

Лапшина Ольга
Olga.a.lapshina@bspb.ru



Гордеев Алексей
Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru



Кадулин Андрей
Andrey.a.Kadulin@bspb.ru



Наши прогнозы

Наш фундаментальный прогноз предполагает постепенное ослабление курса российской валюты, которое может составить порядка 50 копеек против доллара или 70 копеек против евро за квартал. Вместе с тем события на Украине могут оказать гораздо более существенное влияние на курс в ближайшее время, особенно в мае. Мы полагаем, что нельзя исключать дальнейшей волатильности перед выборами. В случае реализации каких-либо шоковых сценариев – наподобие «крымского» в начале марта – падение рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ (43,35 «по корзине» в настоящий момент). Соответственно, регулятор не позволит упасть российской валюте значительно выше уровня 37,0 за доллар и 51,0 за евро. Позитивный сценарий представляется нам существенно менее вероятным, однако в случае его реализации рубль может на некоторое время укрепиться до 35,0 за доллар и до 48,3 за евро.

Точно спрогнозировать дальнейший ход событий на Украине достаточно трудно, но вполне очевидно, что до прохождения референдума и выборов президента страны говорить о стабилизации ситуации будет преждевременно.

ЦБ РФ на заседании 25 апреля внезапно провел повышение своих основных ставок на 50 б.п. Такое развитие событий в условиях существенного замедления темпов экономического роста было сложно прогнозировать. Отметим, что предыдущее повышение ставок регулятора выразилось в росте ставок кредитования коммерческих банков, новое повышение, безусловно, также вызовет удорожание кредитов для корпоративных заемщиков. Особенно стоит отметить тот факт, что в Комментариях к заседанию ЦБ РФ появилась фраза о том, что «Банк России не намерен снижать ставку в ближайшие месяцы», чего раньше не было. Таким образом, регулятор твердо решил поддерживать положительную реальную процентную ставку. Мы будем внимательно следить за годовым темпом инфляции в РФ, т.к. в случае локального превышения уровня в 7,5% регулятор может отреагировать новым повышением регулируемых ставок. В мае заседаний ЦБ РФ по ставкам не намечено, следующее состоится только 16 июня 2014 года.

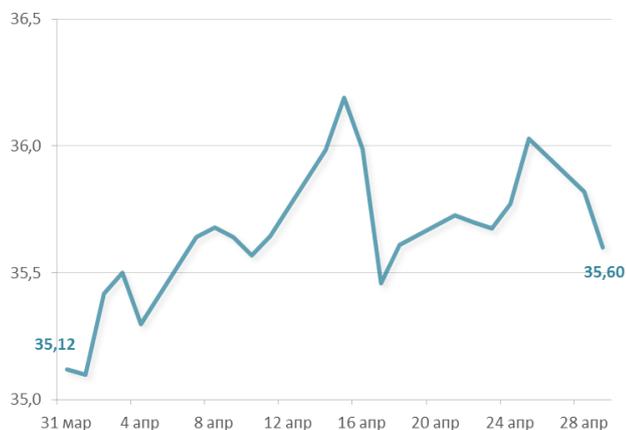
Содержание

1. Курс рубля. События и факторы, влияющие на курс рубля
2. Тенденции в банковском секторе России.
3. Регионы России. Обновленный рейтинг финансовой состоятельности регионов РФ.

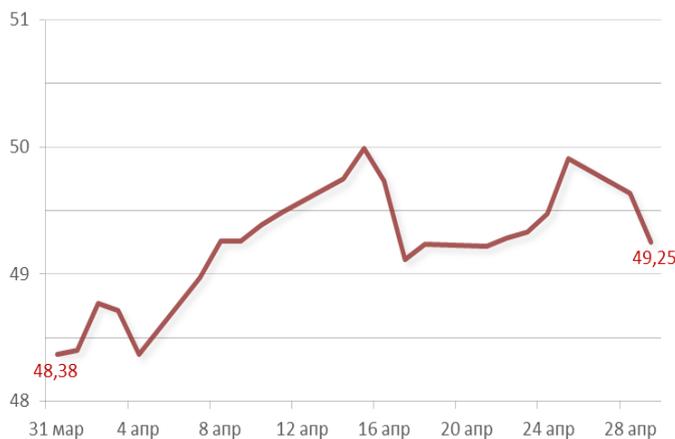
Динамика курса рубля по отношению к доллару и евро в феврале

По итогам апреля российская валюта снизилась по отношению и к доллару, и к евро. В то же время это снижение оказалось сравнительно небольшим по сравнению с локальными минимумами в середине месяца.

