

Лапшина Ольга
Olga.a.lapshina@bspb.ru



Гордеев Алексей
Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru



Кадулин Андрей
Andrey.a.Kadulin@bspb.ru



Наши прогнозы

- В феврале 2014 мы не отмечаем причин для пересмотра нашего прогноза экономического роста на год. Мы по-прежнему прогнозируем рост ВВП на 1,8-1,9% за год.

- Несмотря на имевшиеся предпосылки в феврале российский рубль не смог показать отскок и продемонстрировал дальнейшее падение. В настоящий момент курс рубля во многом зависит от премии за риск, закладываемой из-за высокой неопределенности относительно развития ситуации на Украине.

- По итогам всего 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля. В конце года доллар может достигнуть уровня 37 рублей. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

- 4 марта ЦБ РФ неожиданно повысил процентные ставки на 1,5%, это незамедлительно сказалось на денежном рынке, где ставки показали синхронный рост, а также на рублевом долговом рынке, где наблюдался фронтальный рост доходностей. Регулятор повысил ставки для того, чтобы обеспечить стабилизацию на валютном рынке и назвал данное повышение временным. Однако, пока мы прогнозируем сохранение периода волатильности, а это делает возврат ставок к предыдущим уровням в краткосрочной перспективе маловероятным.

Содержание

1. Курс рубля. Ожидаем ослабления до конца 2014 года, геополитические риски продолжают давить на рубль. Центральный Банк дал понять, что он не готов отпускать рубль существенно ниже.
2. В начале года население активно переключалось в валютные депозиты.
3. Регионы России. В условиях стагнации наименее эффективным регионам грозят проблемы. Мы обновили рейтинг финансовой состоятельности регионов РФ.

Рубль. Прогноз и рекомендация

В настоящий момент курс рубля во многом зависит от премии за риск, закладываемой из-за высокой неопределенности относительно развития ситуации на Украине.

в самые ближайшие дни тренд на ослабление может сохраниться, и очень многое будет зависеть от действий политиков Европы, России и Украины. Поэтому в текущих обстоятельствах мы рекомендуем оставаться в долларах до тех пор, пока ситуация на Украине не стабилизируется, и тренд на ослабление рубля не сломается. Однако хотелось бы акцентировать внимание на том, что после слома тренда укрепление рубля может быть довольно резким.

Принципиально важным является тот факт, что с начала марта ЦБ значительно увеличил объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек. Напомним, что до начала марта эта величина составляла \$350 млн., а теперь она увеличена до \$1,5 млрд.

В настоящий момент «корзина» находится на уровне 42,70. Таким образом, в случае повторения атаки на рубль, подобной той, что мы видели в понедельник 3 марта, рубль может сравнительно быстро достичь до верхней границы 42,80 по «корзине», но там встретит серьезную поддержку в виде интервенций ЦБ. Таким образом, в случае продолжения роста доллара, он во многом будет ограничен верхней границей коридора ЦБ.

По итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля. В конце года доллар может достигнуть уровня 37 рублей. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

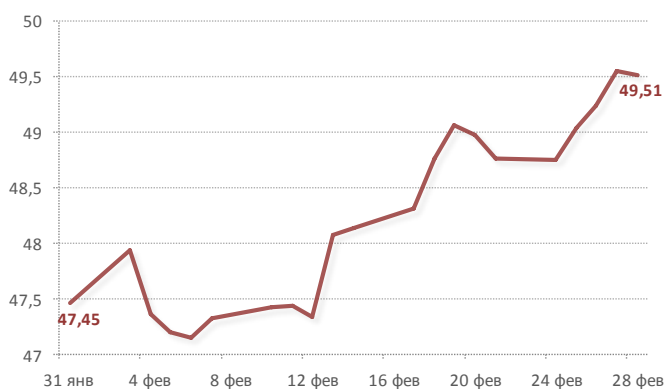
Динамика курса рубля по отношению к доллару и евро в феврале

По итогам февраля российская валюта существенно подешевела по отношению и к доллару и к евро.

