</b>	<b>8 756 834</b>	<b>7 688 346</b>	<b>11 413 677</b>	<b>10 352 138</b>
Доля в доходах, %	73,7%	83,9%	78,5%	87,1%	68,8%	71,6%	61,4%
<b>Безвозмездные перечисления</b>	<b>2 530 957</b>	<b>1 541 235</b>	<b>1 808 025</b>	<b>1 294 732</b>	<b>3 479 963</b>	<b>4 529 975</b>	<b>6 519 882</b>
Доля в доходах, %	26,3%	16,1%	21,5%	12,9%	31,2%	28,4%	38,6%
<b>Доходы бюджета, всего</b>	<b>9 630 949</b>	<b>9 593 636</b>	<b>8 399 679</b>	<b>10 051 566</b>	<b>11 168 309</b>	<b>15 943 652</b>	<b>16 872 020</b>
<b>Расходы бюджета, всего</b>	<b>9 920 593</b>	<b>9 043 633</b>	<b>9 213 310</b>	<b>10 137 948</b>	<b>11 073 080</b>	<b>16 679 004</b>	<b>17 583 115</b>
обслуживание госдолга	194 255	212	108 291	273 685	102 321	76 823	599 904
Доля в расходах, %	2,0%	0,0%	1,2%	2,7%	0,9%	0,5%	3,4%
фин. помощь бюджетам других уровней	3 049 459	2 525 802	4 259 593	3 998 658	2 879 154	6 512 561	3 401 522
Доля в расходах, %	30,7%	27,9%	46,2%	39,4%	26,0%	39,0%	19,3%
<b>Профицит(+)/дефицит(-)</b>	<b>-289 644</b>	<b>550 003</b>	<b>-813 631</b>	<b>-86 382</b>	<b>95 229</b>	<b>-735 352</b>	<b>-711 095</b>
% к собственным доходам бюджета	4,0%	6,8%	11,3%	0,6%	1,2%	5,1%	6,1%

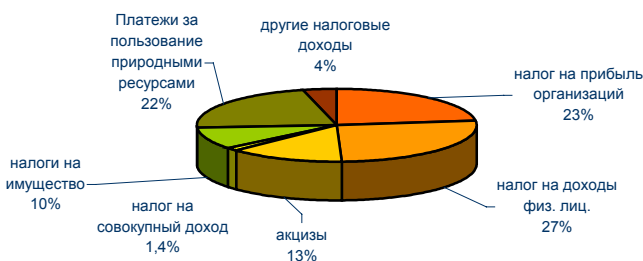
В 2004 году по сравнению с 2003, планируется значительный рост поступлений от налогов на доходы, с избытком компенсирующий снижение НДС, вызванное перераспределением ставок между уровнями бюджетной системы.

**Поступление доходов сверх запланированных в бюджете должно позволить области профинансировать все заложенные в бюджете 2004 года расходы даже в случае прекращения "Томскнефтью" налоговых платежей на несколько месяцев.** В целом, налоговые источники Томской области обеспечивают высокое наполнение областного бюджета, даже с учетом изменений в налоговой законодательстве.

Кроме того, комбинация высокого качества управления долгом и быстрого экономического роста поможет области компенсировать риски, связанные с недостатком диверсификации налоговой базы.

От 10 крупнейших налогоплательщиков Томской области поступает в среднем половина всех налоговых поступлений в 2003 году, от них поступило 53,2% всех налоговых поступлений в областной бюджет.

**Структура налоговых доходов областного бюджета Томской области в 2004 году**





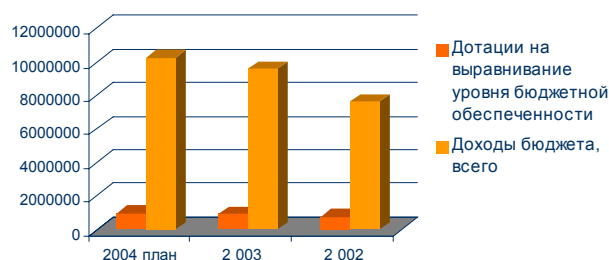
## Безвозмездные перечисления

Общая сумма безвозмездных перечислений в 2003 году составила 2 530,9 млн. рублей.

