

12 октября 2010 года

Николай Истомин

+7 (3822) 51-12-09

istomin@trp.tomsk.gov.ru

Вячеслав Беяков

+7 (3822) 51-12-10

slava@trp.tomsk.gov.ru

Кредитное качество Томской области

Социально-экономическое положение

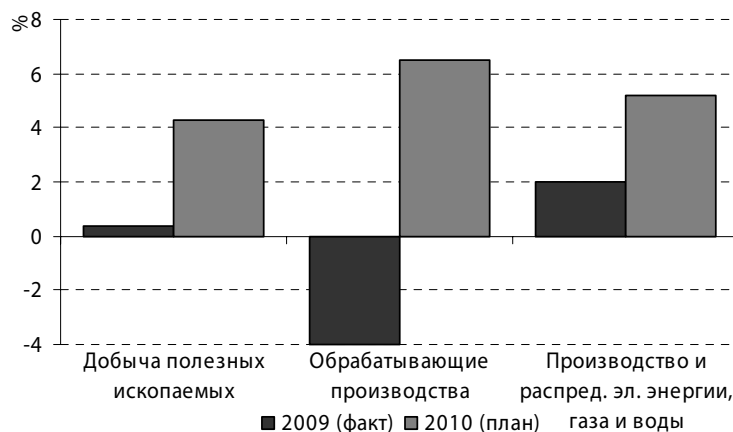
Экономика области

Наименование показателя	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010* год
ВРП, млрд. руб. (в основных действ. ценах)	240	246	252	258	286
Динамика ВРП, % (в основн. сопост. ценах)	+ 2,7	+ 4,0	+ 2,4	- 5,3	+ 4,0
Динамика ВВП России, %	+ 7,4	+ 8,1	+ 5,6	- 7,9	+ 3,5
Динамика пром. производства, %	- 0,8	- 0,1	+ 1,4	- 1,7	+ 5,3

Данные: Администрация Томской области, расчёты: ТРП.

Основную долю в ВРП Томской области составляет добыча полезных ископаемых (более 30% в 2009 году).

Индекс промышленного производства



Источник: Администрация Томской области.

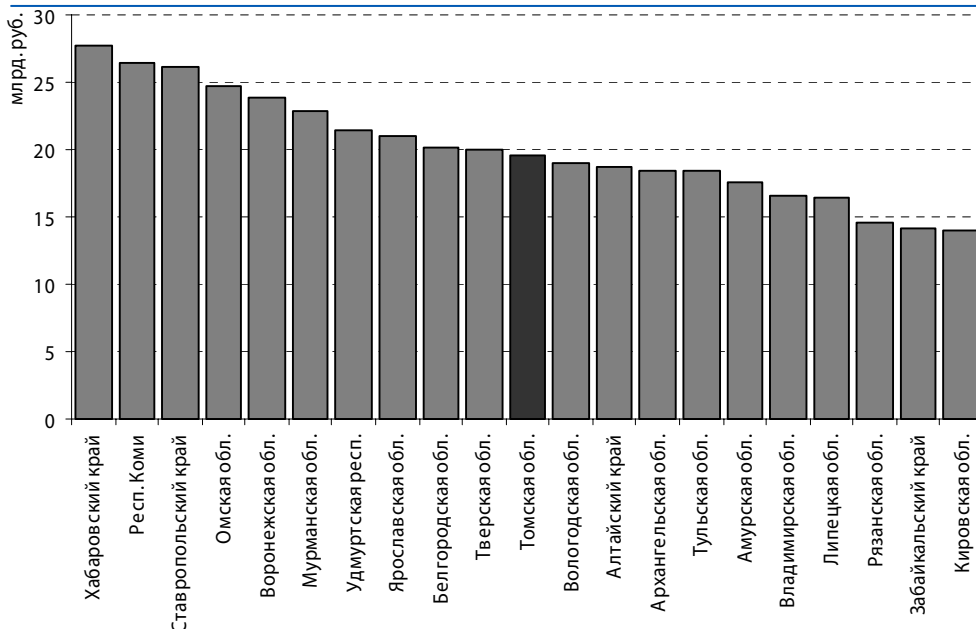
Численность, уровень жизни и занятость населения

Наименование показателя	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010* год
Среднегодовая численность населения, тыс. чел.	1033	1035	1037	1041	1045
Зарегистрированная безработица, %	3,7	2,7	2,2	3,3	3,2
Числ. зарегистр./Числ. экон. активн. насел.	+ 18	+ 27	+ 22	+ 11	+ 6,3

Данные: Администрация Томской области.

