



март 2011 г.

**Монастыршин Дмитрий**

аналитик

+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-10

Monastyrshin@psbank.ru

### Параметры облигаций в обращении

Бумага	Эмиссия (в обр.), млн руб.	Дата погашения	Доход к погаш., эф. за месяц	Дюрация
Томская обл., 34030	3 201 (800)	26.12.2011	6,25 – 6,98%	292
Томская обл., 34034	1 400 (300)	17.12.2012	6,67 - 6,96%	507
Томская обл., 34037	2 500 (1 500)	27.11.2013	6,54 – 7,38	579

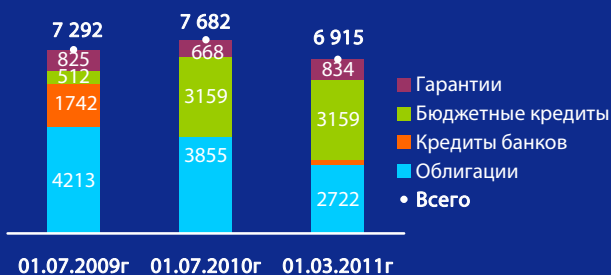
Источник: Cbonds

### Динамика исполнения бюджета, млн руб.



Источник: отчет об исполнении бюджета за 2009 г. и 2010 г., закон о бюджете на 2011 г.

### Динамика долга Томской обл., млн руб.



Источник: Департамент финансов Томской области

### График погашения прямого долга, млн руб.



Источник: Департамент финансов Томской области

Умеренная долговая нагрузка, поддержка федерального правительства и благоприятная конъюнктура на товарно-сырьевых рынках создают предпосылки для дальнейшего роста экономики Томской области. Мы считаем, что высокие текущие цены на сырьевые товары позволят Томской области в 2011 году получить доходы, превышающие уровень прошлого года.

### Исполнение бюджета Томской области за 2010 г.

- Бюджет Томской области в 2010 г. исполнен с профицитом 193 млн руб. при запланированном дефиците в размере 1 537 млн руб.
- Доходы бюджета 2010 г. составили 34 178 млн руб., что на 1,8% выше запланированного и на 7,3% больше доходов бюджета, полученных в 2009 г.
- Объем собственных доходов за 2010 г. вырос на 15,7% и составил 22 629 млн руб.
- Расходная часть бюджета Томской области в 2010 г., несмотря на рост доходов, была исполнена в меньшем объеме, чем планировалось, что обеспечило профицитность бюджета. Расходы бюджета за 2010 г. составили 33 985 млн руб. Темп роста расходов составил 8,2%, что почти в два раза меньше темпа роста собственных доходов.
- Томская область по объему собственных доходов за 2010 г. занимает 41-е место среди 83 субъектов РФ и 47-е по объему доходов с учетом безвозмездных поступлений из вышестоящих бюджетов.

### Долговая нагрузка Томской области

- Объем долговых обязательств Томской обл. на 01.03.2011 г. составил 6 915 млн. руб. За счет привлечения льготных бюджетных кредитов во второй половине 2009 г. и в 2010 г. Томская область полностью погасила банковские кредиты, а также выкупила в соответствии с графиком амортизации часть долга по облигационным займам. Бюджетные кредиты были привлечены на срок от 3 до 5 лет, с процентной ставкой в диапазоне 2,0 – 2,7% годовых.
- График погашения долга Томской области достаточно комфортен. По состоянию долговой книги на 01.03.2011 г., в течение 2011 г. области предстоит погасить 2241,6 млн руб. (7,0% от объема годовых доходов), а в 2012 г. – 2550,7 млн руб. (8,3% годовых доходов). В настоящее время Томская область имеет хороший доступ к рынку капитала, что наряду с жесткой бюджетной политикой и поддержкой федерального правительства позволяет прогнозировать успешное рефинансирование обязательств.

### Облигации Томской области

- Сейчас в обращении находится три выпуска облигаций Томской области. Все бумаги включены в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист А1 на ММВБ. Уровень доходности облигаций на вторичном рынке предполагает премию порядка 75 б.п. к кривой доходности облигаций г. Москва. Данный уровень спреда соответствует котировкам регионов с сопоставимым уровнем кредитных рейтингов. На наш взгляд, потенциал усиления кредитного профиля Томской области, благодаря высоким ценам на нефть, уже учтен в текущих котировках. Дальнейшее изменение цен на бумаги будет коррелировать с общим движением российского рынка.

### Социально-экономическое положение Томской области

**Томская область** расположена в географическом центре Сибири: в юго-восточной части Западно-Сибирской равнины. Граничит: на юге - с Кемеровской, Новосибирской областями, на юго-западе - с Омской областью, на западе, северо-западе и севере - с Ханты-Мансийским автономным округом, на северо-востоке и востоке - с Красноярским краем.