В 2004 году запланировано уменьшение объема безвозмездных перечислений на 17% (или 432 330 тыс. рублей).

Основной составляющей объема безвозмездных перечислений являются субвенции и субсидии (41% в 2003 году), что выгодно отражается на структуре безвозмездных перечислений, поскольку эти трансферты направляются главным образом на выполнение федеральных целевых программ, установленных федеральными законами. В связи с этим, величина субвенций и субсидий незначительно влияют на уровень кредитоспособности Томской области.

Соотношение дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности и доходов бюджета, тыс. рублей



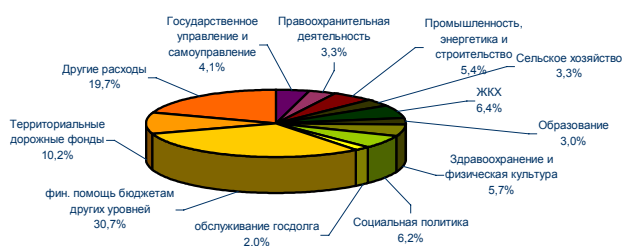
Показатель	2004 план	01 июл 04	2003	2002
Отношение дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности к доходам бюджета	9,7%	10,0%	10,2%	10,7%
Доля безвозмездных перечислений в структуре доходов	20,5%	20,3%	26,3%	28,0%
Превышение поступлений из регионального бюджета в местные над перечислениями из федерального бюджета в региональный	2 577 628	1 530 903	549 228	612 878

## Расходы

Расходы неконсолидированного бюджета Томской области имеют социальную направленность. Основные статьи расходов: финансирования местных бюджетов, социальная политика, здравоохранение и физическая культура.

Расходы на обслуживание госдолга низки 2003 году (2,0% от объема расходов неконсолидированного бюджета). Низкая долговая нагрузка также наблюдается в течение последних лет.

Структура расходов областного бюджета Томской области в 2003 году



Наибольший удельный вес в структуре расходов областного бюджета приходится на финансовую помощь бюджетам других уровней (30,7%). Такое соотношение является средним значением среди сравниваемых субъектов – эмитентов облигаций в РФ.

Относительно других эмитентов, высокими являются расходы на жилищно-коммунальное хозяйство, что свидетельствует о решении задач, решаемых в ЖКХ на субфедеральном уровне в Томской области, в то время как в других регионах эти мандаты определены на местный уровень.

Основную часть расходов бюджета составляют:

- ✓ финансовая помощь бюджетам других уровней (30,7%) в 2003 году;
- ✓ территориальные дорожные фонды (10,2%);
- ✓ социальная политика (6,2%);
- ✓ здравоохранение и физ.культура (5,7%);
- ✓ государственное управление (4,1%);

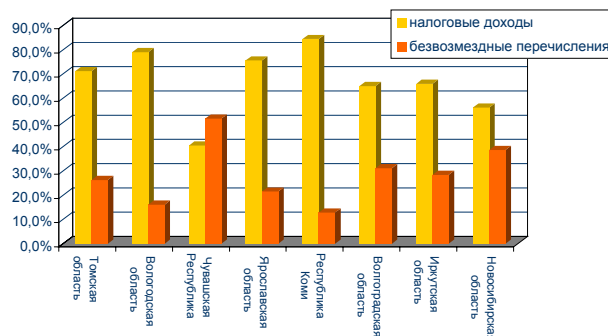


Немаловажное значение в бюджете отводится развитию промышленности, энергетики и строительства (5,4% расходов областного бюджета в 2003 году).