Курс доллара



Курс евро

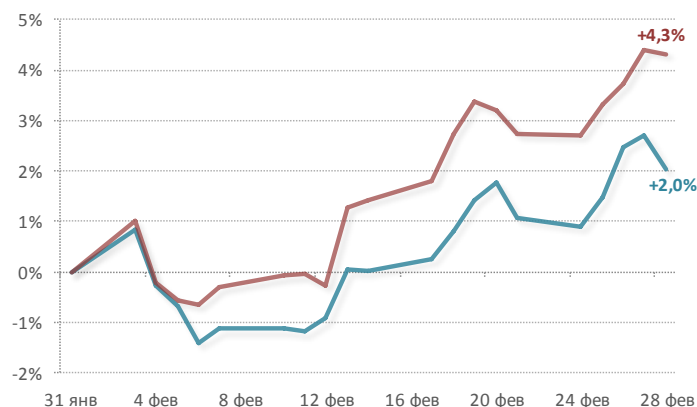


Между тем падение рубля против евро оказалось более существенным, чем против доллара. Если доллар подорожал за месяц на 71 копейку (+2%), то евро – на 2,05 рубля (+4,3%).

Курс евро против рубля фактически является расчетным курсом и вычисляется через курс доллара против рубля и курс евро против доллара. Поэтому более сильное снижение рубля против евро вызвано тем, что в феврале существенно вырос курс единой европейской валюты против доллара. Евро подорожал против доллара на 2,3%.

Этот факт показывает, что курс евро против доллара как отражение состояния экономики Еврозоны, в полной мере отражается на курсе евро против рубля.

Приросты курса евро и доллара за месяц, %

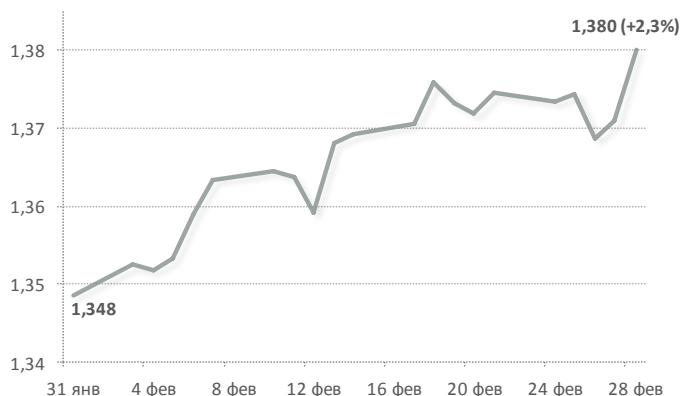


Причиной такого укрепления евро против доллара стало существенное замедление инфляции в Еврозоне при отсутствии реакции на это со стороны ЕЦБ.

Инфляция в Еврозоне в январе составила всего лишь 0,7% год к году. Это заметно ниже целевого уровня в 2%. Такие данные показывали, что замедление роста цен продолжается, и многие экономисты заговорили о дефляционных рисках. Это в свою очередь сформировало ожидания того, что Европейский Центральный Банк может приступить к смягчению денежно-кредитной политики на заседании в начале февраля, чтобы подхлестнуть экономическую активность. Предполагалось, что европейский регулятор может снизить ставку или предложить длинные кредиты под низкую ставку.

Однако ЕЦБ предпочел не торопиться и не предпринял ничего. Нереализованные ожидания действий со стороны ЕЦБ и подтолкнули курс евро против доллара вверх, он в течение всего февраля укреплялся, достигнув к концу месяца отметки в 1,38.

