

Наши прогнозы

Лапшина Ольга
Olga.a.lapshina@bspb.ru



Гордеев Алексей
Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru



Кадулин Андрей
Andrey.a.Kadulin@bspb.ru



По итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем снижение курса рубля. В конце года рубль может достичь уровня 37 рублей за доллар и 50,69 рублей за евро. Т.е. в случае укрепления рубля в течение месяца, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

В настоящий момент рубль фактически вышел на уровни, которые предшествовали обострению ситуации в Крыму. Тем не менее, мы не считаем, что доля риска, заложенная в курс российской валюты, исчезла. Несмотря на то, что западные страны пока не ввели действительно жесткие санкции по отношению к России, мы не исключаем, что они все же могут последовать. Хотя эта вероятность и уменьшается с течением времени.

Общий тренд валют других развивающихся стран сохраняется повышательным.

Бивалютная «корзина» ЦБ РФ (41,50) вышла из верхнего подкоридора 42,25-43,25, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн. в подкоридор 41,25-42,25, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. Таким образом, в случае появления каких-либо действительно негативных новостей рубль достаточно легко уйдет с текущего уровня 41,60 «по корзине» до 43,25 (верхняя граница коридора ЦБ), **и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.**

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.

- Ставки ЦБ РФ остаются на уровнях, установленных 3 марта. Мы полагаем, что снижение ставок ЦБ РФ может произойти не раньше июня 2014 года. К этому моменту вероятно прояснение ситуации вокруг Украины, что приведет к стабилизации курса рубля и создаст предпосылки для понижения ставок регулятора.

Содержание

1. Курс рубля. Ожидаем ослабления до конца 2014 года, геополитические риски продолжают давить на рубль. Центральный Банк четко дал понять, что он не готов отпускать рубль существенно ниже.
2. Тенденции в банковском секторе России и г. Санкт-Петербург. Темпы кредитования по России заметно опережают темпы кредитования в г. Санкт-Петербург. Ожидаем, что до лета 2014 года ставки по кредитам и депозитам могут еще подрасти.
3. Регионы России. В условиях стагнации наименее эффективным регионам грозят проблемы. Мы обновили рейтинг финансовой состоятельности регионов РФ.

Динамика курса рубля по отношению к доллару и евро в феврале

По итогам марта российская валюта укрепилась по отношению и к доллару и к евро. При этом рубль дешевел в первую половину месяца и укреплялся во вторую.

Курс доллара



Курс евро



Укрепление рубля против евро оказалось чуть более сильным, чем против доллара. Если доллар подорожал за месяц на 77 копеек (-2,1%), то евро – на 1,20 рублей (-2,4%).

Курс евро к рублю вырос более существенно, т.к. евро подешевел против доллара на 0,2%.

Приросты курса евро и доллара за месяц, %



На курс евро против доллара в настоящий момент действуют разнонаправленные факторы.

Предварительная инфляция в Еврозоне в марте составила всего лишь 0,5% год к году. Это заметно ниже целевого уровня в 2%. Такие данные показывают, что замедление роста цен продолжается, и дефляционные риски остаются. Это в свою очередь формировало ожидания того, что Европейский Центральный Банк может приступить к смягчению денежно-кредитной политики на заседании 4 апреля, чтобы подхлестнуть экономическую активность. Европейский регулятор мог снизить ставку или предложить длинные кредиты под низкую ставку.

С другой стороны ожидания по темпу экономического роста в настоящий момент скорее в пользу доллара. Так, Федеральная резервная система США 19 марта ухудшила прогноз по росту экономики США в 2014 году до 2,8-3% против 2,8-3,2% в декабре прошлого года. При этом Европейский Центральный Банк в начале марта напротив повысил ожидания роста экономики Еврозоны в 2014 году с 1,1% до 1,2%. Таким образом, баланс ожиданий в последние дни немного сместился в пользу единой европейской валюты. **Мы считаем, что по итогам года курс евро останется на уровне 1,37 против доллара.**



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

- События на Украине
- Санкции со стороны западных стран
- Действия рейтинговых агентств
- Рубль и валюты других развивающихся стран
- Интервенции Центрального Банка
- Отток капитала
- Отзывы лицензий в банковском секторе
- Продолжение сокращения программы количественного смягчения в США

События на Украине

Едва ли стоит говорить, что события на Украине стали ключевыми в марте. Если до конца февраля нестабильность на территории Украины создавала угрозу финансовым интересам некоторых российских компаний и самой России, то в марте Россия стала непосредственным участником этих событий.

В результате одним из основных вопросов стали возможные санкции со стороны западных стран по отношению к России.

Санкции со стороны западных стран

Санкции последовали со стороны США и Европейского союза. В основном они коснулись небольшого числа российских политиков и бизнесменов. Речь шла о введении визовых ограничений и заморозке активов. Рынок расценил эти меры как довольно мягкие.

Несколькими днями позднее США объявили о расширении списка российских граждан, в отношении которых теперь действуют санкции. Кроме этого под санкции попал и один российский банк – АКБ «Россия». Банк признал, что «международные платежные системы Visa и MasterCard без каких-либо уведомлений перестали оказывать услуги по проведению платежных операций» для клиентов этого банка. Чуть позже стало известно, что еще несколько банков столкнулись с проблемами при использовании банковских карт, хотя формально к ним санкции не применялись. Позднее платежные системы Visa и MasterCard восстановили проведение операций в этих банках (за исключением АКБ «Россия»).

Приостановка операций по картам Visa и MasterCard показала уязвимость российской финансовой системы, после чего многие политики заговорили о необходимости создания

собственной внутрироссийской платежной системы, разработка которой сейчас активно ведется.