#### Расходы на обслуживание государственного долга

Расходы на обслуживание долга в 2003 году сократились по сравнению с 2002 годом и составили 194 млн. рублей (- 0,7% по сравнению с 2002 годом).

Статьи неконсолидированного бюджета субъектов РФ, % от величины доходов



#### «Исполнения показателей кредитоспособности субъектами Российской Федерации в 2003 году»

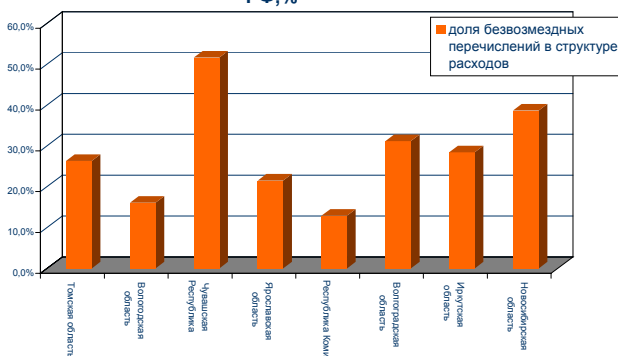
	Норматив по БК	Томская область	Волгоградская область	Ярославская область	Республика Коми	Волгоградская область	Новосибирская область	Иркутская область
Отношение дефицита бюджета субъекта Федерации к объему доходов бюджета субъекта Федерации без учета финансовой помощи из федерального бюджета	$\leq 0,15$	0,040	0,000	0,113	0,007	0,000	0,080	0,049
Исполнение бюджета по налоговым доходам в процентах от первоначально утвержденного значения налоговых доходов	$> 90\%$	113,8%	177,1%	110,2%	93,3%	94,5%	98,9%	93,0%

В течение последних 4 лет наблюдается низкое значение расходов на обслуживание государственного долга (от 2,0 % до 4,4% - при норме бюджетного кодекса – 15%), в 2003 году объем расходов составил 2,0%.

В законе о бюджете на 2004 год заложен рост объема расходов до 5,9% от расходов областного бюджета с учетом обслуживания планируемого выпуска облигаций.

В 2003 по результатам исполнения бюджета, дефицит бюджета составил 289 644 тыс. рублей или 4,1% собственных доходов бюджета. В 2004 году запланирован рост дефицита, составляющего 12,4% собственных доходов бюджета. В 2002 году бюджет Томской области был исполнен с профицитом 310 512 тыс. рублей (5,6%) собственных доходов бюджета области.

Удельный вес финансовой помощи в местные бюджеты в расходах неконсолидированного бюджета субъектов РФ, %



#### «Значение некоторых показателей кредитоспособности Томской области за 2003 год»<sup>6</sup>

	Норматив по БК	Томская область	Волгоградская область	Ярославская область	Республика Коми	Волгоградская область	Новосибирская область	Иркутская область
Отношение расходов на обслуживание долга субъекта Федерации к расходам бюджета субъекта Федерации	$\leq 0,15$	0,020	0,000	0,012	0,027	0,009	0,034	0,005
Отношение текущих расходов бюджета субъекта Федерации к доходам субъекта Федерации	$\leq 1$	0,940	0,879	1,000	0,887	0,884	0,931	0,940

<sup>6</sup> По данным Минфина России



## Кредитная история

Томская область имеет богатую кредитную историю. Выпуски облигаций были одним из источников заемных средств для Томской области с 1995 года и всегда без исключений администрация в полном объеме и в срок выполняла принятые на нее обязательства, вне зависимости от ситуации в стране. На сегодняшний день кредитная история Томской области насчитывает 18 облигационных выпусков, 8 из которых находятся в обращении.

Администрация Томской области обладает значительным опытом в управлении государственным долгом.

Кроме этого, область входит в число тех немногих регионов, у которых полностью погашена задолженность по выпущенным агрооблигациям.