Курс евро против доллара

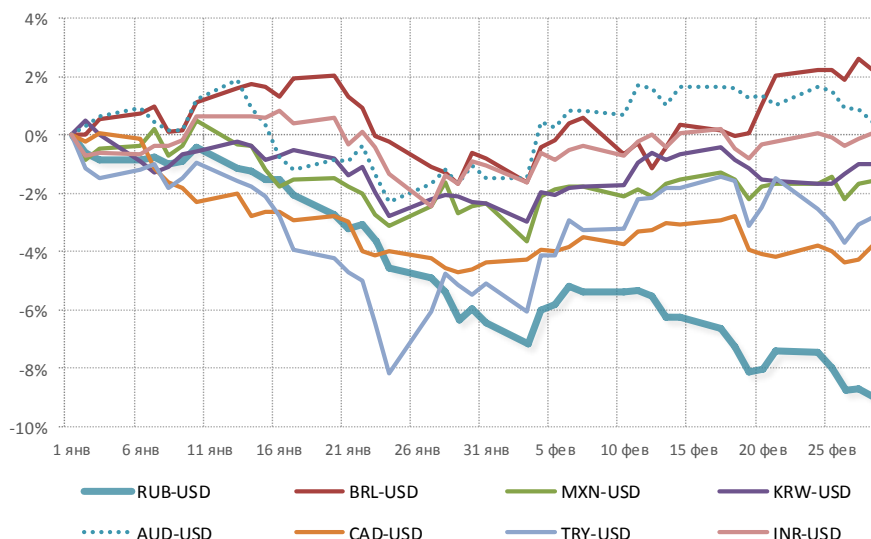


События и факторы, повлиявшие на курс рубля в феврале 2014 года

- Рубль и валюты других развивающихся стран
- Повышение ставок рядом центральных банков
- Резкая девальвация валюты Казахстана
- Объявление Минфином деталей покупки валюты для суверенных фондов
- Интервенции Центрального Банка
- Отсутствие дополнительной поддержки рубля со стороны ЦБ
- Ситуация на Украине
- Отзыв лицензий в банковском секторе
- «Жаркие. Зимние. Ваши» - Олимпийские игры в Сочи
- Высказывания должностных лиц, занимающих ключевые посты в ЦБ и Минфине

Рубль и валюты других развивающихся стран

Прежде всего, важно сказать, что курс рубля в январе был сильно связан с динамикой курсов валют других развивающихся стран. С начала 2014 года они подверглись существенным распродажам. Инвесторы начали выходить из активов развивающихся рынков после начала сворачивания программы монетарного стимулирования в США 18 декабря 2013 года.



Вместе с тем в начале февраля ситуация поменялась. Многие валюты перешли от ослабления к укреплению. К концу февраля многие из них отыграли часть падения, произошедшего в январе, а некоторые из них даже вернулись к уровням начала января (см. график выше).

При этом рубль в начале февраля вместе с другими начал было укрепляться, но затем это движение сошло на нет, после чего рубль вновь перешел к падению. Стоит отметить, что исторически первый квартал каждого года традиционно является более сильным с точки зрения платежного баланса, на протяжении ряда лет это способствовало укреплению рубля в начале года.

Тот факт, что рубль в 2014 году падает сильнее других валют, является принципиально новым по сравнению тем, как он вел себя ранее. Еще в 2013 году российская валюта относилась к наиболее стабильным валютам развивающихся рынков.

Попробуем разобраться в причинах роста других валют и падения рубля.

Причины укрепления других валют развивающихся стран

Мы считаем, что основной причиной укрепления других валют в феврале стали действия ряда центральных банков в последних числах января.

В качестве ответа на существенное падение национальной валюты в январе **Центральный Банк Турции объявил о значимом повышении своих ставок**. Так, кредитная ставка overnight была поднята с 7,75% до 12%, ставка недельного репо – с 4,5% до 10%.

Чуть раньше **Центральный Банк Индии неожиданно повысил ставку с 7,75% до 8%**. Решение ЦБ Индии так же отчасти направлено против падения индийской рупии. В тоже время сам Банк Индии отмечает, что ставка повышена для борьбы с инфляцией.

Центральный банк ЮАР повысил базовую процентную ставку до 5,5% годовых с 5%.

Эффект от девальвации

По нашей собственной оценке эффект от каждого рубля девальвации для нефтегазовых доходов бюджета составляет + 180,4млрд. рублей.

По оценкам института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики», 16%-е ослабление рубля примерно до 37 руб. за доллар в 2014 г. дополнительно даст бюджету порядка 1 трлн. руб., или 1,4% ВВП.

Министерство финансов приводит более скромные оценки, принимая за основу текущий курс доллара. Пока курс примерно на 2 рубля выше, чем заложено в бюджете. Каждый рубль дает 180 млрд.

Причины более слабой динамики рубля в 2014 году по сравнению с другими валютами

Основной причиной являются внутрироссийские факторы, а также возникшая геополитическая напряженность. В краткосрочной перспективе девальвация выгодна РФ с точки зрения бюджетных поступлений.

Ситуация на Украине

В конце февраля серьезную роль начал играть новый фактор – нестабильность на территории Украины, создающая реальную угрозу финансовым интересам некоторых российских компаний и самой России.

И речь не только о проблемах с активами российских Банков, задолженности украинских предприятий перед российскими компаниями, но и потенциальном дефолте Украины.

А в самом начале марта неопределенность в Украине дополнилось еще и известными событиями в Крыму. На этой неделе в воскресенье 16 марта пройдет референдум в Крыму по вопросу присоединения к России. На 25 мая назначены выборы Президента Украины.

Объявление Минфином деталей покупки валюты для суверенных фондов

18 февраля Минфин принял решение конвертировать 200 млрд. рублей для суверенных фондов фактически на открытом рынке, хотя мог сделать это по старой схеме напрямую с ЦБ, не создавая при этом дополнительного спроса на валюту. После этого решения рубль заметно ускорил темпы падения.