Курс доллара



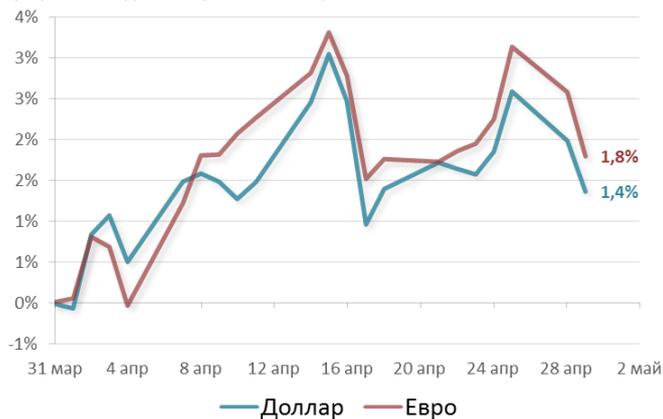
Курс евро



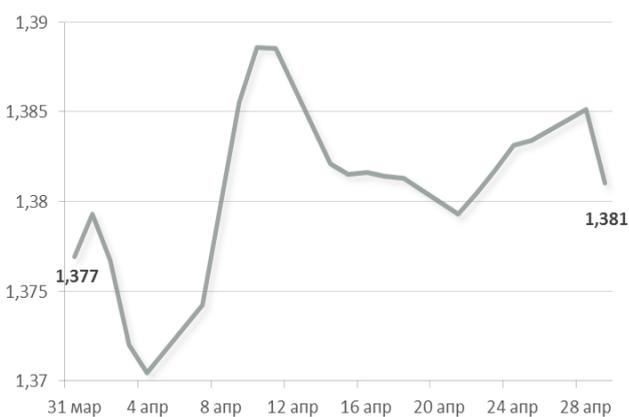
Рост евро оказался чуть более сильным, чем рост доллара. Если доллар подорожал за месяц на 48 копеек (+1,4%), то евро – на 87 копеек (+1,8%).

Курс евро против рубля фактически является расчетным курсом и вычисляется через курс доллара против рубля и курс евро против доллара. Поэтому более сильное укрепление рубля против евро вызвано тем, что в апреле курс единой европейской валюты против доллара вырос на 0,3%.

Приросты курса евро и доллара за месяц, %



Курс евро против доллара



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

- **События на Украине**
- **Новые санкции со стороны западных стран**
- **Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный рейтинг России**
- **Интервенции Центрального Банка**
- **Платежный баланс**
- **Минфин возобновляет покупки для суверенных фондов**
- **Рубль и валюты других развивающихся стран**

События на Украине

Российская валюта в апреле по большей части двигалась с оглядкой на происходящее на Украине. К концу марта новых санкций не последовало и, казалось, что присоединение Крыма пройдет сравнительно безболезненно. Между тем по мере приближения к середине апреля все активнее стали проявляться протестные настроения на Юго-Востоке Украины. Пророссийские активисты стали заявлять о проведении референдумов и необходимости федерализации. При этом Киев предпринимал попытки подавить эти выступления. Российская валюта, реагируя на все это, вновь стала падать.

Казалось бы, точка разворота произошла 17 апреля. В тот день состоялась долгожданная четырехсторонняя встреча в Женеве, в которой приняли участие министры иностранных дел России, США, ЕС и Украины. Глава МИД РФ Сергей Лавров заявил о том, что стороны призывают к освобождению захваченных административных зданий, амнистировать демонстрантов, не совершивших тяжких преступлений, а затем начать внутриукраинский диалог о будущем устройстве страны. При этом принято решение направить в страну в качестве наблюдателя миссию ОБСЕ. Предполагалось, что стороны договорились о принятии мер для разоружения сторон и отказа от насилия.

В тот же день 17 апреля прошла прямая линия с президентом РФ Владимиром Путиным. Рынок расценил итоги выступления президента позитивно, т.к. общий тон выступления не показал агрессии. Президент РФ призвал новое руководство Украины к диалогу с жителями протестующих регионов, а не с назначенными из центра руководителями, также, Путин опроверг обвинения об участии российских военных в выступлениях на востоке Украины.

Между тем последующие события на Украине показали, что женевское соглашение о деэскалации ситуации на Украине не сработало. Поступает все больше сообщений о вооруженных столкновениях в Донецкой области между пророссийскими активистами и силами Киева. В ответ на это Россия начала военные учения вблизи украинской границы. Таким образом, хрупкое неустойчивое равновесие на юго-востоке Украины сместилось в сторону нового витка напряженности. Это давит на рынки, которые опасаются непосредственного вмешательства российской стороны в конфликт. Кроме этого США и ЕС, ввели «второй пакет» санкций против России.

Сергей Лавров не исключил сценария Южной Осетии применительно к Украине. «Если на нас нападут, мы, конечно, ответим. Если наши законные интересы, интересы россиян будут прямо атакованы, как это было, на пример, в Южной Осетии, то я не вижу другого пути, кроме того, чтобы ответить в полном соответствии с международным правом», — сказал министр. В Донецке и Луганске запланированы референдумы, точные даты пока не определены — рассматриваются варианты 11 мая и 15 июня. До этого времени ослабления напряженности ждать не стоит.

Что дальше?

Текущая ситуация на Украине во многом продолжает оставаться трудно прогнозируемой. Ключевые риски для инвесторов остаются прежними — эскалация конфликта с непосредственным участием в нем России с последующими за этим экономическими санкциями со стороны ЕС и США.

Май предстоит жаркий. Пророссийские активисты в Донецке и Луганске объявили о проведении референдумов, дата которых еще определяется. Соответственно, существует риск, что реакция на это со стороны Киева и России вполне может привести к дальнейшему усилению напряженности. Это может стать даже более важным, чем назначенные на 25 мая Президентские выборы.

Спрогнозировать дальнейший ход событий на Украине достаточно трудно, но вполне очевидно, что до прохождения референдума и выборов президента страны говорить о стабилизации ситуации будет преждевременно.

Санкции со стороны западных стран

28 апреля США ввели новые санкции против России. Под них попали ряд граждан РФ и компаний. В частности глава "Роснефти" Игорь Сечин, а также компании и банки, подконтрольные Геннадию Тимченко, Аркадию и Борису Ротенбергам, либо банку "Россия".