После новостей о присоединении Крыма в состав России прошло уже некоторое время, в течение которого главы крупнейших стран мира имели несколько возможностей встретиться для согласования ответных мер. Тем не менее, по факту новых санкций к России пока не применено, хотя неоднократно лидеры стран отмечали, что жесткие экономические санкции последуют в случае дальнейшего участия России в событиях на Украине.

При этом продолжают озвучиваться разные варианты ответных мер. В частности популярна тема замещения российского газа в Европе на газ из США. Кроме этого предлагаются различные способы снизить цену на нефть (приостановить санкции в отношении Ирана, продавать стратегические запасы США и другие).

С течением времени вероятность новых санкций уменьшается. Но все же говорить наверняка, что их не будет, пока преждевременно.

Действия рейтинговых агентств

Рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочному рейтингу России со «стабильного» на «негативный». При этом долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне ВВВ. Агентство отмечает, что прогноз по рейтингам пересмотрен с учетом возможного воздействия санкций на экономику и бизнес в России.

Кроме этого агентство S&P днем ранее также изменило прогноз по рейтингам России на «негативный».

Агентство Moody's пока не снижало суверенный кредитный рейтинг России, но поставило его на пересмотр с возможностью понижения из-за влияния кризиса на Украине на экономику страны. Moody's пояснило, что, по его ожиданиям, «возросшая из-за конфликта на Украине экономическая неопределенность будет способствовать тому, что ВВП в 2014 г. сократится на примерно 1,0% вместо ожидавшегося до кризиса роста примерно в 2%».

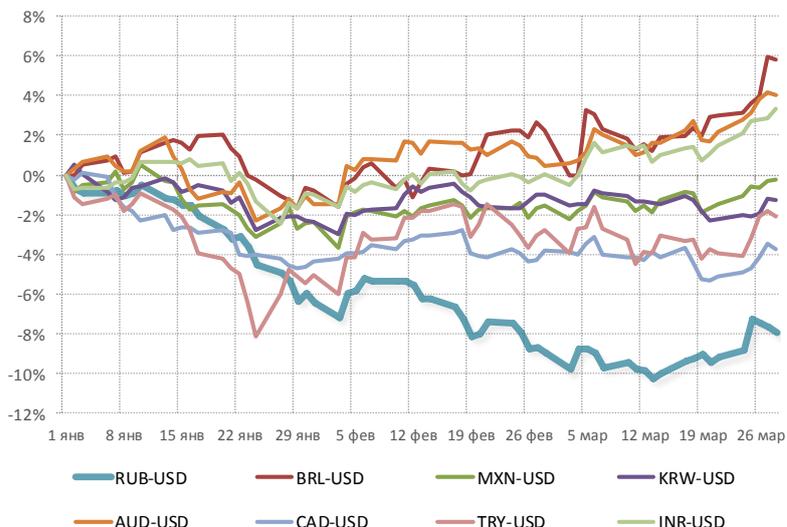
Рубль и валюты других развивающихся стран

Большинство валют развивающихся стран и сырьевых стран укрепились в марте на 0,02%-3,6%. При этом укрепление рубля против доллара составило 0,4%. На графике хорошо видно, что наиболее сильно рубль разошелся с другими валютами в середине марта. Затем к концу месяца отставание отчасти сократилось.

Тот факт, что падение валют развивающихся стран, которое наблюдалось в январе, не продолжается – достаточно позитивный сигнал и отражает то, что инвесторы, возможно, устали от идеи выхода из активов развивающихся рынков из-за сворачивания программы монетарного стимулирования в США.

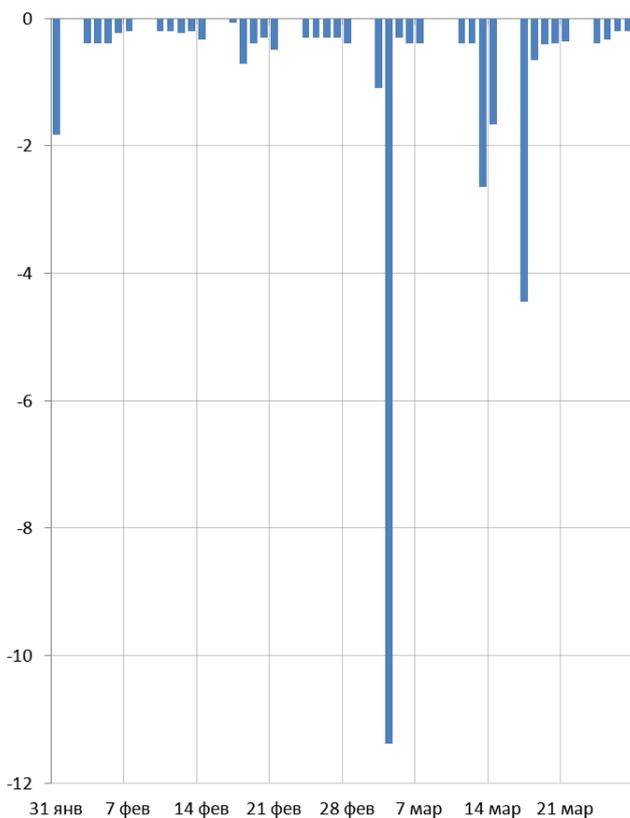
Кроме этого, напомним, действия ряда центральных Банков (Индия, Турция, ЮАР) в конце января способствовали перелому тенденции к ослаблению валют этих стран.

