

Факторы инвестиционной привлекательности

- положительная кредитная история;
- умеренная долговая нагрузка;
- диверсификация налоговых поступлений;
- поддержка из бюджета вышестоящего уровня (Томской области);
- планируется включение выпуска облигаций в котировальный список «А» второго уровня ФБ ММВБ.

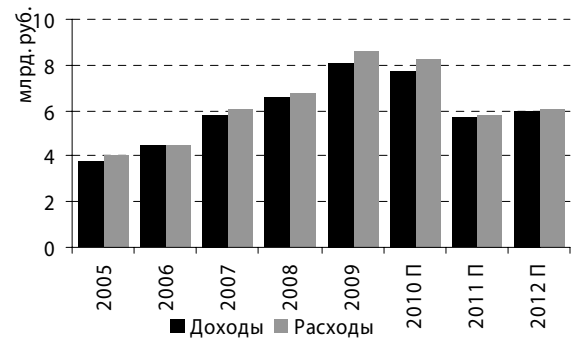
Основные параметры выпуска

Эмитент	Администрация города Томска
Объем выпуска	Основной выпуск — 800 млн. руб., дополнительный — 200 млн. руб.
Срок обращения	4 года
Погашение (амортизация)	30% в конце 2 года 30% в конце 3 года 40% в конце 4 года
Дюрация	2,6 года
Ставка купона	Определяется при размещении облигаций
Купонный период	3 месяца (91 день)
Период размещения	Основной выпуск — июнь-июль 2010 года, дополнительный — октябрь-ноябрь 2010 года

Кредитное качество эмитента

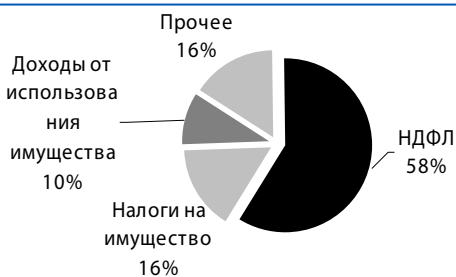
Город Томск входит в группу муниципальных образований со средним по объему бюджетом. Объем доходов муниципального бюджета по итогам 2009 года составил 8,1 млрд. руб., в том числе доходы без учета безвозмездный поступлений 4,2 млрд. руб.

Параметры муниципального бюджета



Данные администрации г. Томска, расчеты ТРП

Структура собственных доходов бюджета 2009 года

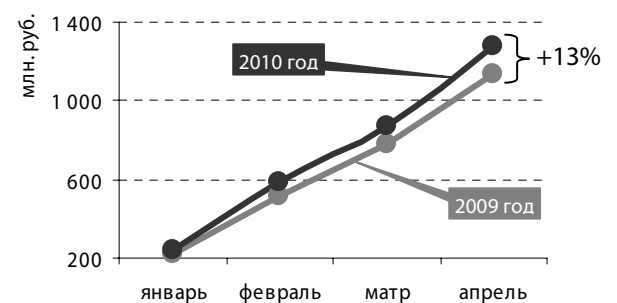


Данные администрации г. Томска, расчеты ТРП

Доходная часть бюджета города Томска достаточно диверсифицирована. Основную долю собственных доходов муниципального бюджета составляет НДФЛ (58% по итогам 2009 года).

По данным об исполнении муниципального бюджета, в 2010 году происходит восстановление доходной части муниципального бюджета города Томска. За 4 месяца 2010 года уровень налоговых и неналоговых доходов увеличился на 13% по сравнению с январем-апрелем 2009 года.

Объем собственных доходов бюджета



Данные администрации г. Томска, расчеты ТРП

Структура долга и долговая нагрузка



Данные администрации г. Томска, расчеты ТРП

Объем муниципального долга находится на умеренном уровне. В соответствии с плановыми показателями муниципального бюджета, уровень долговой нагрузки города Томска не превысит уровень в 50% собственных доходов.