Новость о новых санкциях была воспринята российскими финансовыми рынками позитивно. Судя по всему, многие ожидали худшего т.к. сразу после появления некоторых подробностей акции и рубль существенно выросли. Основной позитив связан с тем, что санкции могли бы оказаться действительно жесткими в случае введения против некоторых секторов российской экономики (на пример, банковского).

Госсекретарь США Джон Керри заявил, что США готовы ввести санкции против энергетического, финансового и оборонного секторов российской экономики в случае обострения кризиса на Украине.

На следующий день, 29 апреля, Европейский Союз включил в перечень российских граждан, подпадающих под санкции, еще 9 человек. Их банковские активы в Европе заморожены, и им запрещено совершать поездки в страны ЕС. При этом ЕС не вводил санкций против компаний.

Действия рейтинговых агентств

В марте агентство Standard & Poor's объявило о намерении пересмотреть рейтинг России. 21 апреля решение состоялось — долгосрочный суверенный рейтинг страны по обязательствам в иностранной валюте был снижен с «BBB» до «BBB-». Новая оценка — самая низкая в инвестиционной категории: следующая ступень «BB+» уже считается спекулятивной. Прогноз по рейтингам остается "негативный". Таким образом, вполне вероятно, что рейтинг будет понижаться в дальнейшем, и это дополнительный негативный фактор.

Событие оказалось довольно неожиданным и привело к распродажам по всему спектру российских активов. По нашей оценке, основная опасность дальнейшего снижения рейтингов России от международных агентств состоит в том, что ряд фондов, инвестирующих в активы с определенным рейтингом, при снижении рейтинга страны ниже инвестиционной планки могут выйти из рублевых бумаг, что приведет к их существенному удешевлению. Соответственно, решение агентства создало дополнительное давление на российскую валюту.

"Геополитическая напряженность в отношениях между Россией и Украиной может привести к дальнейшему существенному оттоку как иностранного, так и внутреннего капитала из российской экономики, что еще больше подорвет перспективы роста экономики страны", — прокомментировали свои действия в S&P.

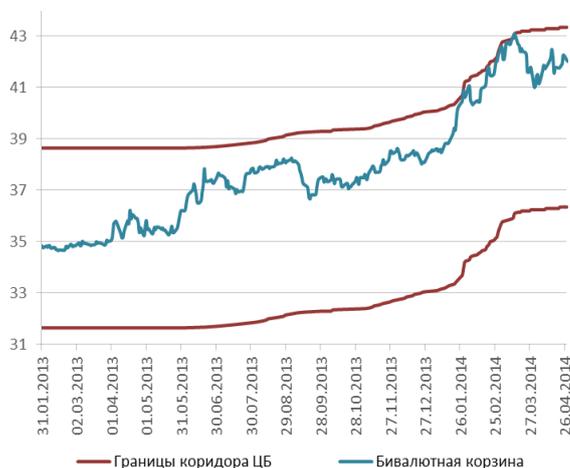
Интервенции Центрального Банка

Интервенции ЦБ в апреле стали своеобразным резервным полком: в бою практически не участвовали, но при необходимости ударили бы по покупателям валюты со всей силы. Так было в некоторые дни в марте, когда рубль упирался в верхнюю границу коридора ЦБ, и регулятор продавал по несколько миллиардов долларов в день, сдерживая спрос покупателей валюты.

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

В настоящий момент «корзина» (41,74) вышла (укрепилась) из верхнего подкоридора 42,35-43,35, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн, в подкоридор 41,35-42,35, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. Таким образом, в случае появления каких-либо действительно негативных новостей рубль сравнительно легко уйдет с текущего уровня 42,07 «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»



Платежный Баланс

В середине апреля Центральный Банк России опубликовал первую оценку платежного баланса за первый квартал 2014 года. Цифры оказались неоднозначными. С одной стороны счет текущих операций увеличился по сравнению с I кварталом 2013 года на 13%, что во многом стало следствием снижения импорта. Судя по всему, это стало следствием существенного снижения курса рубля в начале 2014 года.

Отток капитала в первом квартале составил \$50,6 млрд. (а с учетом свопов \$63,7 млрд.), в прошлом году было \$27,5. Соответственно, отток капитала значительно превысил приток валюты по текущему счету. Надо отметить, что такой сильный отток в первом квартале явление временное, во многом связанное с оттоком ликвидности с развивающихся рынков из-за начала сокращения программы QE в конце 2013 года. Затем в марте сильный отток капитала продолжился из-за эскалации напряженности на Украине.