#### Основные товары, производимые в регионе:

нефтегазовая продукция (нефть, природный газ и газовый конденсат, нефтепродукты);  
химическая продукция (метанол, полиэтилен, полипропилен);  
машиностроительная продукция и электрооборудование;  
пищевая и сельскохозяйственная продукция;  
продукция лесной промышленности (древесина и пиломатериалы, древесно-стружечные плиты).

**Объем ВРП Томской области, произведенного в 2010 г., составил 282 млрд руб.** Наибольший удельный вес в произведенном ВРП области занимает добыча полезных ископаемых – 21,8% общего объема.

#### Ключевые социально-экономические показатели за 2010 г., в % к предыдущему году

	Томская область	Россия
Продукция промышленности	106.1	108.2
Продукция с/х	100.4	88.1
Строительство	81.4	99.4
Инвестиции в основной капитал	101.0	106.0
Оборот розничной торговли	102.4	104.4
Объем платных услуг населению	101.3	101.4
Сводный индекс потребительских цен	107.9	108.8
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102.6	104.3
Среднемесячная номинальная начисленная з/пл, рублей	21217	21090
Среднегодовой уровень регистрируемой безработицы	2.4	2.1
Естественный прирост (чел на 1000 населения)	0.4	-1.7

Источник: Росстат

**В 2010 г. в экономике Томской области** отмечено увеличение объема промышленного производства, оборота розничной торговли, объема выпуска сельскохозяйственной продукции, реальных денежных доходов населения по сравнению с 2009 годом;

В 2010 г. в Томской области произошло увеличение индекса добычи топливно-энергетических полезных ископаемых до 104,1%. В натуральном выражении в 2010 г. добыча полезных ископаемых составила:

- нефти – 10,6 млн тонн (или 104,5% к уровню 2009 г.),
- природного газа – 3 981 млн м<sup>3</sup> (90,7%),
- газового конденсата – 0,5 млн тонн (120%),
- материалов строительных нерудных – 1 372 млн м<sup>3</sup>.

В денежном выражении объем отгруженных товаров собственного производства Томской области по виду экономической деятельности «добыча полезных ископаемых» составил 105 млрд руб. (прирост 27% к уровню 2009 г.).

Оборот организаций обрабатывающего производства в 2010 г. составил 84 млрд руб., что на 20% больше уровня 2009 г.

В 2010 г. в Томской области введено в эксплуатацию жилья общей площадью 437 тыс. кв. м, что на 0,8% больше показателя прошлого года.

Производство электроэнергии в 2010 г. выросло на 11% и составило 5134 млн кВтч. Производство теплотенергии выросло на 5% и составило 11594 тыс. Гкал.

**Структура оборота организаций обрабатывающего производства Томской области за 2010 г.**



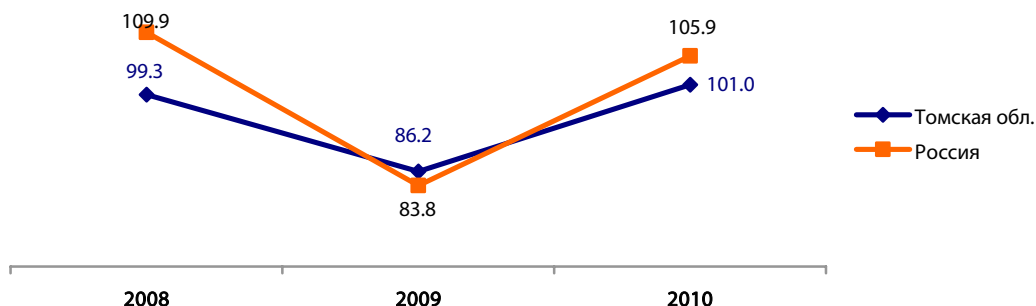
Источник: Росстат

Оборот розничной торговли в Томской области за 2010 г. составил 82,5 млрд руб., что в товарной массе на 2,4% больше, чем в 2009 г. Темпы роста оборота розничной торговли в 2010 г. коррелировали с темпами роста реальных располагаемых денежных доходов населения.

За 2010 г. сальдированный финансовый результат крупных и средних предприятий составил 16,3 млрд руб. (+3,3% к уровню 2009 г.). Рост чистой прибыли предприятий, наряду с увеличением доходов населения обеспечили увеличение объема налоговых платежей от предприятий и населения в бюджет Томской области.

Динамика инвестиций в основной капитал в Томской области характеризуется меньшей волатильностью по сравнению со среднероссийским показателем. В структуре инвестиций в основной капитал по крупным организациям Томской области преобладают вложения в нефтегазодобывающий комплекс (более 45%).