Исполнение муниципальных бюджетов за 2009 год

Город	Доходы, млн. руб.	Собств. доходы		Расходы, млн. руб.	Профицит / дефицит		Долг на 01.01.2010	
		млн. руб.	% дох.		млн. руб.	% дох.	млн. руб.	% собств.
Казань	13 862	8 524	61	18 795	-4 993	36	10 492	123
Магадан	5 117	2 029	40	4 901	217	4	1 033	51
Волгоград	11738	7581	65	12892	-1 155	10	2 870	38
Томск	8 050	4 167	52	8 563	-513	6	1 402	34
Новосибирск	26 090	16 842	65	27 856	-1 766	7	5 240	31

Данные администраций муниципальных образований, расчеты ТРП

Среди муниципальных образований, имеющих в обращении выпуски ценных бумаг, исполнение бюджета города Томска является одним из наилучших, уступая лишь городу Новосибирску.

Социально-экономическая положение

Численность, уровень жизни и занятость населения

Наименование показателя	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
Численность населения (на конец года), тыс. чел.	510	513	516	522	529
Прирост населения	+ 4,4%	+ 0,6%	+ 0,7%	+ 1,1%	+ 1,3%
Численность экономически активного населения, тыс. чел.	240	244	260	260	260
Безработица, % экономически активного населения	0,7	0,6	0,3	0,4	1,3
Прирост средней номинальной заработной платы работников	+ 23%	+ 19%	+ 27%	+ 24%	+ 7%

Данные администрации города Томска, расчеты ТРП

Промышленность

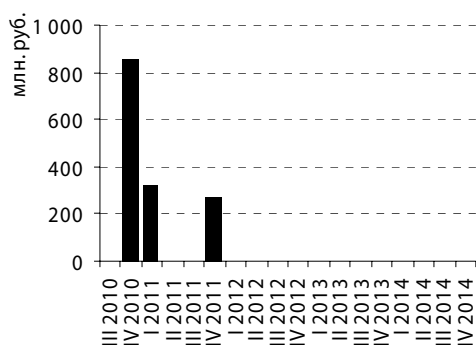
Наименование показателя	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
Количество промышленных предприятий	118	106	110	108	125
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ, услуг собственными силами (по крупным и средним предприятиям), млн. руб.	36 918	51 060	49 767	55 485	50 124
Индекс цен производителей промышленной продукции, % декабрь к декабрю	136,9	98,6	156,0	61,6	136,6

Данные администрации города Томска, расчеты ТРП

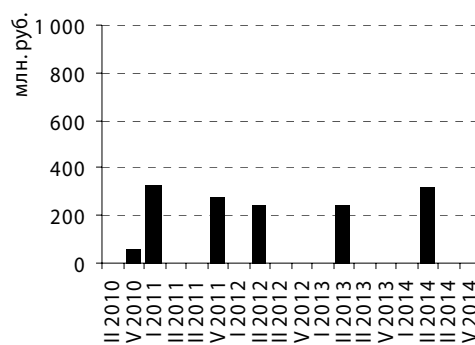
Эффект от размещения облигаций

До размещения (июнь)

Профиль погашения долга



После размещения (июль)

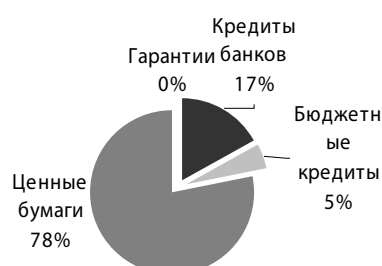
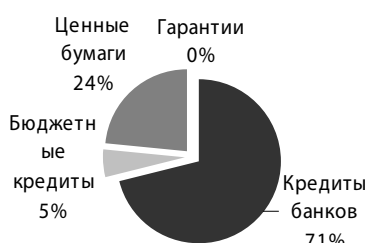


Комментарии

Снижается риск рефинансирования:

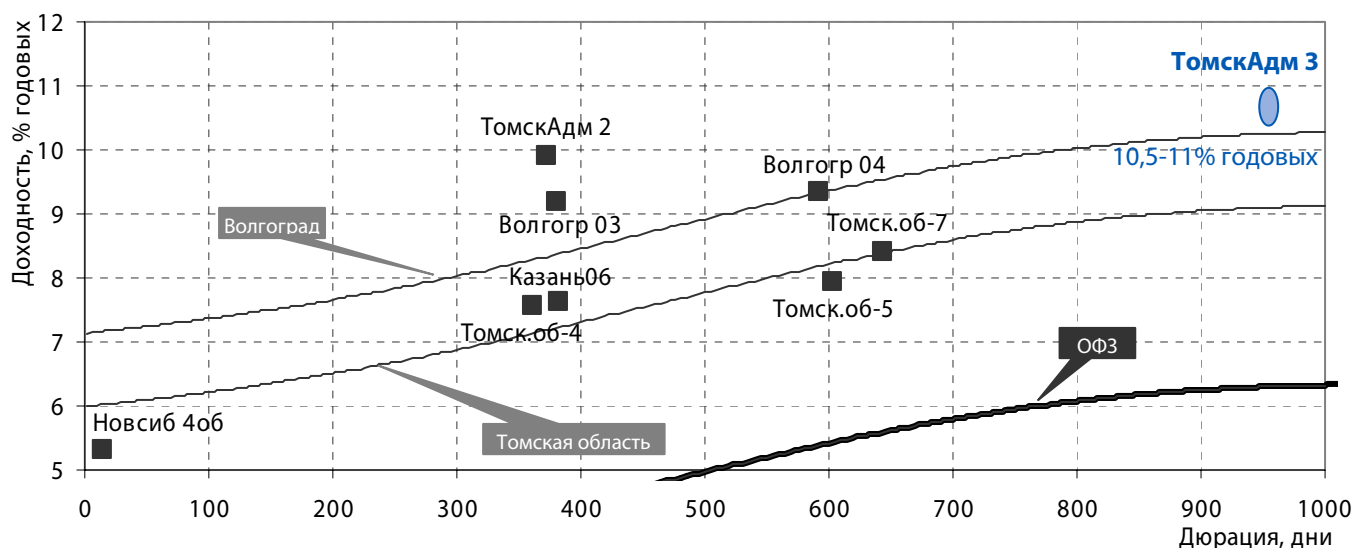
- а) снижаются пиковые нагрузки на бюджет, связанные с погашением долговых обязательств;
- б) дюрация долга увеличивается с 0,6 года до 1,8 года;
- в) доля краткосрочного долга снижается с 77% до 26%.

Структура долга



Доля рыночных долговых обязательств увеличивается с 24% до 78%.

Позиционирование выпуска



SWOT-анализ

Сильные стороны

- умеренная долговая нагрузка;
- хорошая диверсификация муниципальных доходов;
- положительная кредитная история;
- поддержка из бюджета вышестоящего уровня (Томской области);
- включение в котировальный список «А» второго уровня ЗАО «ФБ ММВБ».

Слабые стороны

- невысокая доля собственных доходов в структуре доходов муниципального бюджета;
- сохранение дефицита муниципального бюджета в плановом периоде.

Возможности

- снижение рисков рефинансирования за счет увеличения дюрации долга посредством замещения кредитов облигациями;
- возможно получение кредитов на льготных условиях от бюджета вышестоящего уровня;
- прирост населения будет способствовать экономическому росту.

Угрозы

- в случае увеличения дефицита муниципального бюджета, возможно превышение долговой нагрузкой уровня в 50% собственных доходов бюджета.

Контактная информация

Областное государственное специализированное учреждение «Томская Расчетная Палата»

🏠 634069, г. Томск, пер. Батенькова, д. 3, оф. 67

☎ (3822) 51-12-12

✉ invest@trp.tomsk.gov.ru

Вячеслав Беляков

Директор

☎ (3822) 51-12-10

✉ slava@trp.tomsk.gov.ru

Николай Истомина

Ведущий специалист по работе с облигациями

☎ (3822) 51-12-09

✉ istomin@trp.tomsk.gov.ru

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.