| | I квартал 2014 г. (оценка) | Справочно: I квартал 2013 г. | Год к году | 2013 г. | 2012 г. |
|--|-------------------------------|---------------------------------|------------|---------|---------|
| Счет текущих операций | 27,6 | 24,3 | 13,6% | 32,8 | 71,3 |
| Торговый баланс | 51,4 | 48 | 7,1% | 180,3 | 191,7 |
| Экспорт | 122,9 | 125,2 | -1,8% | 523,3 | 527,4 |
| Импорт | -71,6 | -77,1 | -7,1% | -343 | -335,8 |
| Баланс услуг | -10,8 | -10,5 | 2,9% | -58,6 | -46,6 |
| Экспорт | 16,3 | 15,2 | 7,2% | 69,9 | 62,3 |
| Импорт | -27,1 | -25,7 | 5,4% | -128,5 | -108,9 |
| Баланс оплаты труда | -2,5 | -2,9 | -13,8% | -13,2 | -11,8 |
| Баланс инвестиционных доходов | -9,2 | -8,8 | 4,5% | -66,7 | -56,8 |
| Финансовый счет (кроме резервных активов) | -48,6 | -12,6 | 285,7% | -42,5 | -25,7 |
| Чистое принятие обязательств ('+' - рост, '-' - снижение) | 15,1 | 86,7 | -82,6% | 132,4 | 92,4 |
| Федеральные органы управления | -3,1 | 3,6 | -186,1% | 9,5 | 16 |
| Центральный банк | -0,4 | 4,4 | -109,1% | 0,5 | 3,6 |
| Банки | 2,1 | 7,3 | -71,2% | 20,5 | 33,3 |
| Прочие секторы | 16,4 | 71,3 | -77,0% | 102,1 | 39,8 |
| Прямые инвестиции | 11,9 | 37,1 | -67,9% | 70,1 | 42,8 |
| Портфельные инвестиции | -4,5 | -1,2 | 275,0% | -11,5 | -8,1 |
| Ссуды и займы | 9,2 | 35,8 | -74,3% | 44,2 | 6,7 |
| Прочие обязательства | -0,2 | -0,4 | -50,0% | -0,7 | -1,6 |
| Чистое приобретение финансовых активов, кроме резервных ('+' - снижение, '-' - рост) | -63,7 | -99,3 | -35,9% | -174,9 | -118,1 |
| Органы государственного управления | 0,5 | -0,6 | -183,3% | -4,2 | 0,4 |
| Центральный банк | 0 | 0,3 | -100,0% | 0,6 | 0 |
| Банки | -21 | -24,7 | -15,0% | -28,1 | -14,8 |
| Прочие секторы | -43,2 | -74,3 | -41,9% | -143,3 | -103,7 |
| Прямые инвестиции | -14,6 | -65,4 | -77,7% | -93,6 | -42,5 |
| Портфельные инвестиции | -0,5 | 0,3 | -266,7% | -2,2 | -1,8 |
| Наличная иностранная валюта | -19,6 | 1,9 | -1131,6% | 0,3 | -1,4 |
| Торговые кредиты и авансы | -1,5 | -0,6 | 150,0% | -7,6 | -7,9 |
| Задолженность по поставкам на основании межправительственных соглашений | -1,4 | 0,5 | -380,0% | -1,1 | -1,9 |
| Сомнительные операции** | -2,1 | -9,2 | -77,2% | -26,1 | -38,8 |
| Прочие активы | -3,5 | -1,7 | 105,9% | -13 | -9,3 |
| Чистые ошибки и пропуски | -6,3 | -6,7 | -6,0% | -11,9 | -10,4 |
| Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост) | 27,4 | -4,9 | -659,2% | 22,1 | -30 |
| Чистый ввоз/вывоз капитала банками и предприятиями | -50,6 | -27,5 | 0,84 | -59,7 | -53,9 |
| Валютные свопы (операции) | 5,2 | -2,9 | -0,3 | 8,8 | |
| Корреспондентские счета банков-резидентов в Банке России (операции) | 8 | 3,6 | 0 | 0 | |
| Отдельные показатели, скорректированные на сумму валютных свопов между Банком России и банками-резидентами и средств на корреспондентских счетах банков-резидентов в Банке России*** | | | | | |
| Сальдо по банковскому сектору | -32 | -18 | -7,3 | 9,7 | |
| Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост) | 40,5 | -4,3 | 21,8 | -21,2 | |
| Чистый ввоз/вывоз капитала банками и предприятиями | -63,7 | -28,2 | -59,4 | -62,7 | |

Рассмотрим чуть подробнее динамику импорта и сделаем оценку для торгового баланса по имеющимся данным, чтобы понять сможет ли улучшение импорта качественно улучшить торговый баланс и счет текущих операций так, чтобы это повлияло на рубль.

Мы исключили сезонную компоненту, в результате чего импорт за первый квартал составил \$81,7 млрд. Соответственно, в годовом выражении это составляет \$327 млрд., что на \$16 млрд. больше, чем за 2013 год.

Теперь отметим, что экспорт в последние два с половиной года также как и цена на нефть перестал расти прежними темпами и колеблется около \$43 млрд./мес. Пока у нас

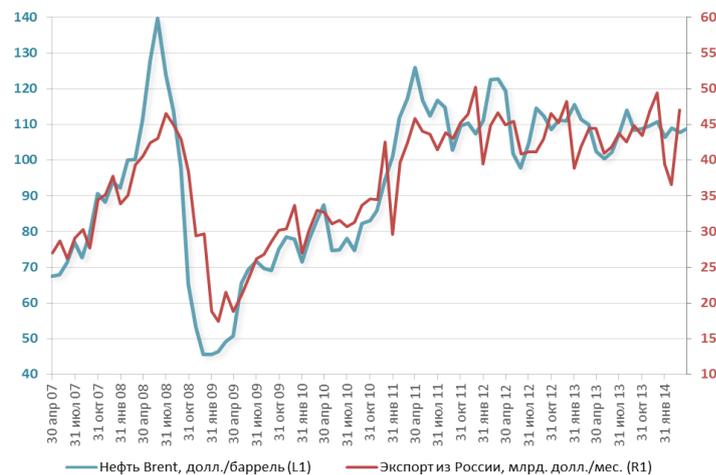
нет оснований предполагать, что нефть выйдет в ближайший год за рамки сложившегося коридора. Поэтому можно предполагать, что и экспорт останется приблизительно на уровне 2013 года - \$523 млрд. / год.