При этом отметим, что решение стало скорее неожиданным, учитывая заявления Минфина (см. заявления Алексея Моисеева от 4 февраля). Однако позднее Минфин разъяснил, что конвертация средств для РФ будет проводиться таким образом, чтобы не допустить дополнительного

давления на рубль. В настоящее время конвертация средств для РФ заморожена до стабилизации ситуации.

Интервенции Центрального Банка

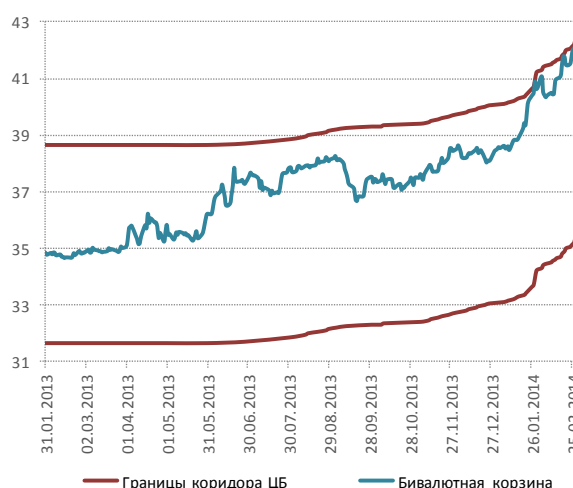
В результате довольно сильного ослабления рубля в январе-феврале, «корзина» вплотную подошла к верхней границе коридора ЦБ. В результате регулятор активно проводил интервенции на валютном рынке согласно своей курсовой политике.

В течение февраля Центральный Банк продал \$6,2 млрд. в рамках интервенций в поддержку рубля. В январе соответствующий объем составил \$7,8 млрд.

В настоящий момент объем интервенций становится ключевым фактором. Принципиально важным является тот факт, что с начала марта ЦБ значительно увеличил объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек. Напомним, что до начала марта эта величина составляла \$350 млн., теперь же она увеличена до \$1,5 млрд.

Сейчас бивалютная «корзина» находится на уровне 42,70. Таким образом, в случае повторения атаки на рубль, подобной той, что мы видели в понедельник 3 марта, рубль может сравнительно быстро прийти до верхней границы 42,80 по «корзине», но там встретит очень серьезную поддержку в виде интервенций ЦБ. Напомним, что 3 марта регулятор за один день продал более 11 млрд. долларов. Таким образом, в случае продолжения роста доллара, он во многом будет ограничен верхней границей коридора ЦБ.

Границы коридора ЦБ и бивалютная «корзина»



Отсутствие дополнительной поддержки рубля со стороны ЦБ

14 февраля Центральный Банк мог повысить ставку по валютному свопу (или удлинить его срок), чтобы поддержать российскую валюту по итогам заседания на прошлой неделе, но не сделал этого. Кроме того, ЦБ РФ не ограничил предоставление ликвидности, что также сыграло против российской валюты.

Резкая девальвация валюты Казахстана

Национальный банк Казахстана фактически объявил о девальвации тенге. С 11 февраля регулятор отказался поддерживать курс тенге на прежнем уровне и объявил, что снизит объемы валютных интервенций и уменьшит вмешательство в формирование обменного курса тенге.

Центробанк Казахстана сообщил, что, по его предположениям, новый уровень обменного курса будет находиться около 185 тенге за \$1. Действительно, курс держался на уровне 184-185 до конца февраля. До этого ЦБ поддерживал курс примерно на уровне 155,5 тенге за \$1.

Таким образом, девальвация валюты Казахстана фактически произошла за один день, в результате чего тенге подешевел к доллару почти на 19%.

Отзывы лицензий в банковском секторе

В течение февраля продолжилась чистка банковской системы РФ. Центральный Банк сообщил об отзывах лицензий еще у нескольких банков. Несмотря на то, что все эти кредитные организации следует отнести к небольшим банкам по величине активов, мы все же полагаем, что такой курс отчасти может способствовать оттоку частного капитала из России, негативно сказываясь на курсе рубля.

«Жаркие. Зимние. Твои.»

По расчетам Центрального Банка, с учетом анализа потоков расходов и доходов, связанных с проведением мероприятий, текущего состояния экономики России, а также опыта других стран, принимавших Олимпийские игры, положительный вклад данного события в экономический рост оценивается до 0,3 процентного пункта ВВП.