На дату выпуска аналитического обзора, в обращении находятся 8 облигационных выпусков Томской области на общую сумму 1 370 млн. рублей, из них в 2004 году будут погашены обязательства на сумму 390 млн. рублей.

## Государственный долг

Государственный долг Томской области характеризуется сбалансированной стабильной структурой, умеренной, оптимально соотносящейся с бюджетными показателями величиной и низкой долговой нагрузкой на бюджет.

Объем государственного долга Томской области на 01.01.2004 года составляет 2 444 393 тыс. рублей (34,4% от собственных доходов бюджета). Расходы на обслуживание долга за 2003 год составили 194 255 тыс. рублей (2,0% расходов областного бюджета).

По состоянию на 1 сентября 2004 года, объем госдолга практически не изменился и составил 2 613 199 тыс. рублей. При этом его удельный вес по отношению к собственным доходам областного бюджета снизился на 2% (32,0%).

Среди рассматриваемых нами эмитентов – субъектов РФ, по величине государственного долга Томская область занимает позицию несколько ниже среднего уровня ( по состоянию на 01.04.2004 года).

### «Показатели величины государственного долга в регионах – эмитентах ценных бумаг в 2003 году»

	Норматив по БК	Томская область	Вологодская область	Ярославская область	Республика Коми	Волгоградская область	Новосибирская область	Иркутская область
Отношение объема долга субъекта Федерации к объему доходов бюджета субъекта Федерации без учета финансовой помощи из федерального бюджета	$\leq 1$	0,34	0,27	0,74	0,38	0,38	0,49	0,24
Сумма просроченной (неурегулированной) задолженности по долговым обязательствам субъекта Федерации (тыс. руб.)	$= 0$	0,0	0,0	2069435,3	0,0	22344,8	79643,7	542196,5
Отношение величины государственных гарантий субъекта Федерации к расходам бюджета субъекта (только для регионов, получающих трансферты ФФПР)	$\leq 0,05$	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	-0,05
Сведения об обязательствах субъектов Российской Федерации перед федеральным бюджетом по связанным кредитам правительств иностранных государств, банков и фирм, а также по бюджетным кредитам, выданным Минфином России в иностранной валюте	-	-	-	2 069 435	-	22 345	-	542 118
Объем обязательств субъектов Российской Федерации (по номинальной стоимости), возникших в результате размещения ценных бумаг, сроки погашения по которым истекли или в Минфин России не представлена информация об их погашении	0	-	-	-	-	-	20	79
Обязательства (в т.ч. гарантии) субъектов и муниципальных образований Российской Федерации по займам международных финансовых организаций	-	-	-	-	-	-	79 624	-



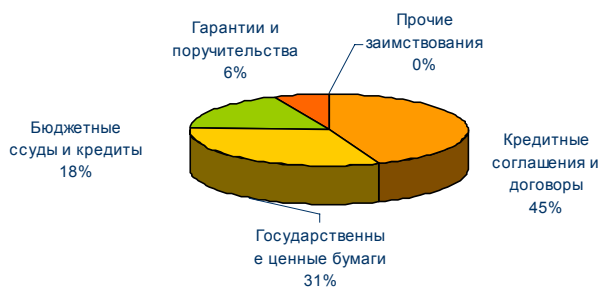
## Структура государственного долга

В динамике лет структура госдолга Томской области изменялась. Общая тенденция изменения структуры – увеличение объема собственных ценных бумаг за счет снижения кредитов банков и бюджетных ссуд.

**Структура государственного долга Томской области на 01.09.2004 года**



**Структура государственного долга Томской области на 01.01.2004 года**



Государственный долг Томской области имеет хорошо сбалансированную структуру

По состоянию на 01.01.2004 наибольший удельный вес (44,1 %) составляют кредиты коммерческих банков, объем которых увеличился с начала года с 629 987 тыс. рублей

до 1 078 470 тыс. рублей. На втором месте облигации Томской области в размере 766 767 тыс. рублей (31,37%) от общего объема госдолга.