В марте складывалось впечатление, что происходила довольно необычная ситуация – тренд задавала ситуация на Украине, поскольку это стало центральной темой многих бизнес-изданий не только в России, но и на Западе.



Интервенции Центрального Банка

Объем интервенций (продажи валюты) Центральным Банком



Интервенции (продажа валюты в поддержку рубля) Центрального Банка России имели ключевое значение в марте и не позволили рублю упасть гораздо ниже.

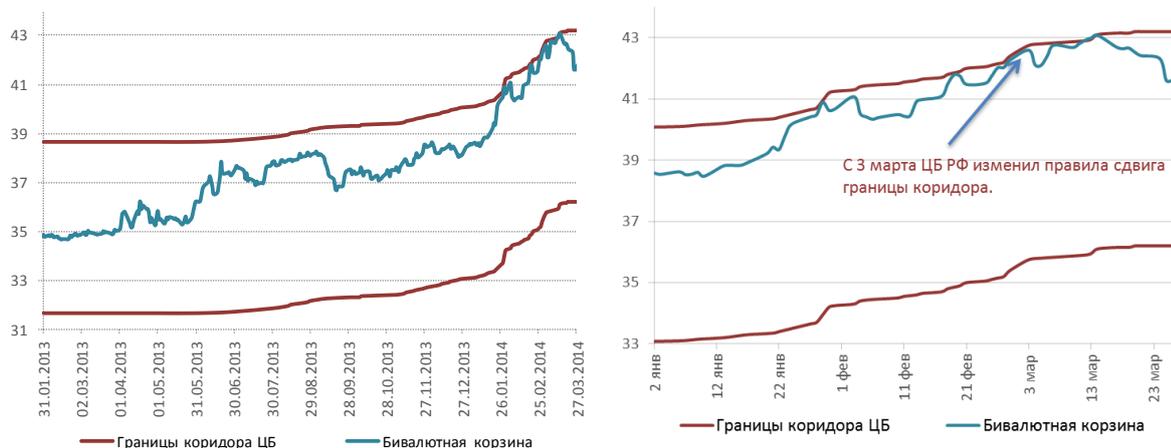
В результате довольно сильного ослабления рубля в январе-феврале, «корзина» к началу марта вплотную подошла к верхней границе коридора ЦБ. Согласно своей курсовой политике ЦБ готов продавать практически неограниченный объем валюты по мере выхода «корзины» за рамки коридора. На графике хорошо видно, что 3 марта эти продажи превысили \$11 млрд., а 14 марта – 4 млрд. При этом в обычные дни продажи не превышают \$200-\$400 млн. в день.

В течение февраля Центральный Банк продал \$6,2 млрд. в рамках интервенций в поддержку рубля. В январе соответствующий объем составил \$7,8 млрд. В марте - превысил \$26 млрд.

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. Таким, в марте ЦБ изменил правила и гораздо более активно противодействовал ослаблению рубля.

В настоящий момент «корзина» (41,60) вышла (укрепилась) из верхнего подкоридора 42,25-43,25, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн, в подкоридор 41,25-42,25, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. Таким образом, в случае появления каких-либо действительно негативных новостей рубль достаточно легко уйдет с текущего уровня 41,60 «по корзине» до 43,25 (верхняя граница коридора ЦБ), и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

Границы коридора ЦБ и бивалютная «корзина»



Отток капитала

Наряду с тем, что интервенции ЦБ имели чрезвычайно важное значения с точки зрения поддержки курса рубля, отток капитала из страны был и, вероятно, будет ключевым фактором давления на российскую валюту.

Прежде всего, рассмотрим вопрос о дальнейшем оттоке капитала из страны в свете опасений инвесторов относительно введения новых санкций. Следующий фактор – ощутимое замедление темпов российской экономики, которое тоже не способствует замедлению оттока.

По словам помощника президента РФ Андрея Белоусова отток капитала из России с учетом интервенций Центрального банка по итогам этого года может составить около \$100 млрд., без учета интервенций - \$60-80 млрд. Аналогичного мнения придерживается глава Минэкономразвития России Алексей Улюкаев. По его мнению, если отток капитала за 2014 г. достигнет \$100 млрд., то темпы роста экономики замедлятся до 0,6%, если же бегство капитала ускорится и достигнет \$150 млрд. по итогам года, экономика уйдет в рецессию. По первой оценке платежного баланса отток капитала в первом квартале 2014 года составил \$50,6 млрд.

По оценкам Всемирного Банка даже при реализации сценария с низким уровнем рисков, связанных с Украиной, рост ВВП России в 2014 году составит 1,1% против 2,2%, как ожидалось экспертами Всемирного Банка в декабре 2014 года. В случае дальнейшей эскалации украинского кризиса темпы прироста ВВП и вовсе станут отрицательными, экономика может потерять до 1,8% благодаря резкому увеличению оттока капитала. Среди главных причин текущего замедления роста эксперты отмечают низкий уровень потребительской и инвестиционной уверенности, негативно сказывающийся на внутреннем спросе.

Для сравнения: в 2013 году отток капитала составил \$62,6 млрд., а в 2012 - \$54,6 млрд.

Ниже мы приводим исторические соотношения изменений бивалютной корзины на фоне разности счета текущих операций и финансового счета. Финансовый счет во многом и есть отток капитала. На рисунке видно, что определенная зависимость существует. В случае усиления оттока капитала по сравнению с прошлогодними значениями, он, вероятно, не будет компенсироваться притоком валюты по текущему счету, в результате чего курс рубля будет падать.



В этом смысле из позитивных моментов стоит привести тот факт, что российский рынок акции по соотношению Капитализация / Прибыль (P/E) в настоящий момент самый недооцененный по сравнению с другими развивающимися рынками.