ЦБ также отмечает, что данный эффект может быть реализован преимущественно в I квартале 2014 г. через повышение объема предоставления услуг в сфере гостиничного и ресторанного бизнеса и услуг транспорта (которые в значительной мере будут реализованы как экспорт услуг).

Продолжение сокращения программы количественного смягчения в США

В конце весны / начале лета 2013 года при появлении ожиданий сокращения QE началось довольно существенное снижение курсов валют развивающихся стран.

Вместе с тем первое сокращение программы QE было положено только в декабре 2013 г., когда объем программы был снижен с \$85 млрд. до \$75 млрд. После чего в январе 2014 года произошла распродажа валют развивающихся стран.

По итогам заседания ФРС США от 29 января объем программы монетарного стимулирования был сокращен во второй раз еще суммарно на \$10 млрд. В долгосрочной перспективе сокращение QE выступает скорее против курса рубля.

Однако в настоящий момент появилась некоторая интрига – возможно, что дальнейшее сокращение QE все же будет приостановлено по причине того, что с начала года экономика США явно буксует. Подавляющее число выходящих данных статистики указывает на это: количество новых рабочих мест, промышленное производство, розничные продажи, рынок недвижимости и другие. Многие экономисты объясняют замедление экономики США самой холодной за последние 20 лет погодой этой зимой.

Высказывания политиков, занимающих ключевые посты в органах власти

В качестве дополнения мы предлагаем Вашему вниманию подборку цитат представителей государственных органов и ЦБ РФ о перспективах российской валюты и причинах произошедшего ослабления с начала 2014 года.



20 января. Ксения Юдаева

"С точки зрения финансовой стабильности, мы смотрим на балансы банков и финансовых институтов, на масштаб волатильности (на валютном рынке - ИФ), которую они могут пережить без затруднений. Мы провели стресс-тесты, которые показали, что эта девиация может составить 25-30%. Но это не означает, что мы ожидаем такие флуктуации".



22 января. Владимир Путин сообщил, что на встрече с главой ЦБ РФ Эльвирой Набиуллиной во вторник не обсуждалась тема возможной девальвации рубля.

"Я вчера встречался с Набиуллиной. Она мне ничего подобного не рассказывала"... "Что касается курса национальной валюты, то на сегодняшний день Центральный банк занимается только определенным регулированием при выходе за верхнюю и нижнюю отметку плавающего курса. И чем более свободной будет российская валюта, тем лучше. Это заставляет саму экономику более эффективно реагировать на происходящие в ней процессы"



27 января. Алексей Улюкаев

«В целом если учитывать все три уровня, то баланс по году, скорее, в пользу некоторого ослабления рубля, чем в пользу усиления.»



27 января. Эльвира Набиуллина

"Наш рубль — это рыночная валюта, и цена на нее в долларах или евро не устанавливается административно, а формируется под влиянием рыночных факторов. Основное правило: чем сильнее экономика, тем сильнее национальная валюта, и это не у нас рубль слабел, а происходило удорожание евро и доллара по отношению ко всем валютам развивающихся рынков"

"Если после кризиса моторами экономического роста были развивающиеся рынки, то сейчас на более устойчивые темпы роста экономики выходят Америка и Евросоюз, а Китай, наоборот, показал снижение этих темпов. В результате происходит отток капиталов с рынков развивающихся стран, и вслед за ним — удешевление их валют"

Насколько долго будут продолжаться эти процессы, зависит в том числе и от темпов роста экономики РФ, добавила Набиуллина. В числе факторов, которые могут укрепить рубль, она видит положительный торговый баланс.



28 января. Алексей Улюкаев

"Я бы обсудил возможность введения некоторых ограничений на степень свободы курсообразования в зависимости от ряда факторов, связанных с финансовой стабильностью. И второе, может быть, обсудил бы временной горизонт, может быть, его сдвинуть"

4 февраля. Алексей Моисеев о конвертации рублей в валюту для суверенных фондов:

"Когда ЦБ каждый день сдерживает волатильность курса, понятно, что вредить Центробанку мы не будем точно".



"Довольно бессмысленно покупать валюту, когда Банк России продает на ежедневной основе. У нас для таких ситуаций закреплено правило, когда мы можем использовать как новый, так и старый режим /покупки валюты в суверенные фонды/. Окончательное решение еще не принято, у нас срок по перечислению - до 1 апреля".