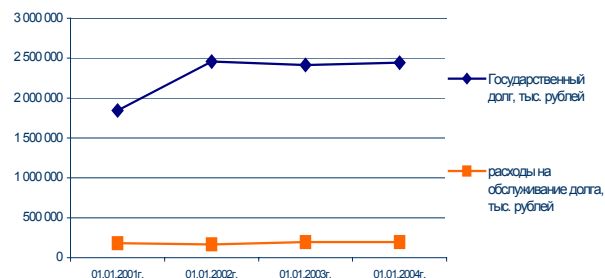
Бюджетные ссуды и кредиты, полученные из федерального бюджета на 01.01.2004 составляют 441 193 тыс. руб. (18,05% от общего объема госдолга), из которых 89% (392 567 тыс. рублей) рассрочены с погашением в 2005-2010 гг.

На долю гарантий приходится 6,46% от общего объема госдолга. В целом объем госдолга Томской области по сравнению с началом года увеличился на 1,17% или 28 254 тыс. рублей.

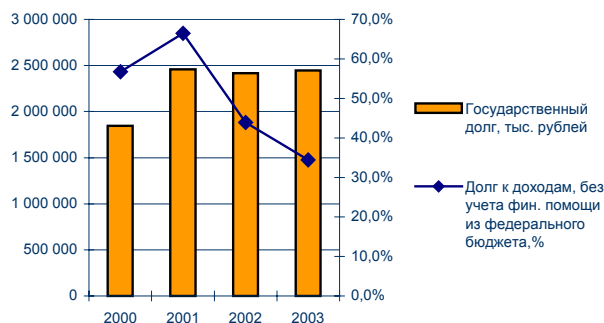
Валютные обязательства в составе госдолга Томской области на дату составления обзора отсутствуют.

Несмотря на рост абсолютной величины государственного долга, долговая нагрузка Томской области имеет тенденцию к снижению. Это в целом характеризует умеренную политику Администрации Томской области по осуществлению государственных заимствований для целей финансирования дефицита бюджета.

**Соотношение величины госдолга Томской области и расходов на его обслуживание**



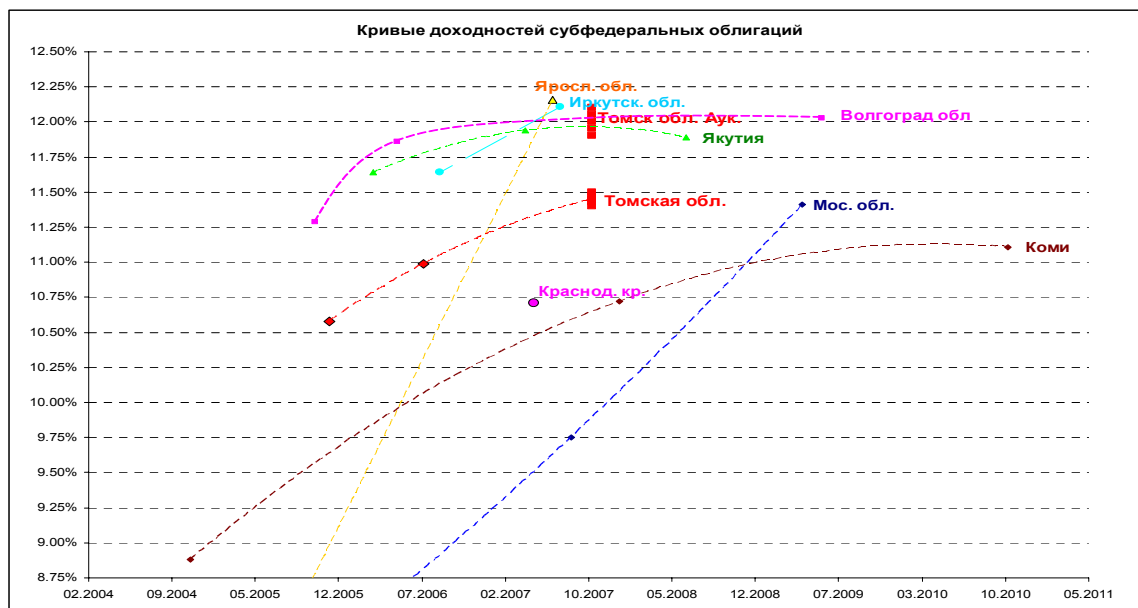
**Соотношение величины государственного долга Томской области и собственных доходов неконсолидированного бюджета в динамике лет**







