



Клинский муниципальный район Московской области

300 000 000 рублей

Организаторы



МЕМОРАНДУМ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

2006



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в меморандуме облигационного займа, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий выпуска облигаций.

Настоящий меморандум облигационного займа предоставляется исключительно в информационных целях. Он не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность.

Целью меморандума облигационного займа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию организаторов или эмитента по приобретению облигаций.

Любой получатель меморандума облигационного займа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым.

Данный меморандум облигационного займа не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандум облигационного займа является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Меморандум облигационного займа подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в меморандуме облигационного займа, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме облигационного займа после даты его опубликования. Ни распространение меморандума облигационного займа, ни размещение Облигаций, ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования меморандума облигационного займа, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум облигационного займа.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены с определенным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем меморандуме облигационного займа, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных меморандумом облигационного займа, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ
300 000 000 рублей

ОГЛАВЛЕНИЕ

I. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	4
1.1. Параметры облигационного займа	4
1.2. Краткое описание района	5
1.3. SWOT-анализ района	7
II. МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ – КАТАЛИЗАТОР РОСТА РАЙОНА.....	8
III. ЭКОНОМИКА РЕГИОНА	10
3.1. Промышленность	10
3.2. Строительство	11
3.3. Инвестиции	12
IV. БЮДЖЕТ КЛИНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА	15
4.1. Бюджет Клинского района по состоянию на 3 квартал 2006 года	15
4.2. Долговая политика Клинского района	16
V. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ ДОХОДНОСТИ 2-го ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА КЛИНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА	18
VI. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	19



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ
300 000 000 рублей

I. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

1.1. Параметры облигационного займа

Администрация Клинского муниципального района Московской области планирует начать размещение второго облигационного займа на сумму 300 млн. рублей. Ниже приводятся основные параметры облигационного займа (далее по тексту – «Облигации»):

Эмитент	Администрация Клинского муниципального района Московской области
Вид ценных бумаг	Среднесрочные муниципальные облигации в форме муниципальных документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом) с постоянным купонным доходом
Регистрационный номер	RU25002KLI1
Номинальная стоимость	1 000 рублей
Количество облигаций	300 000 штук
Объем выпуска по номиналу	300 000 000 рублей
Начало первичного размещения	16 ноября 2006 г.
Срок обращения	728 дней
Купонный период	182 дня
Ставки купонов	9,75% годовых, постоянная
Погашение	100% номинальной стоимости - по истечении срока обращения облигаций
Способ размещения	Внебиржевое
Организатор выпуска	ЗАО «ИФК «РИГрупп-Финанс»
Генеральный агент	ЗАО «Внешторгбанк Розничные услуги»
Платежный агент	НДЦ
Депозитарий	НДЦ
Вторичное обращение облигаций	ФБ ММВБ



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

1.2. Краткое описание района

Расположенный в северо-западной части Московской области, Клинский муниципальный район занимает площадь в 200,1 тыс.га. Численность населения, согласно данным последней Всероссийской Переписи населения, составляет 126, 9 тыс. человек.



Границы территории муниципального района и входящих в его состав городских и сельских поселений установлены законом Московской области «О статусе и границах Клинского муниципального района и вновь образованных в его составе муниципальных образований» от 28.02.2005г. №80/2005-03. В состав территории муниципального района входят муниципальные образования:

- городское поселение Высоковск,
- городское поселение Клин,
- городское поселение Решетниково,
- городское поселение Воздвиженское,
- городское поселение Воронинское,
- городское поселение Зубовское,
- городское поселение Нудольское,
- городское поселение Петровское.



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

Первое упоминание в письменных источниках о городе под названием Клин относится к 1317 году. Эта дата и является датой основания города.

В XII-XIII веках территория Клинского края входила в состав Владимиро-Суздальского княжества. В начале XIII века владимирский князь Юрий Всеволодович, стремясь обезопасить границы своего обширного княжества, построил город-крепость на живописном крутом и высоком холме, с трех сторон омываемом р. Сестрой, которая на протяжении ряда веков была важным стратегическим пунктом на пути из Москвы в Новгород Великий.



В настоящее время Клинский район является одним из крупных промышленно – хозяйственных районов Московской области, где большое значение уделяется развитию инфраструктуры и заботе о благополучии жителей города и района.



Район с избытком обеспечен природным газом, электроэнергией, водоснабжением. Имеются значительные земельные ресурсы: на территории района есть свободные площадки под строительство, обеспеченные подъездными путями и объектами инженерной инфраструктуры.



В 30 км. от города находится крупный речной порт на р.Волга. В 60 км. от города – международный аэропорт Шереметьево. В недалеком будущем по территории Клинского района пройдут новые скоростные автомобильные и железнодорожные магистрали страны Москва- Санкт-Петербург.



1.3. SWOT-анализ района

Сильные стороны

- Клинский район – промышленно развитый регион Московской области;
- высокая инвестиционная привлекательность района, большие объемы привлеченных инвестиций со стороны российских и зарубежных инвесторов;
- высокий кредитный рейтинг района, присвоенный международным агентством S&P;
- долговая нагрузка Клинского района находится в пределах допустимого с перспективой значительного сокращения в IV квартале 2006 года.

Слабые стороны

- дефицитный бюджет района (5,2% от уровня собственных доходов);
- снижение финансовой помощи в рамках принятой в Московской области модели перераспределения средств между бюджетами районов;
- вступление в действие поправок в Бюджетный и Налоговый кодексы, которые закрепляют новые нормативы распределения поступлений от налогов между уровнями бюджетной системы.