Отзывы лицензий в банковском секторе

В марте чистка банковской системы РФ продолжилась. 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.

Продолжение сокращения программы количественного смягчения в США

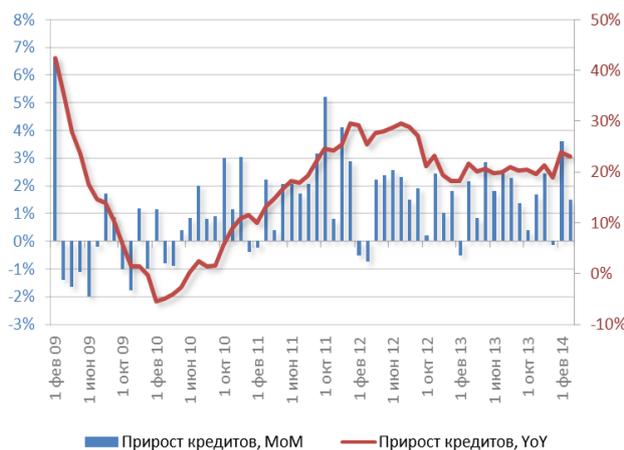
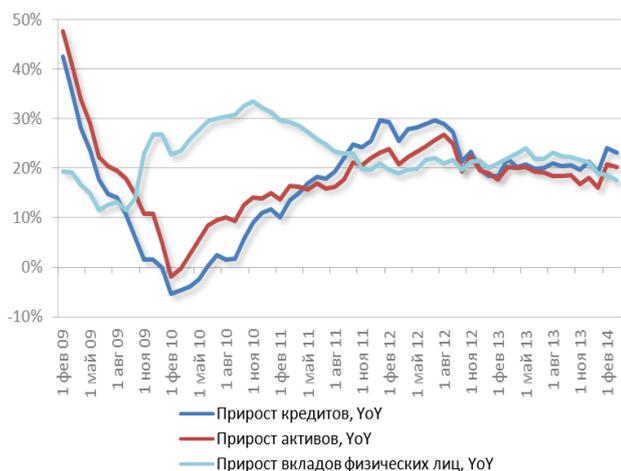
По итогам заседания ФРС США от 19 марта объем программы монетарного стимулирования был сокращен в третий раз еще суммарно на \$10 млрд. В долгосрочной перспективе сокращение QE выступает против курса рубля.

Выше мы отмечали, что падение валют развивающихся стран, которое наблюдалось в январе, не продолжается, и что инвесторы, похоже, устали от идеи выхода из активов развивающихся рынков из-за сворачивания программы монетарного стимулирования в США. При этом не стоит забывать, что экономика России существенно замедлилась за последние полгода и существенно отстает по темпам роста от других развивающихся стран. Соответственно, по соотношению риск/доходность инвестиции в Россию теперь выглядят менее привлекательными по сравнению с другими emerging markets.

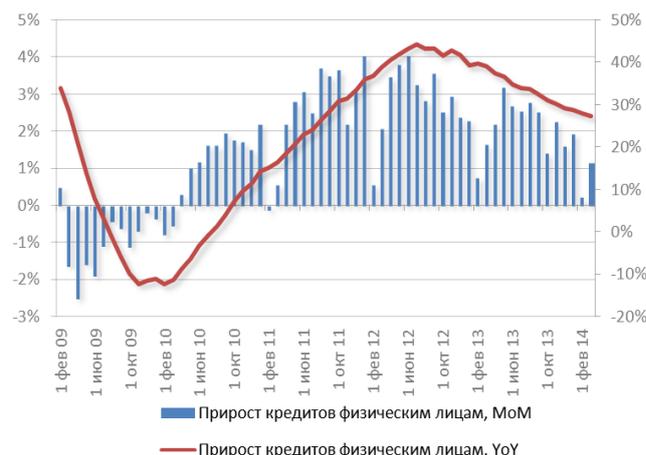
Тенденции в банковском секторе России

За январь - февраль 2014 года российскими кредитными организациями получена прибыль в размере 170 млрд. рублей, что на 12,2% больше, чем за аналогичный период 2013 года.

В феврале активы банковского сектора выросли на 1,2%, что, как и в предыдущие месяцы, происходило в основном за счет роста кредитного портфеля.



При этом наблюдался равномерный рост основных сегментов кредитования – кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам, – на 1,2%. В годовом выражении темп кредитования физических лиц остается значительно выше, чем юридических (27,4% против 17,3%).



Основным фактором расширения ресурсной базы кредитных организаций в феврале стал прирост средств клиентов (на 2,5%). При этом вклады физических лиц выросли на 1,3%, депозиты юридических лиц - на 4,3%, средства организаций на расчетных и прочих счетах – на 2,3%.

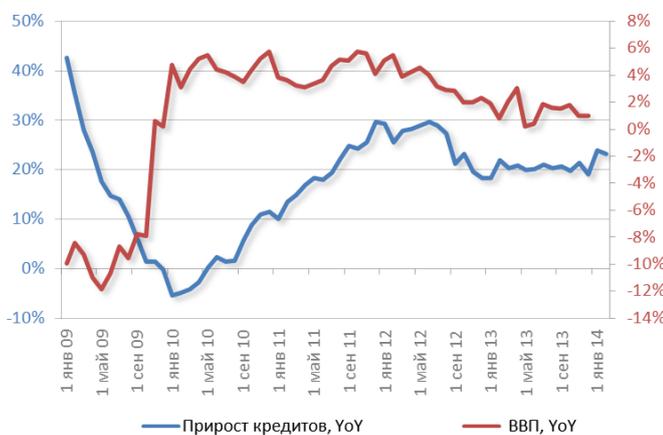
Качество активов

Намного быстрее росла просроченная задолженность: по корпоративному портфелю – на 3,3%, а по розничному – на 5,1%. В результате доля просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям выросла с 4,1 до 4,2%, а по розничным кредитам – с 4,7 до 4,9%.