Областной бюджет

Томская область относится к регионам со средним уровнем регионального бюджета. Из 83 субъектов РФ по объёму налоговых и неналоговых доходов в 2009 году область занимает 37 позицию.

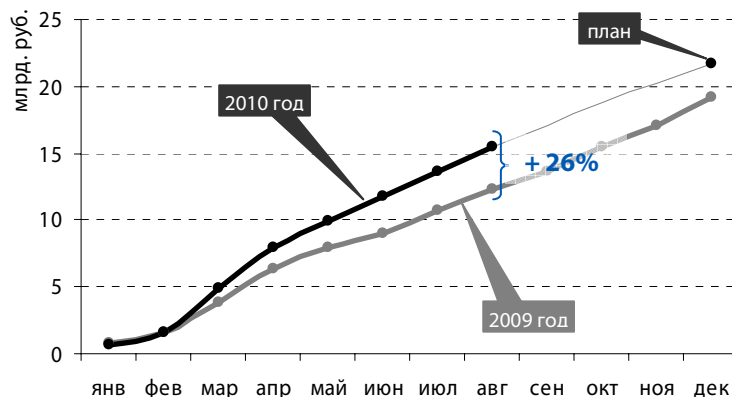


Данные: Казначейство России, расчёты: ТРП.

Восстановление ряда секторов экономики на фоне умеренного уровня цен на энергоносители способствует улучшению бюджетных показателей региональных бюджетов в целом.

По данным об исполнении областного бюджета Томской области за 8 месяцев 2010 года, объём налоговых и неналоговых доходов на 26% превысил аналогичный показатель, рассчитанный по итогам 8 месяцев 2009 года. В результате корректировки плана (закона об областном бюджете), доходы бюджета на 2010 год были увеличены на 17%, налоговые и неналоговые доходы — на 15%.

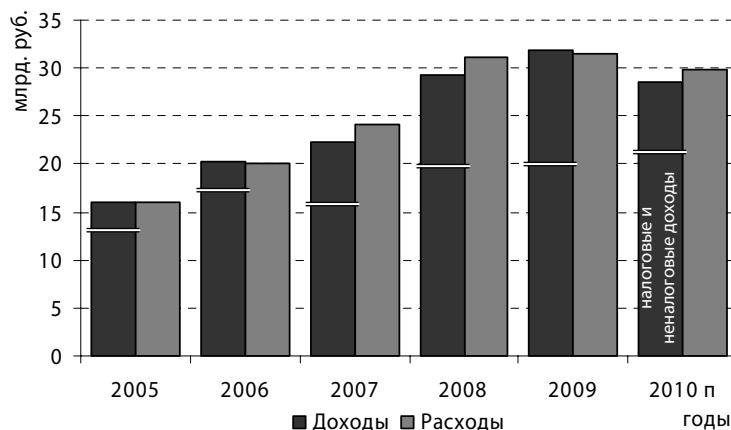
Динамика налоговых и неналоговых доходов



Данные: Департамент финансов Томской области, расчёты: ТРП.

За 8 месяцев 2010 года бюджет по доходам исполнен на 78% от уточнённого плана на 2010 год, по налоговым и неналоговым доходам — на 74%. В результате увеличения объёма доходов, областной бюджет исполняется с текущим профицитом, который по состоянию на 01.09.2010 г. составил 3,5 млрд. руб. Согласно плановым показателям областной бюджет в 2010 году будет исполнен с дефицитом, размер которого не превысит 5% объёма доходов областного бюджета.

Параметры областного бюджета



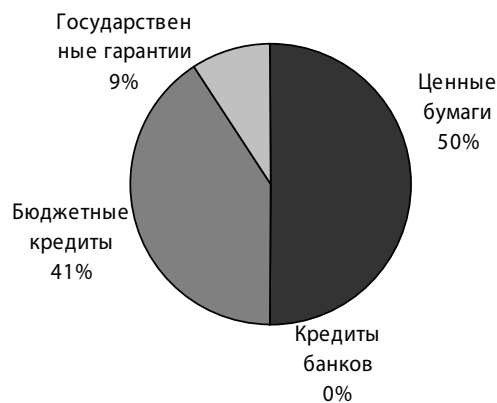
Данные: Департамент финансов Томской области

Временно свободные денежные средства, высвободившиеся в результате исполнения областного бюджета с текущим профицитом, направляются на заключение сделок РЕПО с облигациями Томской области. Отбор заявок на заключение сделок РЕПО с облигациями Томской области производится регулярно с ноября 2009 года. Размещение средств таким способом позволяет увеличить ликвидность выпусков облигаций, сократить долговую нагрузку и уменьшить расходы на обслуживание государственного долга без увеличения рисков.