Возможности

- дальнейшее проведение политики, нацеленной на повышение инвестиционной привлекательности района;
- Клинский район - регион Московской области – одной из самых динамично развивающихся областей России;

Угрозы

- изменения в Бюджетный и Налоговый кодексы, которые могут негативно сказаться на поступлениях в бюджет;
- политический или экономический кризис в стране (регионе);

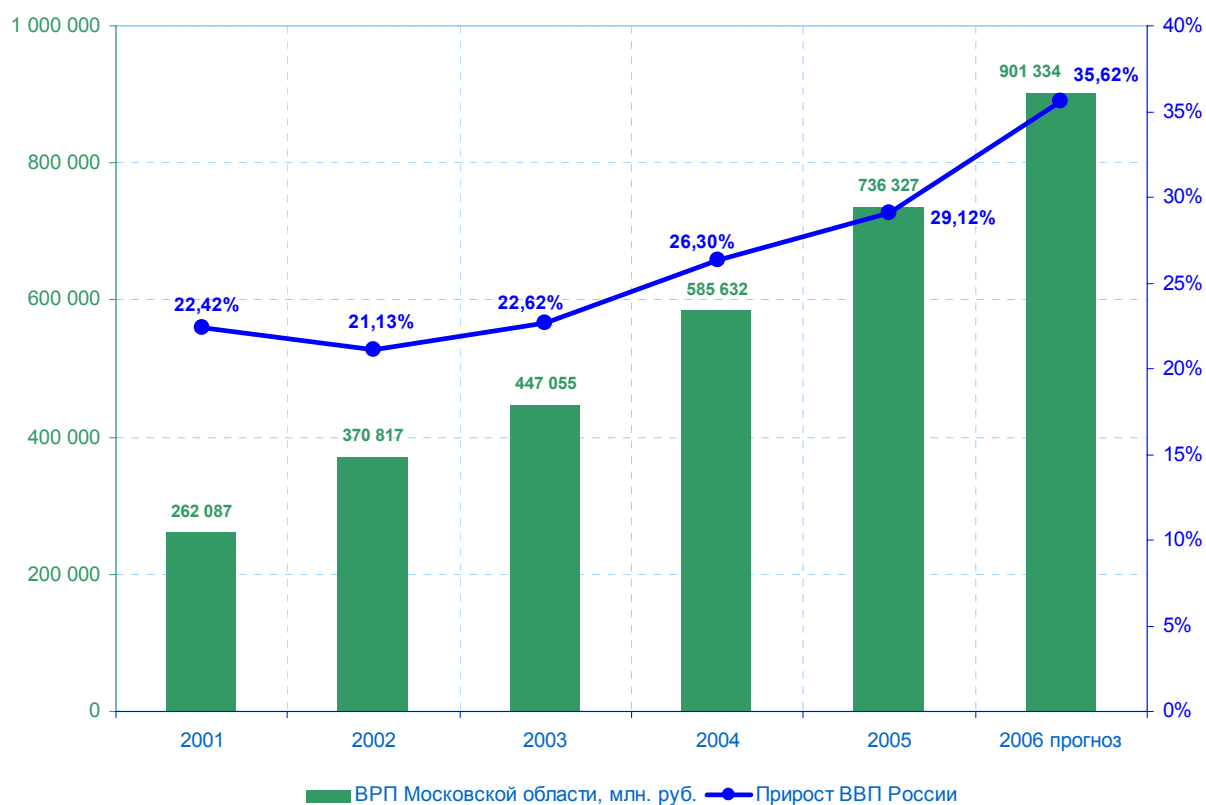


II. МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ – КАТАЛИЗАТОР РОСТА РАЙОНА

Динамика развития и инвестиционный климат Клинского района во многом определен экономической ситуацией, складывающейся на территории Московской области в целом.

Московская область - один из наиболее индустриально-развитых регионов Центральной России с развитой инфраструктурой и высоким научно-техническим потенциалом. Московская область является крупнейшим транспортным узлом РФ, отличается развитой инфраструктурой. Современный облик Московской области определяют крупные промышленные центры - Подольск, Орехово-Зуево, Люберцы, Мытищи, Дмитров, Балашиха, Реутов, Одинцово, Химки, Дубна, Королев и др.. Здесь развиты тяжелая и легкая индустрия, в частности, химическая и нефтехимическая промышленность, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка, а также текстильная, пищевая, лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность.

Московская область переживает период бурного экономического подъема. ВРП Московской области растет высокими темпами и по итогам 2006 года должен превысить 900 млрд. рублей. До 2004 года темпы роста ВРП области превышали темпы роста ВВП России, не смотря на то, что в Московской области нет таких природных ресурсов как нефть и газ. В настоящий момент экономическая политика Правительства Московской области направлена на поддержание и восстановление опережающего роста ВРП региона:



Источник: Федеральная служба государственной статистики, Правительство Московской области, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»

По итогам 2005 года объем промышленного производства в Московской области превысил 500 млрд. рублей. Промышленное производство составляет более 30% ВРП области. Индекс промышленного производства составил почти 130 процентов. По данному показателю Московская область вышла на первое место в Центральном Федеральном округе и на второе место в России (уступая только Дагестану).