Исходя из таких предположений, торговый баланс в 2014 году может улучшиться на \$16 млрд. С учетом того, что неторговое сальдо счета текущих операций практически не изменилось за год (хотя до последнего квартала оно имело тенденцию к ухудшению), можно предположить, что примерно на такую же величину – \$16 млрд. улучшится и сальдо счета текущих операций.

Импорт в Россию, очищенный от сезонности

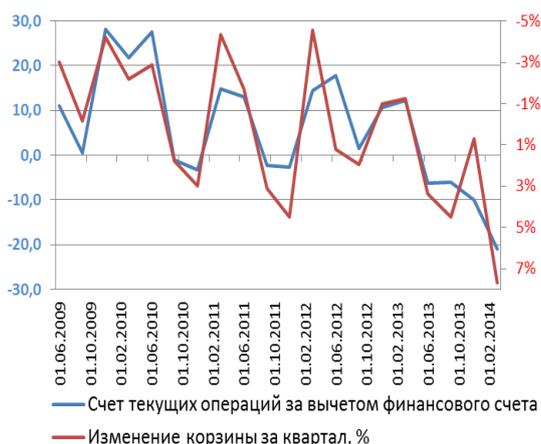


Экспорт из России и цена на нефть



Сопоставим теперь это с предполагаемым оттоком капитала в 2014 году. Озвучиваемые в настоящий момент оценки чаще всего предполагают отток порядка \$100 млрд. С учетом того, что за первый квартал «утекло» уже \$50,6 млрд., до конца года отток может составить еще почти \$50 млрд. т.е. на \$15,6 млрд. больше, чем за соответствующий период в 2013 году. Т.е. отток может усилиться на ту же величину, на которую может улучшиться текущий счет. Однако по нашим расчетам даже в этом случае рубль продолжит терять позиции:

Изменения бивалютной «корзины» и основные составляющие платежного баланса РФ



Отметим, что этот прогноз не учитывает шоковые сценарии, связанные с геополитикой. Также напомним, что еще до обострения ситуации на Украине, в конце января, доллар уже вырос до 35,0 рублей, тогда как в конце декабря торговался ниже 33,0. Таким образом, величина заложённого в курсе рубля «геополитического фактора» не настолько велика в настоящий момент.

Вместе с тем, в случае если импорт продолжит улучшаться или цены на нефть значительно вырастут, это будет позитивным фактором для рубля. С другой стороны, если отток капитала окажется еще больше, чем предполагается, то давление на российскую валюту будет еще сильнее.

Минфин возобновляет покупки для суверенных фондов

В начале 2014 года участники российского валютного рынка довольно остро реагировали на сообщения о намерении Министерства Финансов выкупать валюту с открытого рынка в объеме порядка 200 млрд. рублей для пополнения резервных фондов. Эти операции были приостановлены с 4 марта из-за резкого падения рубля. Между тем с 14 апреля Минфин РФ объявил о возобновлении покупок.

Минфин оставил прежним объем покупок валюты, который действовал до 3 марта - на уровне, эквивалентном 3,5 млрд. рублей в день - но при этом ввел гибкий механизм, зависящий от цены бивалютной корзины.

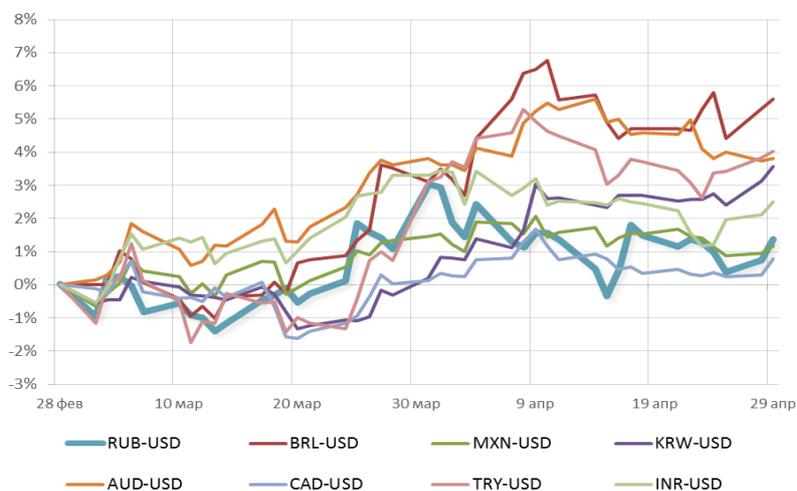
При достижении стоимостью бивалютной корзины верхнего внутреннего диапазона (в настоящий момент 42,35-43,35) операционного интервала ЦБ объем покупки иностранной валюты для пополнения Резервного фонда уменьшается до эквивалента 1,75 млрд. рублей в день. При достижении стоимостью бивалютной корзины верхней границы операционного интервала (43,35) покупка приостанавливается. Возобновление покупки в объеме, эквивалентном 1,75 млрд. рублей в день, происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхней границы операционного интервала в течение 5 торговых дней. Увеличение объема до 3,5 млрд. рублей в день происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхнего внутреннего диапазона операционного интервала в течение 3 торговых дней.