Государственный долг области

Объём государственного внутреннего долга Томской области по состоянию на 01.09.2010 составил 7 722 млн. руб., в том числе прямой долг в размере 7 015 млн. руб. В структуре государственного внутреннего долга области преобладают ценные бумаги. Также большую часть долга составляют льготные бюджетные кредиты, предоставленные Минфином РФ на сроки от 1,5 до 5 лет.

Структура государственного внутреннего долга



Данные: Департамент финансов Томской области

Политику администрации Томской области в сфере управления долгом характеризует внимательное отношение к различным рискам — большое внимание уделяется анализу и контролю и минимизации ключевых рисков:

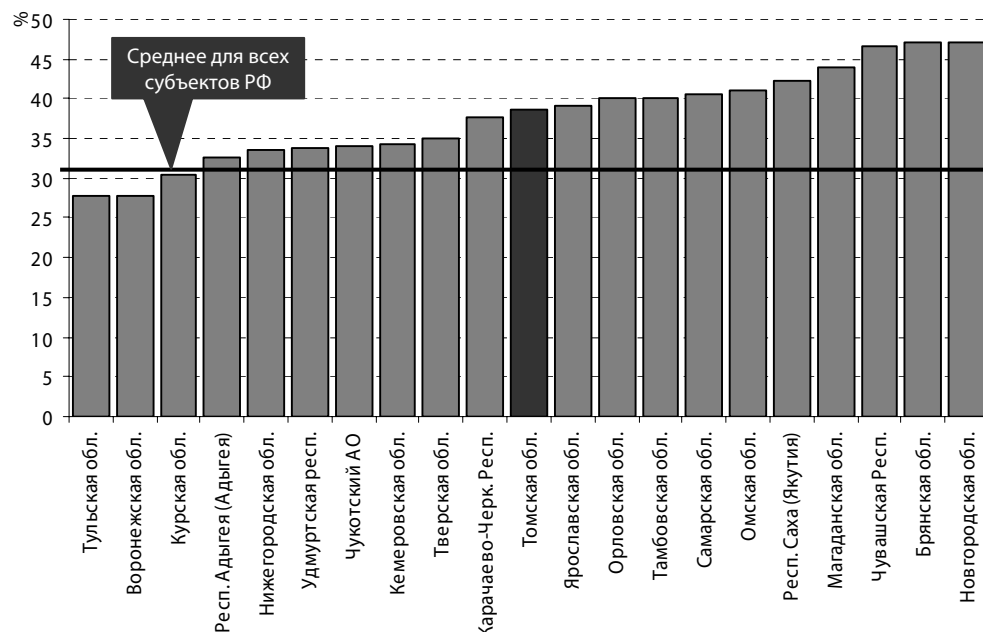
— снижение риска рефинансирования достигается посредством удлинения сроков заимствований (увеличением дюрации долга), распределением графика погашения долговых обязательств с учётом возможностей областного бюджета и избегая пиковых нагрузок, а также наличием подготовленной инфраструктуры для привлечения заимствований, как на кредитном, так и на фондовом рынках;

— риск ликвидности контролируется посредством контроля за остатками денежных средств, а также заблаговременным открытием кредитных линий в объёме, достаточном для погашения долговых обязательств в краткосрочном периоде. Адекватный размер резервов ликвидности, необходимых для своевременного обслуживания и погашения долговых обязательств, формируются также в зависимости от сезонности доходов и расходов.

— приемлемый уровень процентного риска поддерживается посредством диверсификации структуры государственного долга по инструментам и по срокам погашения, а также используя механизмы управления свободной ликвидностью.

По уровню долговой нагрузки (отношение уровня государственного долга субъекта РФ по состоянию на 01.08.2010 к плановым налоговым и неналоговым доходам регионального бюджета на 2010 год) Томская область занимает среднюю позицию среди всех субъектов РФ.