Основными отраслями промышленности Московской области является высокотехнологичное производство (оборонное и машиностроительное составляют около 25% всего промпроизводства региона). Наиболее динамичным сектором является пищевая промышленность, составляющая



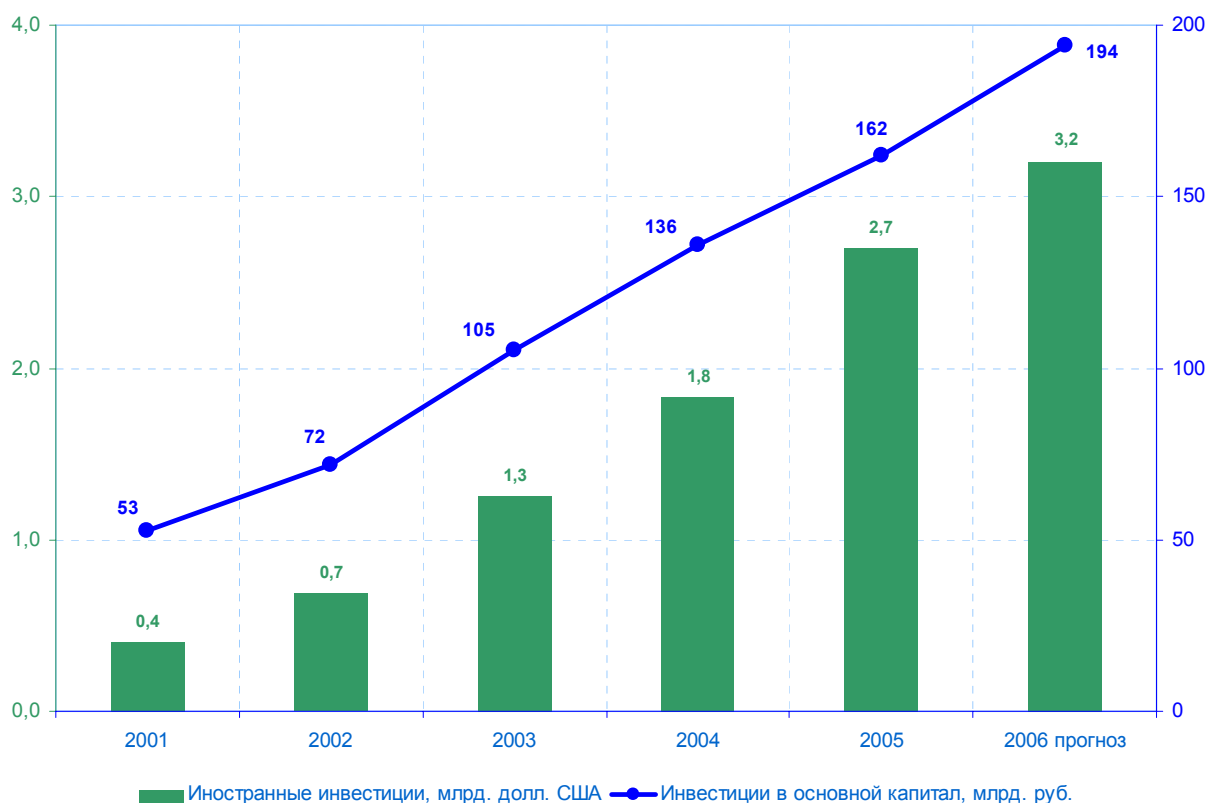
Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

более трети в структуре производственного сектора. Дополнительным фактором развития промышленности служит программа по выводу промышленных предприятий из Москвы в область. Стоит отметить, что значительная часть промышленного производства Московской области приходится именно на Клинский район.

По объёму розничного товарооборота и платных услуг населению область занимает 2 место в округе и соответственно 2 и 3 место в России. Объем платных услуг населению впервые превысил 100 миллиардную отметку. Продолжается процесс реструктуризации экономики за счет создания новых предприятий, ориентированных на производство потребительских товаров высокого качества. За истекший год создано 15 тысяч 474 новых предприятия. Из них 352 - с иностранным капиталом.

Соседство со столицей во многом определяет высокие темпы экономического развития и уровня жизни населения в регионе. Близость Москвы делает регион инвестиционно привлекательным, по объему иностранных инвестиций Московская область находится на 3-м месте в РФ. Это подтверждается и инвестиционными рейтингами международных агентств - «BB» от S&P, «Ba3» от Moody's. В конце 2005 года Клинскому району также были присвоены рейтинги агентства Standard & Poor's на уровне «B-» (Стабильный) по международной шкале в иностранной валюте и «ruBBB-» по национальной шкале (Россия).



Источник: Федеральная служба государственной статистики, Правительство Московской области, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»

Таким образом, на территории Московской области сложился благоприятный экономический и инвестиционный климат, что дает возможность прогнозировать дальнейшее развитие Клинского муниципального района, выраженное как в росте промышленного производства, так и в увеличении объемов инвестиций в регион.