"Я считаю, что валютный рынок очень скоро стабилизируется, тогда наш выход будет более возможным. Сезонно в первом квартале, всегда с середины февраля начинается укрепление рубля. Я думаю, что вполне возможно это так и произойдет"



14 февраля. Эльвира Набиуллина

ЦБ РФ считает рубль несколько недооцененным с учетом состояния счета текущих операций, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина



14 февраля. Алексей Улюкаев

"Что будет дальше — сказать сложно, велика вероятность влияния капитального счета. Мы говорим, что есть некая вероятность некоего укрепления или некоего ослабления рубля, но в небольшой амплитуде колебаний"



18 февраля. Алексей Моисеев Минфин РФ не ожидает, что покупка валюты для пополнения Резервного фонда на 212,2 миллиарда рублей окажет влияние на курс рубля, сообщил журналистам замминистра финансов Алексей Моисеев.

«Мы не ожидаем, что это окажет какое-то влияние на рубль»

«Моя личная экспертная точка зрения — что всегда в первом квартале рубль укреплялся, соответственно я, как бывший эксперт, продолжаю считать, что это вполне возможно и в этом году» «Главная цель наших действий — это обеспечение ликвидности банковской системы»



21 февраля. Андрей Клепач

"Предпосылок и условий для какого-то обвала рубля, из-за чего люди нервничают, на наш взгляд, сейчас нет"

По прогнозам замглавы Минэкономразвития, тенденция к снижению курса рубля сохранится, возможности для укрепления курса рубля исчерпаны.

"Мы вступили в период его снижения, причем не только в номинальном выражении, но и реальном"



24 февраля. Алексей Улюкаев

На вопрос о том, будет ли падать дальше обменный курс рубля, он ответил, что курс может двигаться в обе стороны. *"Думаю, сейчас, возможно, у него больше шансов на некоторое укрепление"*. На его взгляд, *"сдвиг в сторону понижения был слишком большой"*.

Позиции относительно дальнейшей динамики курсов валют разделились. Единое мнение о причинах имеющейся динамики отсутствует. В связи с этим мы рекомендуем следить за развитием событий, и быть готовыми к продолжению периода существенной волатильности курса.

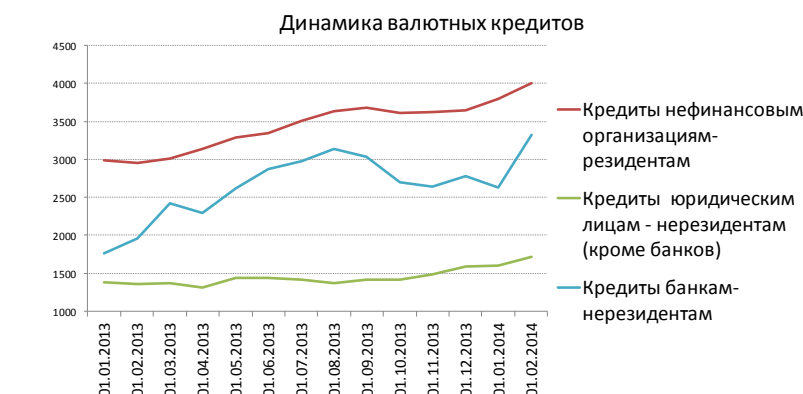
Изменения валютных кредитов и депозитов в банковской системе России в феврале



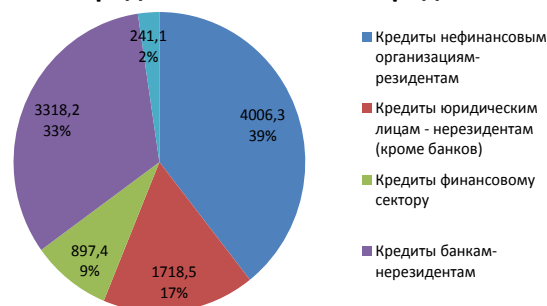
В силу значительного роста курса доллара с начала 2014 года мы посмотрели на изменения объема выданных кредитов и депозитов в валюте.

Большую часть кредитов получают российские компании (резиденты) – 39%, следующая крупная группа банки-нерезиденты – 33%.

В январе самый большой рост выдаваемых кредитов произошел именно в последней группе – за месяц банки-нерезиденты взяли 694 млрд. руб. валютных кредитов.