**Темпы роста инвестиций в основной капитал, в % к предыдущему году**



Источник: Росстат

Улучшение ключевых социально-экономических показателей Томской области, увеличение доходов бюджета, а также удлинение дюрации и снижение стоимости долга обеспечили усиление кредитного профиля Томской области, что нашло отражение в повышении кредитного рейтинга региона от международного агентства Standard & Poors.

**Бюджет 2011**

Закон о бюджете Томской области на 2011 г. предполагает доходы в размере 32 млрд руб., в том числе налоговые и неналоговые доходы в сумме 24,66 млрд руб. Запланированные показатели предполагают рост собственных доходов на 8% и сокращение общего уровня доходов на 7,3% за счет снижения безвозмездных поступлений из вышестоящих бюджетов. Расходы бюджета Томской области в 2011 г. предполагается профинансировать в объеме, равном полученным доходам, что обеспечит бездефицитность бюджета. Программа государственных заимствований Томской области предполагает сокращение долга: на 47 млн руб. в 2011 г., на 45 млн руб. в 2012 г. и на 25 млн руб. в 2013 г.

Мы считаем, что благоприятная конъюнктура на товарно-сырьевых рынках, рост промышленного производства и активизация потребительского спроса будут оказывать позитивное влияние на экономику и исполнение бюджета Томской области.

**История кредитного рейтинга Томской области по международной шкале агентства S&P**

Дата	Рейтинг/Прогноз
16.09.2010	B+/ Позитивный
30.04.2010	B/ Позитивный
25.02.2010	B-/ Позитивный
02.10.2009	B-/ Стабильный
24.03.2009	B-/ Негативный
26.02.2009	B-/CreditWatch Негативный
24.02.2009	B+/CreditWatch Негативный
11.12.2008	B+/ Негативный
29.09.2008	B+/CreditWatch Негативный
13.05.2008	B+/ Стабильный