Прекращение покупки происходит на второй рабочий день, возобновление или изменение объемов покупки - на третий рабочий день после выполнения соответствующих условий. Суммарно Минфину предстоит купить валюты еще на 174 млрд. рублей.

Таким образом, новые правила предполагают уменьшение объемов покупки валюты вплоть до полного прекращения в случае значительного ослабления рубля. Это более гибкий механизм, призванный минимизировать возможное давление на рубль.

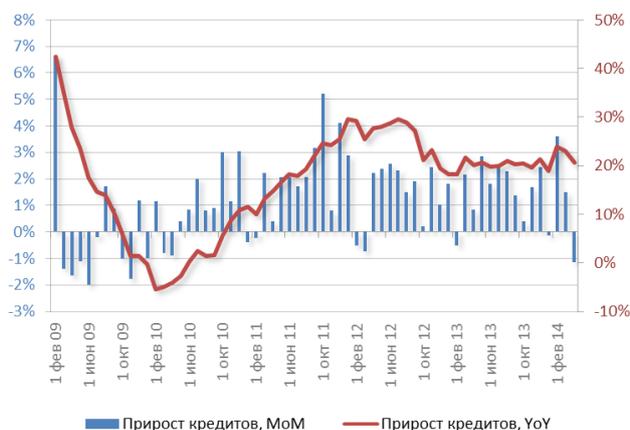
Рубль и валюты других развивающихся стран

Если в марте рубль активно догонял другие валюты развивающихся и сырьевых стран, то в апреле ситуация поменялась, и российская валюта опять стала аутсайдером. В то время как другие валютные пары в среднем в апреле показали боковую динамику, рубль упал более чем на 2%.



Тенденции в банковском секторе России

За I квартал 2014 года российскими кредитными организациями получена прибыль в размере 233 млрд. рублей, что на 2,5% меньше, чем за аналогичный период 2013 года. Активы банковского сектора выросли в марте на 0,4%. Существенный вес в приросте активов опять вносят корпоративные кредиты, которые за месяц увеличились на 1,8%. Рост кредитов физическим лицам составил 1,3%. Суммарный объем корпоративных и розничных кредитов за март увеличился на 1,7%.



В годовом выражении темп роста кредитования физических лиц остается значительно выше, чем юридических (26,3% против 18,08%).



Средства клиентов в марте сократились на 0,9% из-за снижения на 2,0% вкладов физических лиц. Депозиты юридических лиц (без учета кредитных организаций) выросли на 0,1%, средства организаций на расчетных и прочих счетах – на 0,3%.

Качество активов

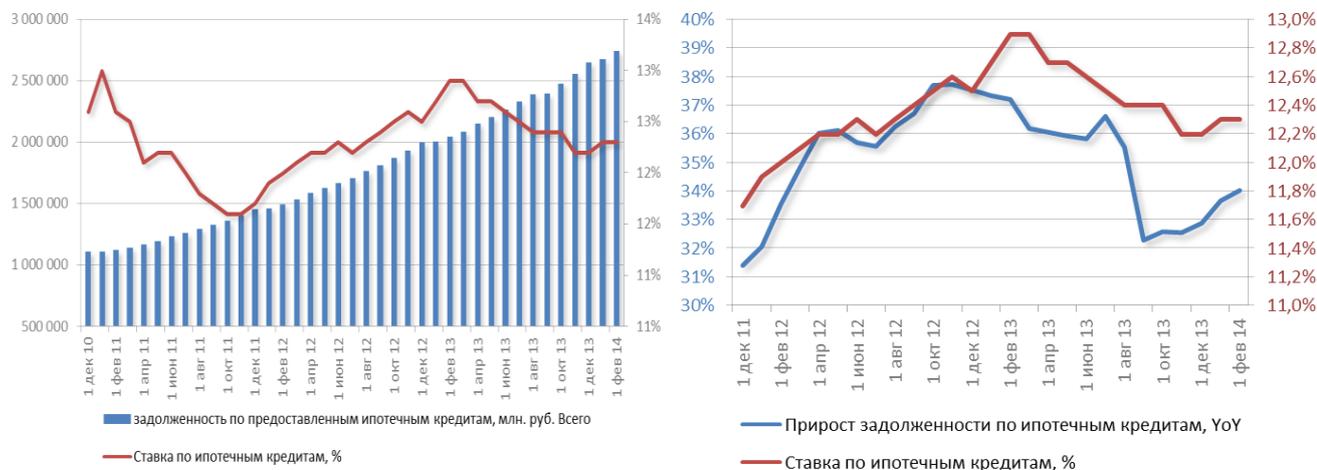
Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за март увеличилась на 1,3%, по розничному – на 1,7%. Ее вес как по кредитам не финансовым организациям, так и по розничным кредитам остался на уровне начала марта: 4,2% и 4,9% соответственно.



Ипотека

Средняя ставка по ипотечным кредитам в феврале осталась на уровне января: 12,3%. Учитывая то, что стоимость заимствования на российском долговом рынке существенно выросла в последние месяцы, а ЦБ РФ уже второй раз с начала марта повышает ставку, с большой уверенностью можно ожидать, что ставка по ипотеке также продолжит расти.