Распределение валютных кредитов



Суммарно объем средств физлиц в банках России снизился в январе на 268,1 млрд руб., или на 1,6% — до 16 трлн 689,4 млрд руб. **В результате доля валютных вкладов за месяц увеличилась с 17,4% до 19,5% — максимума с ноября 2011 г.**

Снижение отмечено по всем категориям рублевых вкладов: сроком более года — на 72,8 млрд рублей, или на 0,9%, от месяца до года — на 4,3 млрд рублей, или на 0,2%, на условиях «до востребования» и депозиты до месяца — на 450 млрд рублей, или на 14,0%.

На фоне ослабления курса рубля увеличился объем всех валютных вкладов: депозитов на срок свыше года — на 209 млрд. руб., или на 9,6%, от месяца до года — на 50 млрд руб., или на 10,5%, на счетах «до востребования» и депозитах до месяца — на 40,4 млрд руб., или на 13,6%. Доля средств физлиц в совокупных пассивах банков за месяц снизилась до 28,6% с 29,5%. В совокупности вклады физических лиц увеличились на 299 млрд. рублей или 10%. Объем вкладов в валюту, сделанных организациями, увеличился в январе еще сильнее — на 299 млрд. рублей или 15%.

Рейтинг регионов РФ

В прошлом месяце мы обосновали актуальность оценки бюджетного и экономического развития регионов. Регионы оценивались по двум основным аспектам: экономическое развитие и бюджетная ситуация. Такой подход обусловлен в первую очередь тем, что некоторые регионы Российской Федерации показывают хороший экономический рост исключительно за счет дотационного бюджета, который может сократиться в ближайшие годы в результате значительно замедлившегося экономического роста в России в целом.

Уровень экономического развития оценивался через темпы роста строительства, промышленного производства, оборота розничной торговли и реальных доходов населения. Из этих показателей был собран и рассчитан единый показатель экономического развития, на основании которого был составлен рейтинг.

Для оценки бюджета регионов рассматривались показатели:

- доля собственных доходов в общих доходах, как оценка самостоятельности субъекта
- отношение долга к собственным доходам, для оценки закредитованности региона
- прирост доли собственных доходов
- прирост отношения долга к собственным доходам
- прирост общих доходов, для оценки динамики развития региона.

Для получения конечного результата показатели экономического и бюджетного развития были объединены в один, с корректировкой на объем доходов субъекта. Таким образом, был получен итоговый рейтинг привлекательности регионов.

В прошлом месяце мы обещали обновлять рейтинг и отслеживать изменения позиций субъектов. В этом выпуске мы опираемся на данные за январь-декабрь 2013 года, таким образом, его можно считать итоговым, отображающим прошедший год целиком.

В обновленном рейтинге первые три места остались неизменными: Москва, Санкт-Петербург и Московская область. Изменения видны далее: Ханты-Мансийский автономный округ сместился с 4го на 6е место в итоговом рейтинге, подняв на одну позицию Пермский край и Тюменскую область. В том числе Ханты-Мансийский автономный округ сместился в экономическом рейтинге с 65 на 70 место, а в рейтинге бюджетной политики с 3 на 8. Долг региона показал рост с 1,3% от собственных доходов до 6,7%.

Ямало-Ненецкий автономный округ перешел во вторую десятку, с 7го на 16 место. При этом его положение в бюджетном рейтинге улучшилось с 43 места до 38 места. Доля собственных доходов региона снизилась с 83% до 80%, а долг увеличился с 17% до 23,5% от собственных доходов.

В сторону понижения была пересмотрена и оценка Сахалинской области, которая теперь оказалась на 19 месте. При этом необходимо отметить, что с точки зрения экономической ситуации регион показал положительную динамику и увеличил на 1 п.п. долю собственных доходов до 83%, но и доля долга к доходам увеличилась до 5,2%.

Значительно улучшила свое положение Самарская область, перепрыгнув с 16 места на 11. Отношение долга к собственным доходам снизилось на 5,9%, самообеспеченность региона вышла на 80% (средний уровень по субъектам Российской Федерации – 61%).