Перспективы роста

Если в 2014 году продолжится замедление российской экономики, то, скорее всего, это отразится и на банковском секторе. Замедление экономики ударит по доходам населения, которое будет менее активно кредитоваться, кроме этого и банки вынуждены будут более тщательно оценивать заемщиков с точки зрения их кредитоспособности. Кроме этого продолжающаяся с конца 2013 года «чистка» российской банковской системы, из-за которой ежемесячно несколько банков лишаются лицензий, тоже способствует более сдержанному кредитованию особенно с точки зрения качества заемщиков.



Важным моментом является и то, что ставки по кредитам начали повышаться в ответ на рост ставок на финансовом рынке. Соответственно, как следствие этого ухудшение кредитных условий будет сдерживать рост кредитования.

Ипотека

Средняя ставка по ипотечным кредитам выросла с 12,2% в декабре до 12,3% в январе. При этом в целом весь последний год ставка снижалась после пика в начале 2013 года, когда она достигла локального максимума в 12,9%. Учитывая то, что стоимость заимствования на российском долговом рынке выросла в феврале и марте, с большой уверенностью можно ожидать, что ставка по ипотеке также продолжит расти.

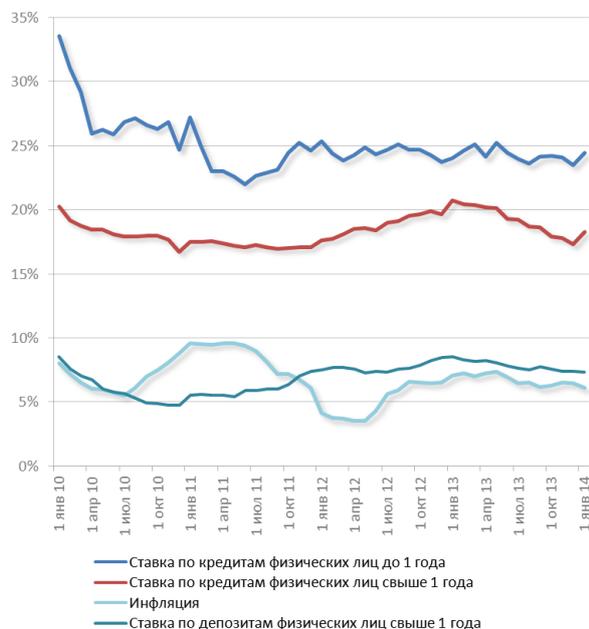
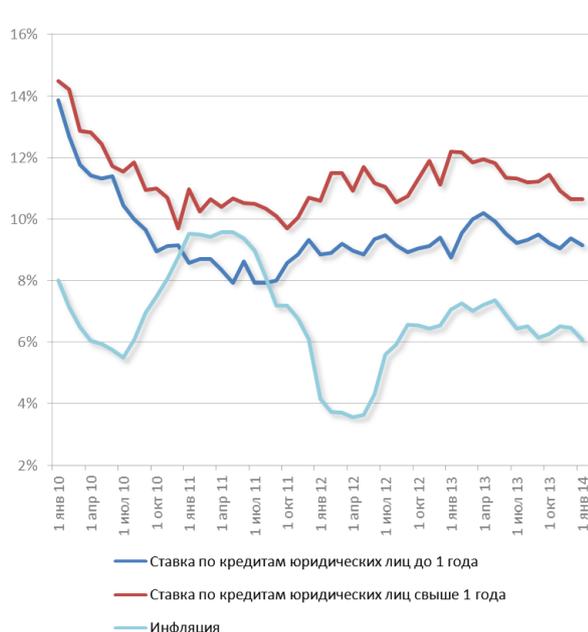
Совокупная задолженность по ипотечным кредитам достигла в январе 2,67 трлн. рублей, что оказалось выше прошлогоднего значения на 33,6%. С осени 2013 года продолжается некоторое ускорение темпов роста задолженности по ипотеке: с 32,2% в сентябре 2013 года до 33,6% в январе. Тем не менее, за последний год темпы явно замедлились.



Процентные ставки

Ставки по кредитам для физических лиц до одного года в последние месяцы колеблются в коридоре 23-24%. При этом ставка по кредитам свыше одного года снижалась, достигнув в конце января уровня 18,3%. Одновременно с ней снижалась и ставка по депозитам (7.3% в январе 2014 по сравнению с 8,5% годом ранее).

Ставки по кредитам для юридических лиц вели себя немного иначе: более активно в последний год снижались ставки по длинным кредитам (свыше одного года): с 12,1% в январе 2013 года до 10,6% в январе 2014 г.



