



Ногинский муниципальный район Московской области: размещение облигаций

Генеральный агент



Организатор



МЕМОРАНДУМ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА



Ногинский муниципальный район
2-й облигационный Займ
500 000 000 рублей

Сведения о размещаемых ценных бумагах

Эмитент	Администрация Ногинского муниципального района Московской области.
Наименование ценных бумаг	Среднесрочные муниципальные облигации Ногинского муниципального района Московской области в форме муниципальных документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом) с постоянным купонным доходом
Объем выпуска	500 000 000 рублей
Номинал облигаций	1 000 рублей
Количество купонов	6
Купонный период	182 дня
Тип купона	Постоянный
Ставки купонного дохода	10,25 %
Цена размещения	По номиналу
Дата начала размещения	25 августа 2006 г.
Дата погашения	21 августа 2009 г.
Срок обращения	1092 дней
Способ размещения	Внебиржевое
Депозитарий	Некоммерческое Партнерство «Национальный депозитарный центр»
Генеральный агент	ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги
Организатор	ЗАО «ИФК «РИГрупп-Финанс»
Платежный агент	Некоммерческое Партнерство «Национальный депозитарный центр»



Ногинский муниципальный район
2-й облигационный Займ
500 000 000 рублей

Общая характеристика Ногинского района

Муниципальное образование «Ногинский муниципальный район Московской области», расположено в восточной часть Подмосковья.

Центр района – город Ногинск, основанный в 1781 году, располагается в 50 км от Москвы. Площадь района составляет 96 тысяч кв. километров.

Ногинский район объединяет города Ногинск, Электроугли (город районного подчинения), посёлки городского типа Старая Купавна, Обухово, имени Воровского, Вишняковские дачи, восемь сельских административных территорий. Население района составляет 212 тысяч человек.

Ногинский район является одним из самых крупных промышленных районов Московской области. Основу его экономики составляют промышленность, сельское хозяйство, строительство, торговля, малый и средний бизнес и другие сферы.

Промышленный комплекс района включает, в основном, предприятия лёгкой, пищевой, химико-фармацевтической промышленности, производство продукции машиностроения и металлообработки, а также стройиндустрии, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности.

Текстильное производство представлено десятью крупными предприятиями, основными из которых являются ОАО «Глуховский текстиль», ЗАО «Текстильная фирма «Купавна», ОАО ПТО «Ажур», ОАО «Ковры Обухова», ОАО «Красная лента».

Предприятия машиностроения и металлообработки выпускают станки, приборы, оборудование, металлорежущий инструмент. Одним из крупных представителей этой отрасли является ОАО «Ногинский завод топливной аппаратуры».

Химико-фармацевтическая отрасль представлена одним из крупнейших в России ОАО «Химфармкомбинат «Акрихин», специализирующийся на выпуске готовых лекарственных средств.

Предприятия стройиндустрии района удовлетворяют потребность строительных организаций в керамической плитке, санстройизделиях, железобетоне.

Функционируют предприятия пищевой и перерабатывающей промышленности, такие, как группа предприятий «ОСТ», производящих ликероводочные изделия, прохладительные напитки и полиграфическую продукцию, ОАО «Ногинский мясокомбинат», ОАО «Бисеровский рыбокомбинат», ОАО «Ногинский хлебокомбинат», ОАО «Макаронная акционерная кампания» и другие.

С приходом рыночных отношений получил развитие средний и малый бизнес. В районе зарегистрировано свыше 1500 предприятий различных форм



Ногинский муниципальный район
2-й облигационный Займ
500 000 000 рублей

собственности, которые занимаются торговлей и строительством, выпускают потребительские товары, оказывают бытовые и транспортные услуги.

Важной составляющей экономики Ногинского района является строительство. Ежегодно вводятся в эксплуатацию новые жилые дома и объекты социального назначения. Быстрыми темпами идёт застройка нового микрорайона «Заречье-2»: там построено 8 жилых домов общей площадью более 45 тыс. кв.метров. Только за последние четыре года в районе построено 3,5 тысячи квартир общей площадью более 311 тыс. кв. метров. Кроме того, идёт реставрация зданий центральной части Ногинска.

Большое внимание Администрация уделяет благоустройству района, капитальному ремонту дорог.

Бюджет Ногинского района

С 1 января 2006 г. вступили в действие поправки в Бюджетный и Налоговый кодексы, которые закрепляют новые нормативы распределения поступлений от налогов между уровнями бюджетной системы. В соответствии с ними Ногинский район получит 30% поступлений налога на доходы физических лиц (НДФЛ), что на 22 % больше чем в 2004-2005 годах. Дополнительно в бюджет района будет зачисляться 100% госпошлины и 90% налога на вмененный доход. С 1 января значительно увеличена база по земельному налогу, в связи с поправками в Земельный кодекс.