Совокупная задолженность по ипотечным кредитам достигла в феврале 2,74 трлн. рублей, что оказалось выше прошлогоднего значения на 34%. С осени 2013 года продолжается некоторое ускорение темпов роста задолженности по ипотеке: с 32,2% в сентябре 2013 года до 34% в феврале. Тем не менее, как видно на графике ниже, по сравнению с темпами 2012-2013 года в последнее время темпы явно замедлились.

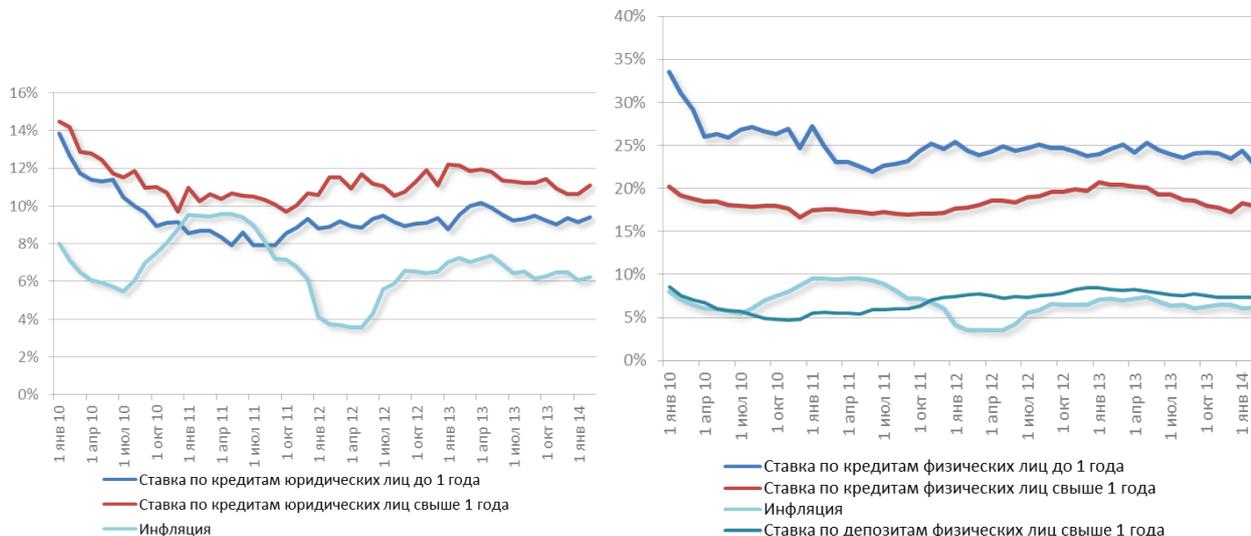


Процентные ставки

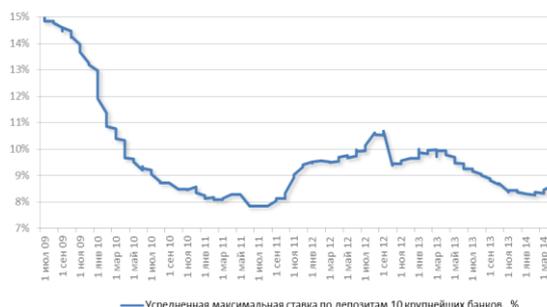
Ставки краткосрочных (до года) кредитов для физических лиц последний год менялись в коридоре 25,2-23,5%, а сейчас достигли минимального с января 2014 года уровня – 22,7%. Долгосрочные кредиты при этом дешевели, к концу года ставка снизилась до 17,32%. В январе средняя ставка по таким операциям оказалась несколько выше – 18,3% и снизилась за февраль до 18% годовых. Ставка по депозитам также постепенно снижалась до 7,3% в феврале (8,26% годом ранее)

В сфере корпоративного кредитования наблюдалась иная динамика. Достаточно активно дешевели длинные кредиты: с 12,16% в феврале 2013 года до 11,11% в феврале 2014.

Ставки по кредитам для юридических лиц вели себя немного иначе: более активно в последний год снижались ставки по длинным кредитам (свыше одного года): с 12,16% в феврале 2013 года до 11,11% в феврале 2014.



Судя по мониторингу максимальной процентной ставки по депозитам 10 крупнейших банков, который проводится Центральным Банком, ставки по депозитам начали расти с середины января (8,3%) и достигли 8,62% к концу апреля. Скорее всего, рост в последние два месяца является реакцией на повышение ключевой ставки Банком России.



Рейтинг регионов РФ

На основании новых данных об исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации, накопленному долгу и данных по промышленному производству, строительству, росту реальных заработных плат, был пересмотреть рейтинг экономического и бюджетного развития. Итоговый рейтинг претерпел минимальные изменения.

До четвертой десятки конечная оценка инвестиционной привлекательности не изменилась. Калининградская область переместилась с 48-го на 46-е место, за счет существенного роста индекса экономического развития. В регионе явно «бустит» строительство, индекс этой отрасли показал прирост в 49% к прошлому году, реальные доходы - прирост в 29%. В бюджетном рейтинге Калининградская область остается на 17-м месте, а вот в рейтинге экономического развития прыгнула с 70-го на 6-е место.

Чукотский автономный округ – обладатель одного из самых больших долгов в масштабе собственных доходов сократил этот показатель со 103,6% до 102,2%. При этом благодаря эффекту низкой базы индекс промышленного производства вырос на 75%, что обеспечило региону второе место в рейтинге экономического развития и перемещение с 74-го на 72-е место в общем рейтинге.