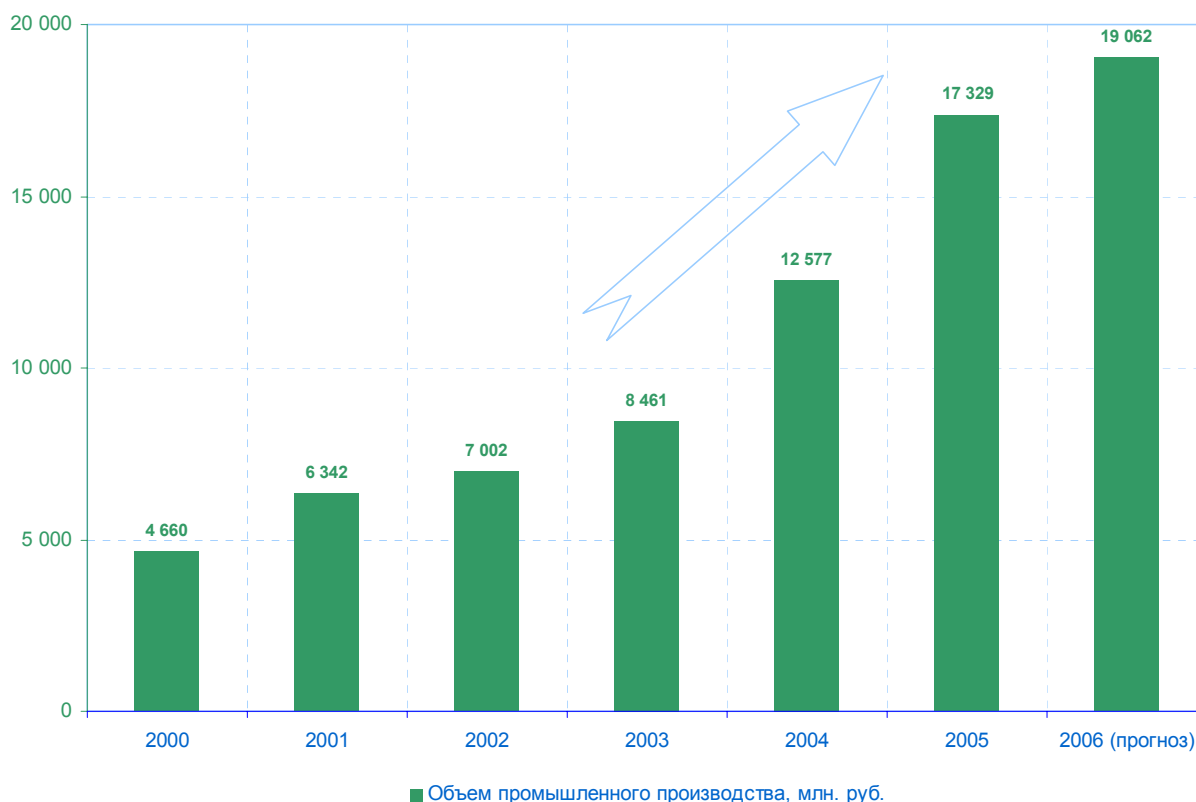


III. ЭКОНОМИКА РЕГИОНА

В Клинском районе представлены практически все отрасли экономики. В 2005 году район сохранил высокие темпы развития и занимает лидирующие позиции среди районов Московской области. Международное рейтинговое агентство Standart & Poors в 2005 году подтвердила высокий кредитный рейтинг района как отражение экономического роста, стимулируемого притоком российских и иностранных инвестиций.

3.1. Промышленность

Промышленность является стабильным сектором экономики района и продолжает развиваться устойчивыми темпами. По итогам работы промышленных предприятий Клинского района в 2005 году наш район занял 4-е место среди всех районов Московской области. При этом следует отметить, что по численности населения район находится на 21 месте среди городов и районов Московской области. В 2005 году на одного человека произведено продукции на 131 тыс. рублей, что почти в два раза больше, чем среднее значение по Московской области. С 2000 года объем промышленной продукции вырос в 3,7 раза и составил в 2005 году 17 млрд. рублей (св. 600 млн. долларов). Устойчивый рост промышленного производства на 8-10% прогнозируется и в последующие годы.



Источник: Администрация Клинского района, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»

Наибольший удельный вес в общем объеме обрабатывающих производств составляет производство пищевых продуктов - около 70%. На предприятиях пищевой промышленности Клинского района производится 33% колбасных изделий и мясных полуфабрикатов, 60% пива и минеральной воды, 89% круп - от общего количества этой продукции, производимой в Московской области. Лидирующее положение среди предприятий пищевой отрасли занимают Клинский производственный комплекс ОАО «Сан-Интербрю» и ОАО «Мясокомбинат Клинский», продукция которых известна далеко за пределами района.

Традиционной для Клинского района является стекольная отрасль промышленности, основу которой составляют такие предприятия, как ОАО "Химлаборприбор", ОАО "Медстекло", ОАО



"Термоприбор", ЗАО "Клинстеклотара", выпускающие из стекла химическую лабораторную посуду и приборы, изделия медицинского назначения, термометры и другую продукцию. Эти предприятия ежегодно вкладывают собственные средства в реконструкцию своих производств. В 2005 году начал работу новый стекольный завод ООО "Главербель Клин", построенного с участием бельгийской компании "Главербель", входящей в мировой концерн по производству стекла "Асахи-Гласс". Сумма инвестиций составила около 270 млн. долларов. Производительность этого современного завода (600 тн стекла в сутки) позволяет выпускать 37 млн. кв.м полированного стекла в год, в том числе 5 млн. кв.м зеркального стекла и 3 млн. кв.м энергосберегающего стекла.

Представителями строительной индустрии (ОАО "Клинстройдеталь", ЗАО "Клинстройсервис", ЗАО "Клинский проектно-строительный комбинат") производятся железобетонные плиты, стеновые блоки, кирпич, керамзитовый гравий, бетон и другая продукция, необходимая для развития строительного комплекса района.

Легкая промышленность Клинского района представлена предприятиями, выпускающими хлопчатобумажные суровые ткани, швейные, трикотажные изделия, текстильную галантерею. Старейшие предприятия этой отрасли - ОАО "Высоковский текстиль" и ЗАО "Клинское производственное текстильно-галантерейное объединение".

Новыми отраслями для Клинского района не так давно стали деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность. Основными представителями этих отраслей являются Филиал ЗАО "Компания Камбио" (производство офисной мебели) и ОАО "Клинский комбинат картонной упаковки" (картонные гильзы и упаковка).

В районе продолжается создание новых предприятий, ориентированных на создание продукции высокого качества. За 2004 – 2005 годы в Клинском районе введено свыше 10 новых промышленных производств, на которых было трудоустроено около 2000 человек.

3.2. Строительство

Строительный комплекс Клинского района представляет собой многогранную, динамично развивающуюся систему со значительным техническим и производственным потенциалом. Он насчитывает в настоящий момент более 30 фирм проектного и строительно-монтажного профиля, имеющие большой опыт монтажных и специальных работ не только в Клинском районе, но и во всей Московской области. Инвестиции в основной капитал в 2005 году составили 4 млрд. руб.

Главные социально значимые строительные объекты 2005-2006 гг.