С учетом всех этих изменений, в районном бюджете на 2006 г., по сравнению с фактическими показателями за 2005, существенно увеличились налоговые поступления, с 32 % до 44 % от общей суммы всех доходов, что произошло за счет роста НДФЛ и земельного налога (с 6% до 46% и с 8% до 38 % соответственно в структуре собственных доходов).

При этом необходимо иметь в виду, что, согласно принятой в Московской области модели перераспределения средств между бюджетами районов, муниципальным образованиям, нуждающимся в финансовой помощи, вместо трансфертов из областного бюджета предоставляются дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ. Так, дополнительная доля НДФЛ для Ногинского района установлена в размере 16.3%, в связи с чем дотации и субсидии из областного бюджета были значительно урезаны.

Доля областной помощи к доходам Ногинского бюджета в 2005 составила 65 %, а в 2006 году запланировано 52%. Все это свидетельствует о том, что при положительной динамике роста доходов бюджета Ногинского района доля финансовой помощи бюджету округа сокращается.



Ногинский муниципальный район
2-й облигационный Займ
500 000 000 рублей

Необходимо отметить, что 2005 год был исполнен с сокращением запланированного дефицита бюджета на 43 %, который составил около 8 % от доходов без учета финансовой помощи.

Показатели исполнения муниципального бюджета

Ногинского муниципального района Московской области. 2005 - 1 полугодие 2006 (руб)

ПОКАЗАТЕЛИ	Факт (2005 г.)	Структура(%)	План 2006 г.	Факт (на 1.07.2006)	Исполнение плана (%)	Структура(%)
ИТОГО ДОХОДОВ	2 090 545 934	100%	2 106 502 240	821 107 834	39%	100%
Собственные доходы бюджета (Доходы)	680 195 909	32%	926 331 000	464 411 215	50%	44%
Налог на прибыль организаций	31 508 458	2%				
Налог на доходы физических лиц	135 290 441	6%	561 611 000	256 051 962	46%	27%
Налог на имущество организаций	37 455 807	2%				
Земельный налог	170 244 690	8%	108 493 000	41 645 318	38%	5%
Акцизы	106 808 153	5%				
Безвозмездные перечисления от других бюджетов бюджетной системы	1 349 719 011	65%	1 104 510 240	304 070 756	28%	52%
Дотации	11 250 000	1%				
Субвенции	470 169 896	23%	579 885 000	299 368 246	52%	28%
Субсидии	633 631 559	30%	14 759 000	6 789 000	46%	1%
Доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности	60 631 014	3%	75 661 000	52 625 862	70%	4%
ИТОГО РАСХОДОВ	2 144 435 711	100%	2 245 431 240	1 146 532 232	51%	107%
Оплата труда с начислениями	886 066 276	40%	981 345 000	552 977 500	56%	47%
Обслуживание долговых обязательств	71 479 042	3%	131 300 000	33 597 800	26%	6%
Поступление нефинансовых активов	355 377 315	19%	450 410 000	242 841 400	54%	21%
Поступление финансовых активов	283 969 005	13%	500 000 000	74 948 100	15%	24%
Профицит (+) / Дефицит (-)	- 53 889 777		- 138 929 000	- 325 424 398		

За первое полугодие 2006 г. собственные доходы бюджета района были исполнены на 50 %, в то время как финансовая помощь из вышестоящего бюджета - в размере 30 % от плановых значений.



Ногинский муниципальный район

2-й облигационный Займ

500 000 000 рублей

В период с 2005 по 2006 годы наблюдается незначительный прирост расходов бюджета района в размере 1 %. Что касается функциональной структуры расходов бюджета Ногинского муниципалитета, то произошел качественный рост удельного веса расходов на экономику и жилищно-коммунальное хозяйство. Кроме того, в общей структуре расходов значительный рост наблюдался в разделе капитальных вложений.

Долговая книга

В бюджете Ногинска на 2006 год долговые обязательства установлены в размере 1 500 млн. рублей, из них 500 млн. рублей на заимствования в форме муниципальных ценных бумаг. По состоянию на 1 июля 2006 г. объем долга составил 700 млн. рублей, с общим сроком погашения конец 2006 года. Около 28,5 млн. руб. занимают муниципальные гарантии. Отношение долга к доходам бюджета по плану на 2006 г. составляет 36%, что не выходит за рамки ограничений, установленных Бюджетным кодексом. Расходы на обслуживание долга заложены в бюджете 2006 г. в размере 36 млн. рублей, что составляет всего 3% всех расходов. С учетом вышеизложенного, можно оценить долговую нагрузку Ногинского района в пределах допустимого.