Приложение 1

Итоговый рейтинг		Доля собственных доходов	Долг к доходам	Рейтинг по бюджету	Рейтинг по экономическому развитию
1	г.Москва	90%	12,4%	7	73
2	г.Санкт-Петербург	82%	5,0%	5	42
3	Московская область	79%	20,6%	9	60
4	Пермский край	80%	0,5%	1	20
5	Тюменская область	82%	0,6%	2	54
6	Ханты-Мансийский автономный округ	89%	6,7%	8	70
7	Свердловская область	81%	18,1%	16	61
8	Краснодарский край	66%	63,9%	42	19
9	Республика Татарстан	72%	50,6%	17	49
10	Красноярский край	76%	31,4%	33	41
11	Самарская область	80%	29,6%	15	32
12	Республика Башкортостан	72%	15,7%	13	27
13	Иркутская область	76%	3,1%	3	16
14	Ростовская область	69%	12,4%	12	9
15	Нижегородская область	75%	46,9%	21	18
16	Ямало-Ненецкий автономный округ	84%	23,5%	38	64
17	Челябинская область	72%	21,2%	20	51
18	Новосибирская область	74%	22,2%	28	48
19	Сахалинская область	83%	5,2%	6	45
20	Кемеровская область	78%	42,6%	47	68
21	Ленинградская область	82%	11,9%	10	80
22	Республика Саха (Якутия)	54%	30,0%	67	47
23	Приморский край	67%	11,7%	30	36
24	Хабаровский край	69%	21,3%	58	56
25	Волгоградская область	69%	49,2%	40	37
26	Воронежская область	65%	30,1%	41	8
27	Оренбургская область	73%	37,0%	43	55
28	Алтайский край	51%	2,8%	4	35
29	Ставропольский край	59%	33,9%	48	25
30	Омская область	67%	48,7%	39	40
31	Саратовская область	66%	74,0%	53	39
32	Республика Коми	76%	32,7%	37	76
33	Ярославская область	78%	40,0%	23	65
34	Архангельская область	71%	52,1%	50	22
35	Белгородская область	66%	79,1%	57	62
36	Тульская область	71%	26,3%	22	28
37	Мурманская область	74%	25,6%	18	50
38	Удмуртская Республика	67%	60,0%	55	38
39	Тверская область	71%	55,5%	25	69
40	Калужская область	78%	47,1%	26	29
41	Томская область	72%	33,7%	32	63
42	Вологодская область	72%	73,9%	36	72
43	Владимирская область	69%	9,6%	11	13
44	Липецкая область	73%	36,2%	27	33
45	Астраханская область	73%	55,1%	19	1
46	Курская область	66%	14,7%	14	43
47	Рязанская область	63%	70,4%	34	15
48	Калининградская область	62%	48,2%	31	77
49	Амурская область	60%	63,6%	78	12
50	Кировская область	59%	50,4%	54	58
51	Ульяновская область	64%	41,5%	51	31
52	Забайкальский край	54%	47,6%	68	26
53	Пензенская область	50%	61,8%	61	14
54	Смоленская область	62%	71,5%	49	57
55	Чувашская Республика-Чувашия	56%	35,0%	24	66
56	Республика Бурятия	45%	22,3%	66	5
57	Республика Дагестан	24%	52,6%	80	3
58	Брянская область	54%	39,0%	72	46
59	Тамбовская область	44%	33,9%	46	11
60	Ивановская область	53%	45,8%	59	10

Итоговый рейтинг		Доля собственных доходов	Долг к доходам	Рейтинг по бюджету	Рейтинг по экономическому развитию
61	Республика Карелия	 63%	 61,9%	64	74
62	Новгородская область	 60%	 58,5%	44	21
63	Камчатский край	 34%	 17,3%	35	44
64	Республика Мордовия	 41%	 130,2%	56	75
65	Курганская область	 50%	 25,3%	62	52
66	Орловская область	 53%	 45,1%	60	53
67	Костромская область	 61%	 65,0%	45	23
68	Псковская область	 55%	 66,7%	73	59
69	Республика Хакасия	 66%	 50,1%	69	24
70	Магаданская область	 52%	 16,7%	52	6
71	Республика Марий Эл	 52%	 64,2%	65	34
72	Кабардино-Балкарская Республика	 39%	 41,2%	71	71
73	Чукотский автономный округ	 61%	 103,4%	70	81
74	Чеченская Республика	 14%	 37,0%	74	79
75	Республика Северная Осетия-Алания	 37%	 69,7%	63	4
76	Республика Адыгея (Адыгея)	 45%	 21,7%	29	30
77	Карачаево-Черкесская Республика	 25%	 58,3%	75	67
78	Еврейская автономная область	 46%	 41,1%	76	78
79	Республика Калмыкия	 48%	 32,1%	79	7
80	Республика Тыва	 19%	 45,4%	81	17
81	Республика Алтай	 26%	 45,6%	77	82
82	Республика Ингушетия	 13%	 75,7%	82	2

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина, заместитель начальника Аналитического управления**

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».