Уровень долговой нагрузки субъектов РФ



Данные: Казначейство России, Минфин РФ, расчёты: ТРП.

Ценные бумаги, находящиеся в обращении

На 12.10.2010 в обращении на биржевом рынке ЗАО «ФБ ММВБ» находятся три выпуска облигаций биржевых внутренних займов Томской области.

Краткие характеристики выпусков

Наименование выпуска	Объём в обращении, млн. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Дюрация, дни
Томск.об-4	1 601	26.12.2006	26.12.2011	249
Томск.об-5	1 400	17.12.2007	17.12.2012	489
Томск.об-7	2 000	27.11.2008	27.11.2013	534

Данные: Департамент финансов Томской области, расчёты: ТРП.

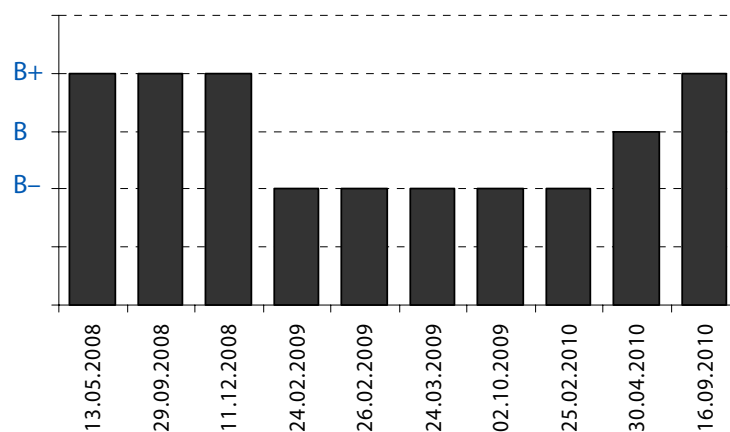
Все выпуски облигаций биржевых внутренних займов Томской области включены в котировальный список «А» первого уровня ЗАО «ФБ ММВБ», в Ломбардный список Банка России и принимаются Банком России в качестве обеспечения по сделкам РЕПО.

Учитывая текущее исполнение областного бюджета, а также наличие открытых кредитных линий, размещение облигаций биржевых внутренних займов Томской области до конца 2010 года не планируется.

Рейтинги области

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's 16 сентября 2010 года повысила долгосрочный кредитный рейтинг Томской области с «В» до «В+». Прогноз по рейтингам — «Позитивный». Одновременно повышен рейтинг области по национальной шкале с «ruA-» до «ruA».

Как отмечается в кратком обосновании кредитного рейтинга, опубликованного агентством, повышение кредитного рейтинга произошло в связи со значительными улучшениями показателей ликвидности за счёт открытия банковских кредитных линий, получению кредитов из федерального бюджета, увеличению уровня доходов и ограничению роста расходов.



Данные: Standard and Poor's.

Исходя из анализа бюджетных показателей субъектов РФ, непосредственно влияющих на кредитное качество, по ряду показателей Томская область вплотную приблизилась к рейтингу «BB-».

Бюджетные показатели субъектов РФ

Наименование эмитента	Рейтинг от S&P	Всего доходов		Нал. и ненал. дох.		Дефицит план, % доходов	Долг % нал. и ненал. доходов
		план, млн. руб.	исполн. % плана	% всех доходов	% плана на год		
Волгоградская обл.	BB-	54 117	59%	77%	56%	11%	20%
Вологодская обл.	BB-	33 432	63%	77%	59%	22%	51%
Саха (Якутия)	BB-	81 215	71%	43%	75%	10%	42%
Томская обл.	B+	29 343	70%	69%	68%	5%	39%

Данные: Standard and Poor's, Казначейство России, Минфин РФ, расчёты: ТРП.

Таким образом, улучшение финансового положения области позитивно влияет на уровень кредитных рейтингов. При сохранении позитивных тенденций уровень рейтингов может быть пересмотрен в сторону повышения, что подтверждается наличием позитивного прогноза по рейтингам от Standard & Poor's.

Настоящий документ не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя данные и мнения, изложенные в данном документе, являются, насколько нам известно, верными на дату документа, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности и полноты. Предоставленная информация и мнения не предоставляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Информация и заключения, изложенные в настоящем документе, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описания любых ценных бумаг или рынков, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. ОГСУ «ТРП» не несёт никакой ответственности за использование кем-либо информации из данного документа.