Заемная политика

В 2004 г район стал активно привлекать заемные средства, в том числе и в форме долговых ценных бумаг. В декабре 2004 года были выпущены облигации на общую сумму 250 млн. рублей со ставкой купона 15 % годовых, сроком на 1,5 года и с квартальной периодичностью выплат. Займ в июне 2006 года был успешно погашен по заявленным условиям. Генеральным агентом, Организатором и Андеррайтером займа являлся ЗАО «Внешторгбанк Розничные услуги» (ранее ЗАО "КБ "ГУТА-БАНК), а Агентом и Со-организатором займа - ЗАО "Инвестиционно-финансовая компания «РИГрупп-Финанс».

Выводы и ориентиры для оценки доходности

Изменение законодательства, в части внесения поправок в Федеральные законы от 6 октября 2003 №131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», от 22 августа 2004 года №122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» и поправок к Бюджетному и Налоговому кодексам, которые рассматривались как показатель риска бюджетов муниципальных образований, для Ногинского района принесло более позитивные, чем негативные последствия.

Доходы от земельного и имущественного налога, по крайней мере, до 1 января



Ногинский муниципальный район
2-й облигационный Займ
500 000 000 рублей

2009 г. будут поступать в бюджет района. Влияние положительных факторов – закрепление норматива распределения НДФЛ, а также общая тенденция к экономическому росту и увеличению бюджетных доходов в регионе, позитивно сказывается на кредитоспособности района.

Ранее выпущенные облигации Одинцовского и Клинского административных районов Московской области могут служить ориентиром для оценки доходности. Имеющийся опыт в успешном размещении и погашении крупного пакета облигаций свидетельствует о положительном опыте эмитента на рынке облигационных заимствований и формировании публичной кредитной истории.

Бюджеты районов эмитентов Московской области на 2006 год (руб.)

	Собственные доходы	НДФЛ	Земельный налог	Доходы от имущества
Ногинский	926 331 000	561 611 000	108 493 000	75 661 000
Клинский	560 568 000	450 860 000	42 169 000	71 737 000

ИФК «РИГрупп-Финанс»

Адрес: 109074, Москва, Славянская площадь, д. 2/5, стр.3

Телефон: (+7 495) 727-09-41

Факс: (+7 495) 974-63-61

Аналитика

Начальник отдела анализа финансовых рынков	Дмитриева Ольга	(495) 727-09-41 доб. 292	olga_vd@rigroup.com
Главный аналитик по муниципальным ценным бумагам	Письменный Станислав	(495) 727-09-41 доб. 292	stanislavp@rigroup.com
Ведущий аналитик по корпоративным ценным бумагам	Грицкевич Дмитрий	(495) 727-09-41 доб. 292	gritskevich@rigroup.com

Торговые операции

Начальник управления брокерской и дилерской деятельности	Доронин Олег	(495) 974-65-48 (495) 727-09-41 доб. 202	doronin@rigroup.com
Начальник Отдела фондовых операций	Королев Вадим	(495) 785-7297	vkorolev@rigroup.com
Начальник Отдела продаж долговых инструментов	Вандяк Анна	(495) 974-6548 (495) 727-0941 (д.304)	bonds@rigroup.com

Инвестиционно-банковские услуги

Вице-президент	Васильев Михаил	(495) 727-09-41 доб. 291	mv@rigroup.com
----------------	-----------------	-----------------------------	----------------

Размещение корпоративных облигаций

Начальник Управления размещения корпоративных облигаций	Верникова Инара	(495) 727-09-41 доб. 292	vernikova@rigroup.com
---	-----------------	-----------------------------	-----------------------

Размещение муниципальных облигаций

Начальник управления эмиссии и обращения государственных и муниципальных долговых обязательств	Яцук Александр	(495) 727-09-41 доб. 292	almi@rigroup.com
--	----------------	-----------------------------	------------------

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитическим подразделением ЗАО ИФК «РИГрупп-финанс» и отражает только мнения аналитиков ИФК «РИГрупп-финанс». Настоящий аналитический обзор подготовлен в исключительно в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не может рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Настоящий обзор не содержит никаких прямых или косвенных рекомендаций по купле или продаже ценных бумаг, а любые содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынке отражают мнение аналитиков.

Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения ценных бумаг, должно провести собственный анализ финансового положения соответствующей компании, а также иных факторов, которые имеют отношение к инвестициям в ценные бумаги. Ни при каких обстоятельствах данный аналитический обзор не может использоваться или рассматриваться как реклама или совет приобрести или продать какие-либо финансовые инструменты.

Несмотря на то, что информация, приведенная в настоящем обзоре, является, насколько нам известно, верной на дату его составления, ИФК «РИГрупп-финанс» не дает никаких прямых или косвенных гарантий или заверений в отношении представленной информации и не несет ответственности за ее полноту и точность. ИФК «РИГрупп-финанс» и ее сотрудники не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего аналитического обзора или содержащейся в нем информации.

Все права на данный аналитический обзор принадлежат ИФК «РИГрупп-финанс». Данный аналитический обзор не подлежит воспроизведению, размножению или опубликованию полностью или частично каким-либо лицом без ссылки на ИФК «РИГрупп-финанс».