## Рыночная оценка



## Резюме

■ Экономика Томской области является высоко развитой и устойчивой системой, в основе которой располагаются нефтегазовый комплекс и связанные с ним производства и высокий научный потенциал. Налоговые платежи предприятий нефтегазовой промышленности формируют более 80% налоговых поступлений во все уровни бюджетов РФ от Томской области.

■ В период до 2006 года ожидается переход Томской области в группу регионов РФ с уровнем развития выше среднего по классификации Министерства экономики РФ.

■ Промышленное производство области развивается растущими темпами. По этому показателю область лидирует в 2003 году среди субъектов Сибирского федерального округа, а также опережает большинство регионов – эмитентов субфедеральных ценных бумаг, сравниваемых в настоящем обзоре.

■ Обладая высоким объемом налоговых поступлений в структуре областного бюджета наряду с дифференцированной структурой поступлений по видам налогоплательщиков, Томская область с высокой точностью исполняет установленные законами объемы доходной и расходной частей бюджета.

■ Долговая нагрузка на областной бюджет Томской области невелика. Величина государственного долга Томской области является умеренной. Область отличается высокой обеспеченностью долга собственными доходами бюджета.

■ Томская область обладает большим опытом размещения субфедеральных ценных бумаг, при этом все принятые обязательства по ним были исполнены в полном объеме и точно в срок.

■ По нашему мнению, регион обладает высокой кредитоспособностью и, учитывая кредитную историю и два обращающихся на ММВБ займа, считаем уровень 11,4-11,5% - уровнем справедливой доходности по размещаемому займу. Первичное размещение и средний объем займа предполагают необходимость некоторой премии к вторичному рынку, которая нами оценивается в 0,5-0,6% к справедливому уровню доходности, то есть 11,9-12,1% к погашению.



## Контактная информация

### Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (открытое акционерное общество)

127006, г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 34, стр. 1.  
Тел. (095) 729-55-00;  
Факс (095) 729 -55-05

Контактная информация	
УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	
АВТУХОВ МИХАИЛ ОЛЕГОВИЧ Начальник управления	тел. + 7 095 729 55 55, доб. 52 80 факс + 7 095 729 55 05 электронная почта <a href="mailto:Bond@is.ru">Bond@is.ru</a>
УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОВОГО РЫНКА КАПИТАЛА	
БАХШИЯН ШАГЕН ГЕННАДЬЕВИЧ Начальник управления	тел./факс + 7 095 729 55 67 электронная почта <a href="mailto:Bahshiyang@is.ru">Bahshiyang@is.ru</a>
ОТДЕЛ ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ	
КУРИНОВ НАРАН БОРИСОВИЧ Начальник отдела	тел. + 7 095 230 37 56 факс + 7 095 729 55 05 электронная почта <a href="mailto:KurinovNB@is.ru">KurinovNB@is.ru</a>
ПЛАТОНЕНКО ЕКАТЕРИНА ВАЛЕРЬЕВНА Старший экономист	тел. + 7 095 729 55 00, доб. 53 03 факс + 7 095 729 55 05 электронная почта <a href="mailto:PlatonenkoEV@is.ru">PlatonenkoEV@is.ru</a>