- Школа в пос. Елгозино: рассчитана на 200 детей, укомплектована современным оборудованием.
- Больничный комплекс: сдано терапевтическое отделение на 175 коек, в середине 2006 года планируется сдача лечебно-диагностического корпуса. Решен вопрос с финансированием строительства родильного дома. Таким образом, к концу 2007 года больничный комплекс будет введен в полном объеме.
- Больница в пос. Решетниково: 25 коек, аптека.
- Больница в г. Высоковск: на 100 коек. Ввод конец 2007- начало 2008 г.
- Молодежно-досуговый центр «Стекольный»: отделочные работы в завершающей стадии. Сдача намечена на начало 2006 года. Согласно проекту в нем расположатся молодежные организации, а также столь необходимый городу большой выставочный зал.
- Котельные: Реконструированы котельные на ул. Мечникова, на ул. Слободской, Напруговской дороге. В ближайших планах строительство новых котельных в центральном микрорайоне, в пос. 31 октября и в пос. Майданово.
- ЗАГС: капитальный ремонт.
- Ледовый каток: в связи с переполненностью Ледового дворца им. В.Харламова и большим интересом горожан к ледовым видам спорта Главой района А.Н. Постриганем было принято



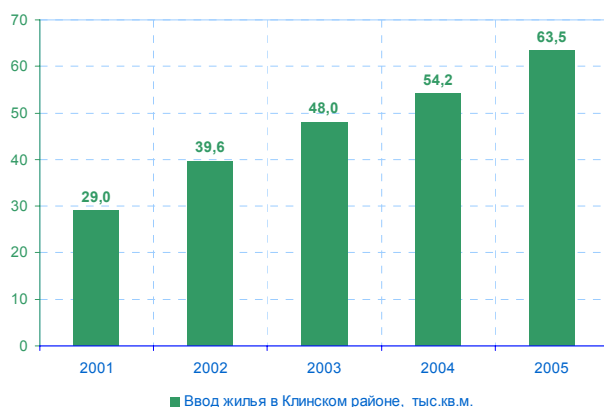
Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ 300 000 000 рублей

решение о строительстве второй ледовой арены.



Также за последние 10 лет по территории района проложено более 350 км газопроводов, благодаря чему сегодня газифицированы все центральные усадьбы и 90 деревень. В 2005 году работа по муниципальной программе газификации района была продолжена. Были газифицированы жилые дома в следующих населенных пунктах: с. Петровское, д.Третьяково, Румяново, Дмитриево, Полушкино, Грешнево, Хохлово, Кузнецово, пос.Нудоль, ул. Советская в г.Высоковск, закольцовано Корост-Решетниково. Всего на конец 2005 года протяженность газопровода по Клинскому району составляет 350 км.

Высокими темпами в Клинском районе идет жилищное строительство – за 2005 год объем строительства составил 63 457, 8 кв.м. жилья, что на 17% больше, чем в 2004 году.



Источник: Администрация Клинского района, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»

3.3. Инвестиции

Клинский район по праву является одним из лучших районов Московской области по инвестиционной привлекательности и лидеров по объему привлеченных инвестиций.

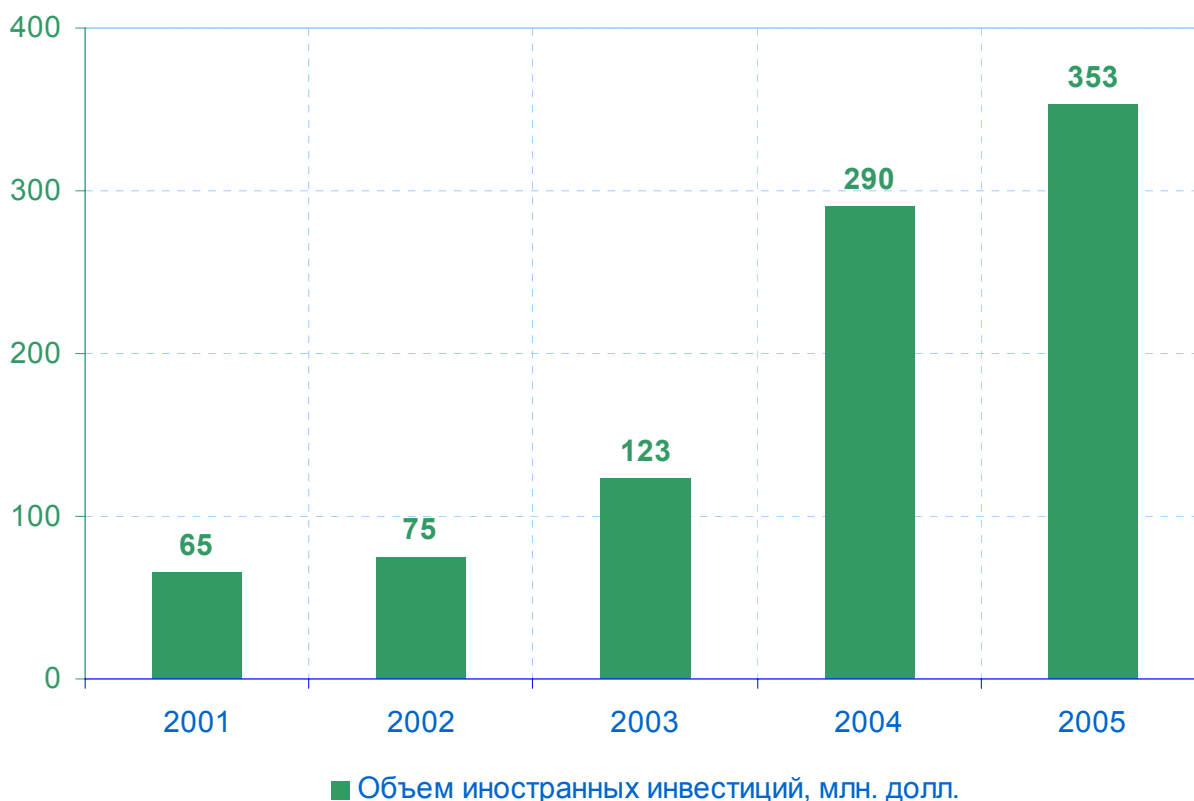
Подтверждением этому является успешная работа новых предприятий, созданных за последние годы в районе с участием российских и зарубежных инвесторов, и продолжающийся интерес у инвесторов к дальнейшему освоению свободных территорий, предназначенных для различных направлений инвестирования.