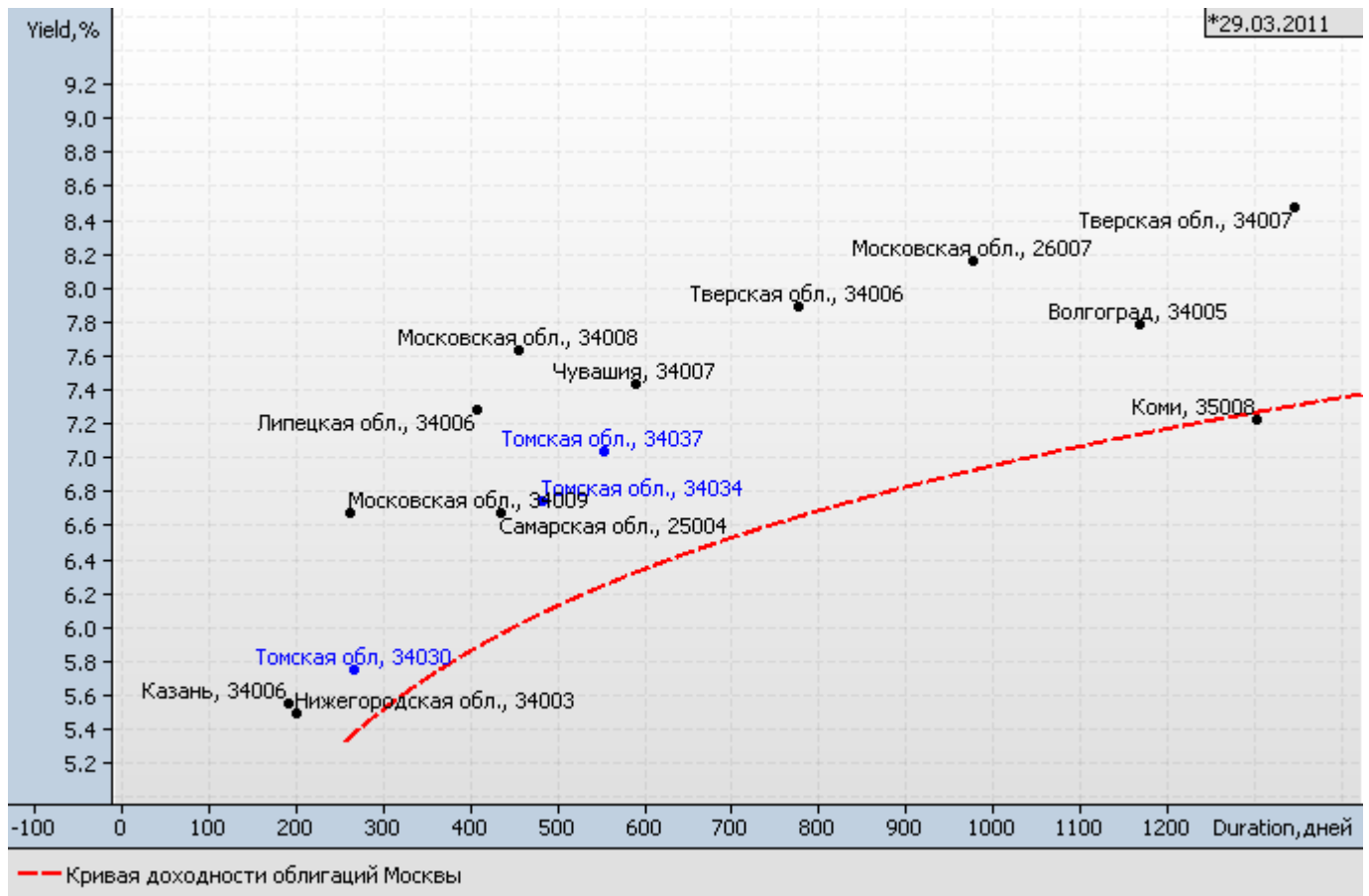
**Облигации Томской области**

В настоящее время в обращении находится три выпуска облигаций Томской области номинальным объемом на 7 101 млн руб. В силу амортизационной структуры погашения, часть бумаг выкуплена эмитентом и, по состоянию на 01.03.2011 г., фактически в обращении находятся облигации на сумму 2 600 млн руб. Сильный кредитный профиль эмитента, включение облигаций в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный список А1 на ММВБ, небольшой объем бумаг в обращении и дюрация в пределах 2-х лет обеспечивают привлекательность облигаций Томской области для инвесторов.

Торги облигациями Томской области проходят с премией порядка 75 б.п. к кривой доходности Москвы, что соответствует премии регионов с близким уровнем кредитных рейтингов: Самарская обл. (BB+/негативный; Ba1/стабильный) Нижегородская обл. (B+/стабильный), Волгоградская обл. (BB-/негативный), Московская обл. (B1/стабильный), Казань (B+/негативный).

На наш взгляд, потенциал усиления кредитного профиля Томской области, благодаря высоким ценам на нефть, уже учтен в котировках. Дальнейшее изменение цен на бумаги будет коррелировать с общим движением российского рынка.

**Карта доходности облигаций**



Источник: Данные по торгам на ММВБ

**Отчет об исполнении бюджета Томской области за 2010 г., млн руб.**

<b>1. Доходы бюджета</b>		
	Утверждено	Исполнено
<b>Доходы бюджета - ИТОГО</b>	<b>33 566</b>	<b>34 178</b>
<b>НАЛОГОВЫЕ И НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>22 015</b>	<b>22 629</b>
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИЙ	7 524	7 731
НАЛОГ НА ДОХОДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ	6 760	6 760
НАЛОГИ НА ТОВАРЫ (УСЛУГИ), АКЦИЗЫ	2 986	3 067
НАЛОГИ НА СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	672	709
НАЛОГИ НА ИМУЩЕСТВО	3 867	4 073
ПЛАТЕЖИ ЗА ПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИРОДНЫМИ РЕСУРСАМИ	32	36
ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОШЛИНА	1	6
ПЕРЕРАСЧЕТЫ ПО ОТМЕНЕННЫМ НАЛОГАМ	1	7
ДОХОДЫ ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ГОСИМУЩЕСТВА	208	167
ШТРАФЫ, САНКЦИИ, ВОЗМЕЩЕНИЕ УЩЕРБА	4	10
ПРОЧИЕ НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ	0	1
ВОЗВРАТ ОСТАТКОВ СУБСИДИЙ, ИМЕЮЩИХ ЦЕЛЕВОЕ НАЗНАЧЕНИЕ, ПРОШЛЫХ ЛЕТ	-253	-253
<b>БЕЗВОЗМЕЗДНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ</b>	<b>11 551</b>	<b>11 549</b>
<b>2. Расходы бюджета</b>		
	Утверждено	Исполнено
<b>Расходы бюджета - ИТОГО</b>	<b>35 103</b>	<b>33 985</b>
Общегосударственные вопросы	2 478	2 187
Нац. безопасность и правоохранительная деятельность	1 461	1 396
Национальная экономика	3 634	3 516
Образование	2 099	2 091
Социальная политика	6 717	6 542
Здравоохранение, физическая культура и спорт	2 598	2 348
Культура, кинематография и СМИ	418	373
Жилищно-коммунальное хозяйство	195	166
Охрана окружающей среды	85	85
Межбюджетные трансферты	15 419	15 282
<b>Результат (дефицит/профицит)</b>	<b>-1 537</b>	<b>193</b>

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910) 417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b> <a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------	----------------------------------------------------------------

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)