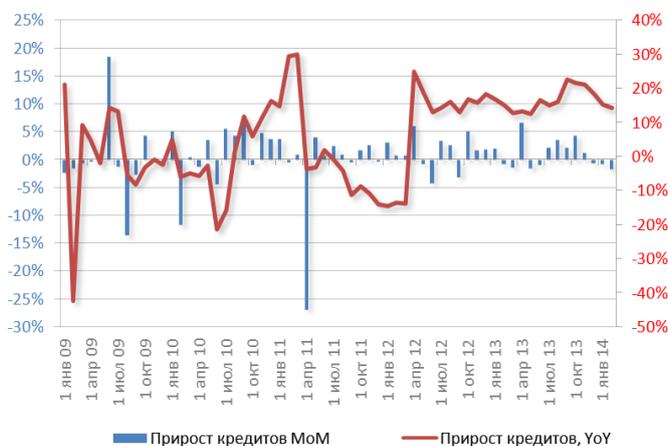
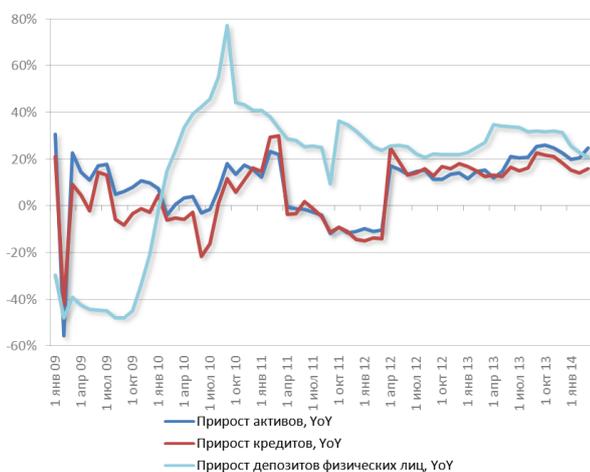
Регулятор публикует оперативные (каждые 10 дней) данные по средней максимальной процентной ставке по депозитам 10 крупнейших банков. Судя по этим данным, ставки по депозитам достигли минимума 8,3% в середине января, а затем начали расти. Уже к концу марта они подросли до 8,5%.



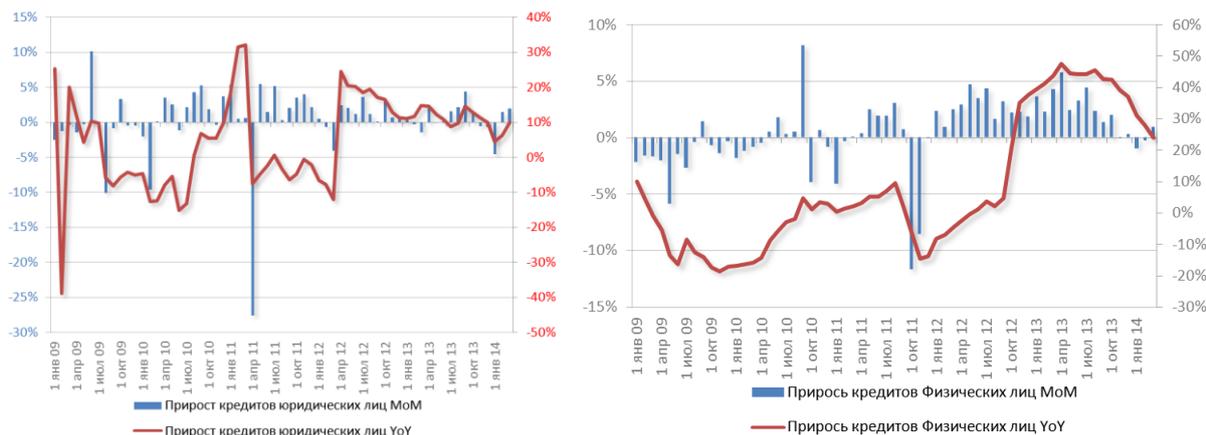
Тенденции в банковском секторе г. Санкт-Петербург

Рост активов банковского сектора Санкт-Петербурга ускорился с 23,1% год к году в январе до 24,9% в феврале, что несколько выше темпов роста по всей стране – 20,3%. При этом годовой рост кредитов ускорился до 15,9% год к году в феврале (в среднем по стране 23,1%) по сравнению с 14,4% в январе.

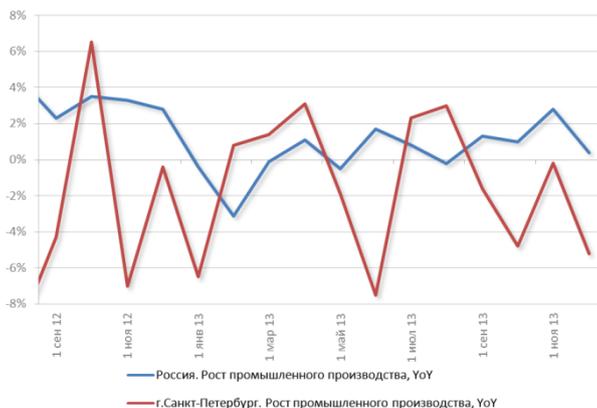
Рост депозитов замедлился с 23,1% в январе до 20,1% в феврале, что все же выше, чем в среднем по российской банковской системе – 17,45%.



Отметим, что кредитование юридических лиц в Санкт-Петербурге росло в феврале существенно ниже, чем в среднем по банковской системе: 9,9% год к году против 17,0%. При этом рост кредитования физических лиц в феврале составил 23,7% год к году против 27,4% по стране.



Таким образом, рост кредитования в Санкт-Петербурге существенно ниже, чем в среднем по России, особенно если говорить о сравнения кредитования юридических лиц. Отчасти это может объясняться тем, что промышленность в Санкт-Петербурге большую часть года показывала отрицательный прирост, отставая от общероссийского показателя, который в основном показывал минимальный, но положительный прирост.



Качество активов

Просроченная задолженность физических лиц в Санкт-Петербурге ниже, чем в среднем по России. Этот показатель по кредитам физическим лицам подрос до 4,0% в феврале (4,9% в среднем по России). Доля просрочки по кредитам организаций составила в феврале 4,2%, что соответствует среднероссийскому уровню.