За период с 1998 по 2005 годы в Клинском районе было реализовано более 20 крупных и средних инвестиционных проектов. Основными отраслями вложения инвестиций являются промышленность, торговля и общественное питание, транспорт и логистика. Общая сумма вложенных в экономику района иностранных инвестиций составила более 350 млн. долларов США. Создано более 2500 рабочих мест.



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей



Источник: Администрация Клинского района, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»

В 2005 году в Клинский район пришли новые инвесторы с новыми инвестиционными проектами. Из них:

в стадии начала строительства:

- Фирма «Гросфиллекс» /Франция/ - производство пластиковых панелей – на территории бывшего завода «ЖБИ»
- Фирма «Антал Плюс» /Турция/ - расширение производства по выпуску моющих средств – в пос. Решетниково
- Фирма «Катион» /Россия – Англия/ - производство полиамида В /капролона/ и изделий из него – на территории ООО «Анион»
- ЗАО «Фабапласт» /Россия/ - создание производства полиэтиленовой термоусадочной пленки – на территории бывшего ОАО «Клинволокно»
- ЗАО «Тепломодуль» /Россия/ - создание производства металлических дымоходов – на территории бывшего ОАО «Клинволокно»

в стадии оформления земельных участков и получения разрешений и согласований:

- ООО «Электрон Лот Холдинг» /Россия/ - реконструкция мазутного хозяйства бывшего ОАО «Клинволокно» под перевалочно-распределительную нефтебазу.
- ЗАО «Прайт-Люкс» /Россия/ - строительство газонаполнительной станции
- ООО «Стеклофарм» /Россия/ - строительство предприятия по производству стеклянной трубки

в стадии проведения переговоров

- Фирма «Лассельсбергер» /Австрия/ - производство керамической плитки
- Фирма «Урса» /Германия/ - производство пенополистирола
- Фирма «Армстронг» /США/ - производство подвесных потолков



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

- Фирма «Веркоган» /Бельгия/ - создание производства стальных профилей и желобов для прокладки электрических кабелей
- Фирма «Мекомин» /Германия/ - строительство предприятия по производству полиэфирных штапельных волокон
- Фирма «Вадо Интернешнл» /Германия/ - строительство мини-ТЭЦ
- ООО «Комус» /Россия/ - строительство производственно-складского комплекса полиграфической продукции

Одним из крупнейших проектов, рассматриваемых сегодня в Клинском районе, является создание Бельгийского промышленного парка

Самые крупные инвесторы Клинского района:

Название предприятия	Инвестор	Производство	Сумма инвестиций млн. \$
ООО «Главербель Клин»	«Главербель» /Бельгия/ www.glaverbel.com	производство стекла, зеркал и стекла с покрытием	268
ОАО «КПК Сан Интербрю»	«Сан Интербрю» /Бельгия/ www.suninterbrew.ru	производство пива	51
ОАО «Клинские напитки»	«Б.Ж.И.» /Франция/	производство минеральной воды	11
ООО «Рекитт Бенкизер продакшен»	«Бенкизер» /Англия/	производство средств бытовой химии	10

Источник: Администрация Клинского района

«КПК Сан Интербрю»



«Главербель»



Администрация Клинского района целенаправленно проводит политику на наращивание присутствия новых инвесторов в экономику района. Это залог успеха дальнейшего решения всех социально-экономических задач, стоящих перед районом.



IV. БЮДЖЕТ КЛИНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА

4.1. Бюджет Клинского района по состоянию на 01.10.2006

Бюджет Клинского муниципального района Московской области в 2006 году запланирован с дефицитом 77 544 тыс. рублей, что составляет 5,2% от уровня собственных доходов. По сравнению с прошлым годом дефицит бюджета вырос на 13 778,3 тыс. рублей, однако к уровню собственных доходов дефицит бюджета снизился на 7,8%. Причиной этого послужил рост собственных доходов, которые в 2006 году запланированы на уровне 1 400 244 тыс. рублей, и по сравнению с 2005 годом темп роста составляет 286%. При этом размер безвозмездной помощи от других уровней бюджетной системы и в частности из федерального центра составляет 505 387 тыс. рублей, что меньше чем в 2005 году на 52%., причем основную долю финансовой помощи (46%) составляют субвенции, то есть денежные средства направленные на финансирование целевых программ Правительства России. Доля безвозмездных перечислений в общем уровне доходов бюджета снизилась с 63,4% в 2005 году до 25% в 2006 году, то есть независимость бюджета муниципалитета от финансовой помощи в 2006 году составила 75%, что говорит о высокой степени самостоятельности и независимости бюджета. Снижение финансовой помощи произошло в рамках 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 Клинского района установлена в размере 16,3%, в связи с чем дотации и субсидии из областного бюджета были значительно сокращены.

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 Клинский 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.

Показатели исполнения бюджета Клинского муниципального района Московской области, (тыс. руб.)

ПОКАЗАТЕЛИ	План (2005 г.)	Факт (2005 г.)	Структура(%)	План 2006 г.	Факт 01.10.2006) (на	Исполнение плана (%)	Структура, (%)
Всего ДОХОДОВ	1533996,5	15270308,0	100,0%	2 043 504,0	1 000 414,5	49%	100%
Собственные доходы бюджета (Доходы)	489183,8	499969,6	31,9%	1 400 244,0	516 102,0	37%	69%
Налог на прибыль организаций	20 169,00	20 945,40	1,3%	0,0	0,0	0%	0%
Налог на доходы физических лиц	120 323,80	124 421,80	7,8%	450 860,0	360 708,0	80%	22%
Налог на имущество организаций	41353,9	41360,1	2,7%	0,0	0,0	0%	0%
Земельный налог	85005,0	87 557,20	5,5%	42 169,0	21 111,1	50%	2%
Акцизы	166 965,60	166 965,70	10,9%	0,0	0,0	0%	0%
Доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	52 073,40	54 780,40	3,4%	52 588,0	55 943,9	106%	3%
Прочие неналоговые доходы	1 236,90	1 300,30	0,1%	755 741,0	6 899,1	0,9%	37%



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

Безвозмездные перечисления от других бюджетов бюджетной системы	972 306,40	970 120,10	63,4%	505 387,0	432 961,5	86%	25%
Дотации	7469,0	7469,0	0,5%				
Субвенции	330507,0	329176,1	21,5%	450 941,0	326 216,8	72%	22%
Субсидии	444548,0	444299,4	29,0%	19 384,0	26 019,0	134%	1%
По взаимным расчетам	136718,1	136718,1	8,9%	35 062,0	23 422,0	67%	2%
Доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности	72506,2	57218,3	4,7%	73 873,0	51 351,1	70%	4%
Всего РАСХОДОВ, в том числе:	1597762,2	1462073,3	100,0%	2 121 048,0	1 690 023,0	80%	100%
Оплата труда с начислениями (фактическая)	590 101,1	556 876,2	38,1%	680 472,8	490 572,9	72,1%	29%
Обслуживание долговых обязательств	22 450,0	20 873,5	1,4%	34 000,0	25 832,1	76,0%	2%
Поступление нефинансовых активов	265 193,6	232 317,0	15,9%	267 721,8	244 184,5	91,2%	14%
Поступление финансовых активов	351 290,0	351 289,7	24,0%	200 000,0	114 828,5	57,4%	7%
Профицит (+) / Дефицит (-)	-63 765,70	65 234,70		-77 544,0	-689 608,4		

4.2. Долговая политика Клинского района

По состоянию на 01.10.2006 долговые обязательства бюджета Клинского муниципалитета на 2006 год составляют 997 382 тыс. рублей. За 3 квартала 2006 года долговая нагрузка на бюджет увеличилась на 750 848 тыс. рублей и составила 71% от уровня собственных доходов, однако на 01.01.2007 предельный размер долга муниципалитета утвержден в размере 441 599 тыс. рублей или 31,5% собственных доходов, что не выходит за рамки ограничений, установленных Бюджетным кодексом.

Источник предполагаемого значительного сокращения размера муниципального долга заложен в самой структуре долга, который включает в себя:

- 721 716 тыс. рублей – кредиты Минфина Московской области и кредиты коммерческих банков со сроками погашения конец 2006 года
- 81 292 тыс. рублей – гарантии муниципалитета под кредитные договора со сроками окончания конец 2006 года
- 200 000 тыс. рублей – облигационный займ Клинского муниципального района Московской области со сроком погашения май 2007 года.

Гарантии, которые в общей сумме долга занимают 8,15%, как и в предыдущие годы, могут быть погашены без осуществления каких-либо расходов муниципалитета. Кроме того, достигнута принципиальная договоренность о безвозмездном списании в конце 2006 года части суммы долга



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ

300 000 000 рублей

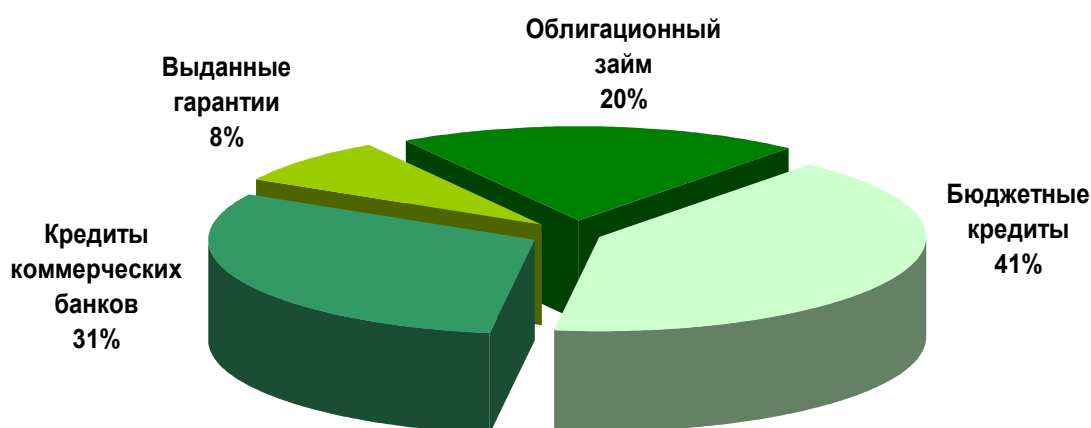
выданного Минфином Московской области и ЗАО «Внешторгбанк Розничные услуги» в размере 631 715 тыс. рублей.

Доля просроченной задолженности к объему долга занимает 0,14%, что является показателем грамотной политики администрации по управлению муниципальным долгом.

Расходы на обслуживание долга составляют 34 000 тыс. рублей или 3% от общего объема расходов бюджета в 2006, что говорит о качественной и низкозатратной структуре долга.

С учетом вышеизложенного, можно оценить долговую нагрузку Клинского района в пределах допустимого с перспективой значительного сокращения в предстоящие периоды до конца 2006 года.