Рейтинг регионов РФ

В этом месяце мы обновили рейтинг регионов Российской Федерации, используя свежие данные по промышленному производству и исполнению бюджетов субъектов. Изменения претерпели как рейтинг экономического развития и бюджетный рейтинг, так и итоговый рейтинг инвестиционной привлекательности субъектов.

После учета данных за январь, мы пересмотрели самое начало рейтинга, так Московская область сместилась с третьего места на пятое, пропустив вперед Пермский край и Тюменскую область. В противовес Московской области с самой негативной динамикой можно отметить Алтайский край, который поднялся сразу на 6 строчек с 28 на 22 место. Иркутская область прошла три ступеньки вверх и теперь замыкает первую десятку.

С точки зрения исполнения бюджета гораздо лучше стала выглядеть Ивановская область: отношение её долга к доходам снизилось с 45,8% до 37,7%, а место в бюджетном рейтинге из 59го стало 34м. Закредитованность Архангельской области также немного снизилась с 52,1% до 47,3%, а новое место в бюджетном рейтинге стало 32м. Более того, Архангельская область улучшила и свое место в рейтинге экономического развития, теперь это 16 место вместо 32 в прошлом месяце. Оставаясь на том же месте в итоговом рейтинге, Калининградская область сместилась вверх на 14 позиций по бюджету и на 7 позиций по экономическому развитию.

Нельзя не сказать и о негативной динамике. Так Тамбовская область, переместилась с 46 на 73 место в бюджетном рейтинге. Республика Коми в которой, отношение долга к доходам составляет 33,2% упала с 37го на 47 место бюджетного рейтинга.

Рост реальных доходов населения в Ярославской области на 12,5% поднял её с 65го на 27е место. Всплеск промышленного производства в Смоленской области (прирост 14,2% январь к январю) переоценил экономическое развитие в этом регионе в положительную сторону, теперь субъект занимает 24 место. Сильно переместились вверх два города федерального значения. Вышли хорошие данные по строительству и промышленному производству в Москве, теперь она занимает 43 место, в Санкт-Петербурге на 19% выросли реальные доходы населения, северная столица теперь занимает 20 место.

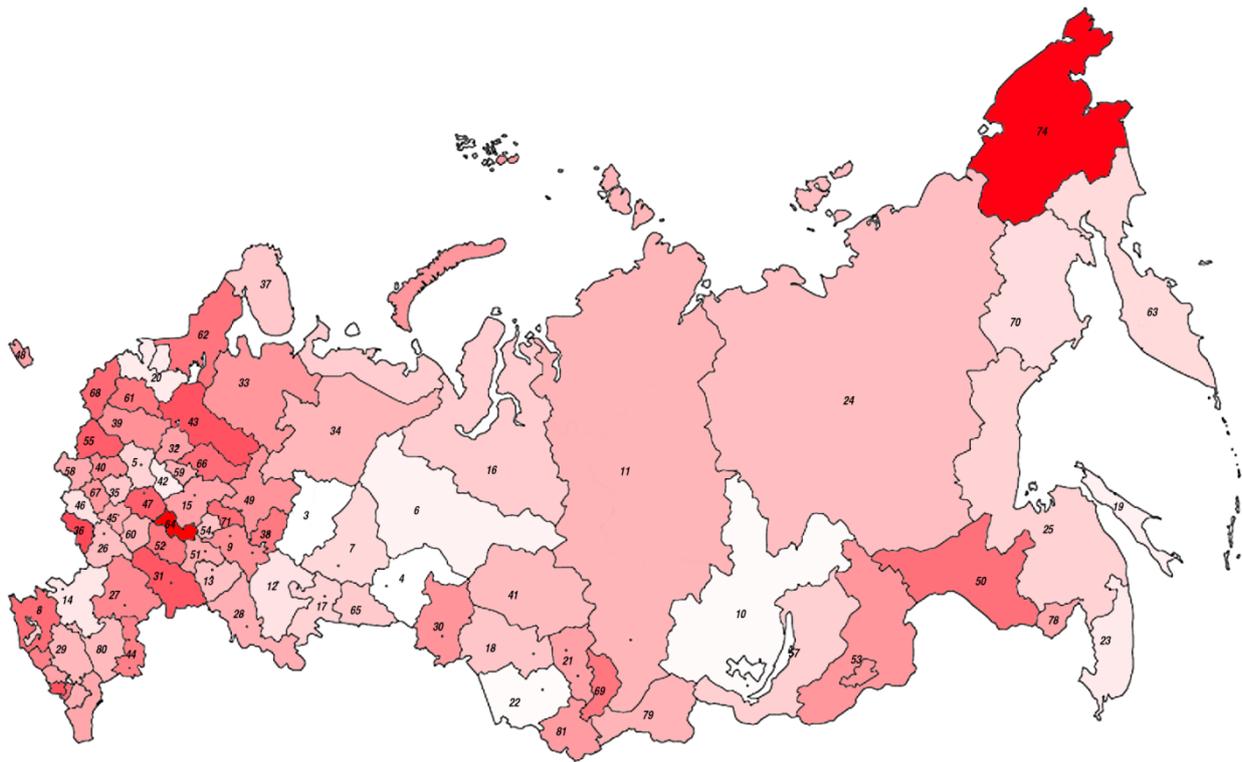
В Приложении 2-3 приведены две карты на которых можно увидеть регионы, представляющие по нашей оценке как наибольший интерес, так и наибольшую опасность для инвесторов. Приложение 2 - карта Российской Федерации, на которой цвет региона (отенок красного) показывает отношение долга региона к его собственным доходам. Так белому цвету соответствует минимальный, в сравнении с доходами долг, а ярко красному максимальный. Приложение 3 - аналогичная карта, на которой цвет региона соответствует его итоговому показателю экономической привлекательности. Синий цвет соответствует максимальному значению, белый среднему и красный минимальному. Нумерация соответствует месту субъекта в итоговом рейтинге, приведенном в Приложении 1.