Структура долга Клинского района в 2006 году:





V. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ ДОХОДНОСТИ 2-го ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА КЛИНСКОГО МУНИЦИПАЛЬНОГО РАЙОНА

Российский рынок муниципальных облигаций находится на начальном этапе своего развития. Особенно активно размещаются займы муниципалитетов Московской области. На рынке обращаются облигации Одинцовского района, Ногинского района и первый выпуск Клинского района.

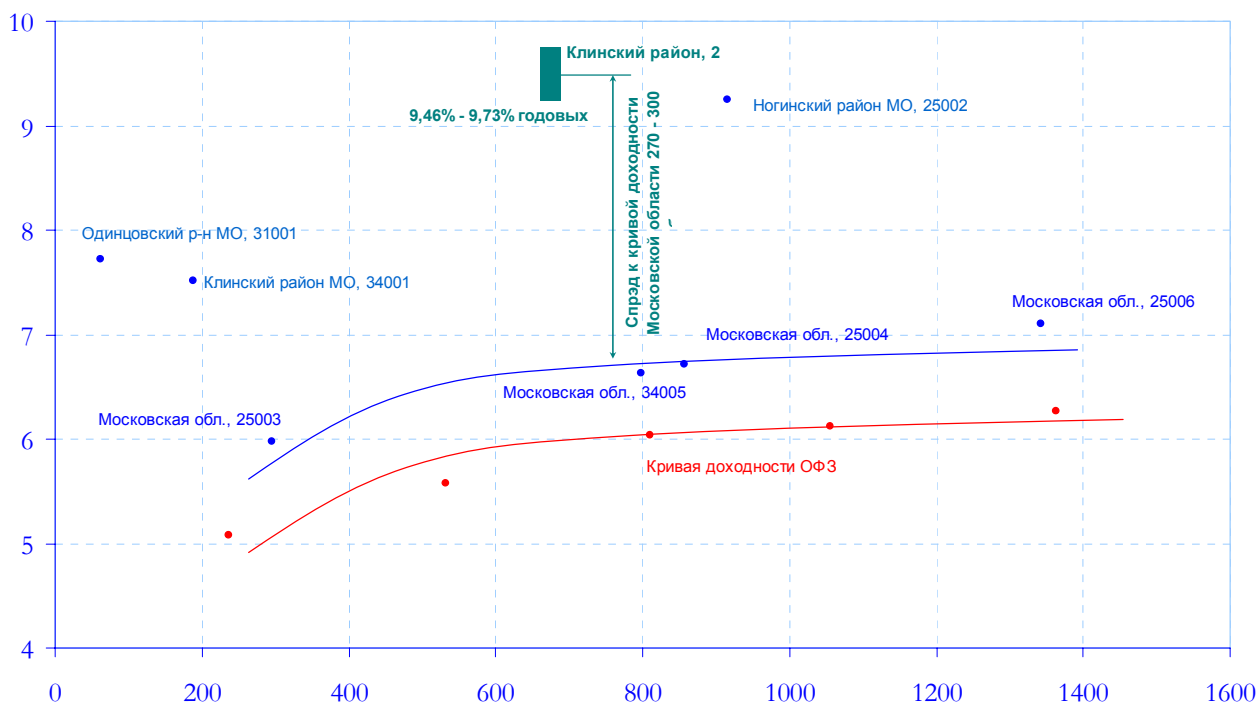
Таким образом оценить доходность второго облигационного выпуска Клинского района можно на основании конъюнктуры рынка муниципальных облигаций Московской области и обращающимися займами самой Московской области.

Учитывая размеры и структуру бюджетов муниципалитетов, облигации которых обращаются на рынке, а также сложившуюся конъюнктуру рынка мы оцениваем доходность второго выпуска облигаций Клинского района на уровне 9,4-9,6% годовых, что соответствует спреду к кривой доходности Московской области в 270-300 б.п.

По состоянию на 31.10.2006:

Наименование облигации	Объем эмиссии, тыс. руб.	Дюрация, дней	Доходность к погашению, %
Московская обл., 25003	4 000 000	283	5,92
Московская обл., 25004	9 600 000	807	6,72
Московская обл., 25006	12 000 000	1387	7,03
Московская обл., 34005	12 000 000	845	6,75
Клинский район МО, 34001	200 000	176	7,80
Ногинский район МО, 25002	500 000	903	9,14
Одинцовский р-н МО, 31001	275 000	50	8,32
Клинский район МО, 2	300 000	365	9,46 – 9,6

Источник: ФБ ММВБ, РосБизнесКонсалтинг



Источник: ФБ ММВБ, РосБизнесКонсалтинг, анализ ИФК «РИГрупп-Финанс»



Клинский муниципальный район 2-й облигационный займ
300 000 000 рублей

VII. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ЗАО «ИФК «РИГрупп-финанс»

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

Телефон/Факс: +7 (495) 727-09-44

Управляющий директор	<i>Васильев Михаил</i>	(495) 727-09-44	mv@rigroup.com
Главный аналитик управления финансовых рисков(муниципальный сектор)	<i>Письменный Станислав</i>	(495) 727-09-44 доб. 472	stanislavp@rigroup.com
Главный аналитик управления финансовых рисков(корпоративный сектор)	<i>Грицкевич Дмитрий</i>	(495) 727-09-44 доб. 471	gritskevich@rigroup.com
Начальник управления сопровождения эмиссии ценных бумаг и обслуживания долга	<i>Некрасова Екатерина</i>	(495) 727-09-44 доб. 484	nekrasova@rigroup.com
Начальник отдела продаж долговых инструментов	<i>Вандяк Анна</i>	(495) 974-6548 (495) 727-0944	bonds@rigroup.com