Приложение 1

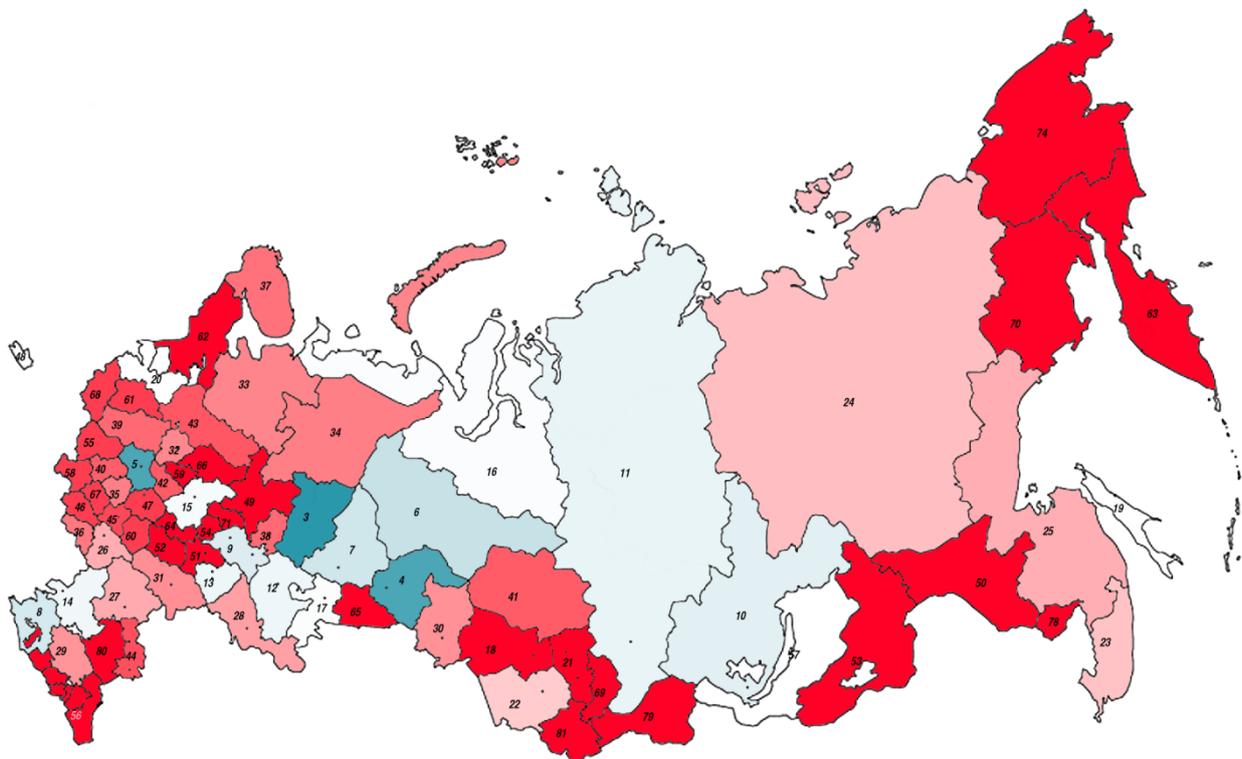
Итоговый рейтинг		Доля собственных доходов	Долг к доходам	Рейтинг по бюджету	Рейтинг по экономическому развитию
1	г.Москва	90%	12,5%	7	43
2	г.Санкт-Петербург	82%	5,0%	5	20
3	Пермский край	80%	0,5%	1	31
4	Тюменская область	82%	0,6%	2	62
5	Московская область	79%	20,6%	13	56
6	Ханты-Мансийский автономный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

Итоговый рейтинг		Доля собственных доходов	Долг к доходам	Рейтинг по бюджету	Рейтинг по экономическому развитию
61	Новгородская область	60%	60,6%	52	33
62	Республика Карелия	63%	62,3%	61	75
63	Камчатский край	34%	17,2%	31	77
64	Республика Мордовия	41%	124,6%	50	73
65	Курганская область	50%	25,1%	60	36
66	Костромская область	61%	64,7%	48	42
67	Орловская область	53%	47,6%	63	50
68	Псковская область	55%	66,6%	65	44
69	Республика Хакасия	66%	61,1%	71	10
70	Магаданская область	52%	16,8%	56	4
71	Республика Марий Эл	52%	65,2%	62	15
72	Чеченская Республика	14%	37,1%	74	63
73	Кабардино-Балкарская Республика	39%	41,9%	76	74
74	Чукотский автономный округ	61%	103,6%	75	68
75	Республика Северная Осетия-Алания	37%	75,8%	67	7
76	Республика Адыгея (Адыгея)	45%	21,7%	37	54
77	Карачаево-Черкесская Республика	25%	57,9%	70	76
78	Еврейская автономная область	46%	40,5%	72	80
79	Республика Тыва	19%	34,5%	81	9
80	Республика Калмыкия	48%	31,8%	80	52
81	Республика Алтай	26%	45,6%	79	82
82	Республика Ингушетия	13%	64,3%	82	3

Приложение 2



Приложение 3



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.

© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».