Республика Алтай, сохранив долю собственных доходов на уровне 26%, сократила отношение долга к доходам с 45,6% до 35,7%, что уже ниже среднего по России. Теперь она занимает 60-е место в бюджетном рейтинге. Положительная динамика в производстве, строительстве и розничных продажах вытолкнула Алтай на 2-е место в рейтинге экономического развития. Но после глобального сравнения с другими регионами и с учетом не самого большого бюджета место в итоговом рейтинге осталось одним из последних – 81-е. Алтай остается абсолютным рекордсменом по задолженности (124% от годового дохода).

Республика Мордовия также показала бурный рост строительства. Индекс вырос на 30% к прошлому году. Поэтому, вопреки непростой ситуации с бюджетом, Мордовия стала занимать 62-е место вместо 64-го. В негативную сторону был пересмотрен показатель экономического развития республики Бурятия из-за снижения строительства, но это связано с эффектом высокой базы: в январе 2013 года индекс отрасли был в 2,32 раза больше чем за год этого.

В Санкт-Петербурге наблюдается снижение промышленного производства, строительства и оборота розничной торговли, но при этом бюджетные показатели остаются хорошими.

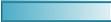
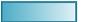
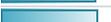
В Приложении 2-3 приведены две карты на которых можно увидеть регионы, представляющие по нашей оценке как наибольший интерес, так и наибольшую опасность для инвесторов.

Приложение 2 - карта Российской Федерации, на которой цвет региона (оттенок красного) показывает отношение долга региона к его собственным доходам. Так белому цвету соответствует минимальный, в сравнении с доходами долг, а ярко красному максимальный.

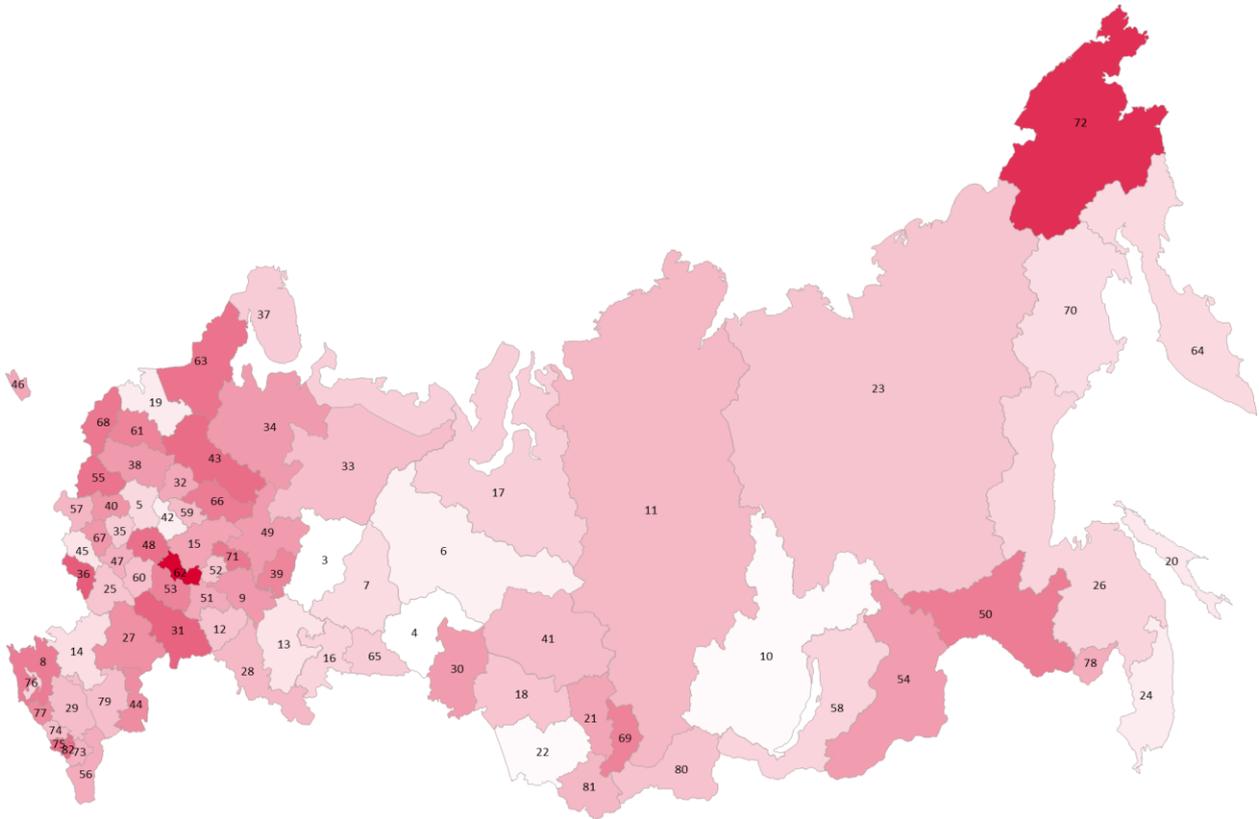
Приложение 3 - аналогичная карта, на которой цвет региона соответствует его итоговому показателю экономической привлекательности. Синий цвет соответствует максимальному значению, белый среднему и красный минимальному. Нумерация соответствует месту субъекта в итоговом рейтинге, приведенном в Приложении 1.

Приложение 1

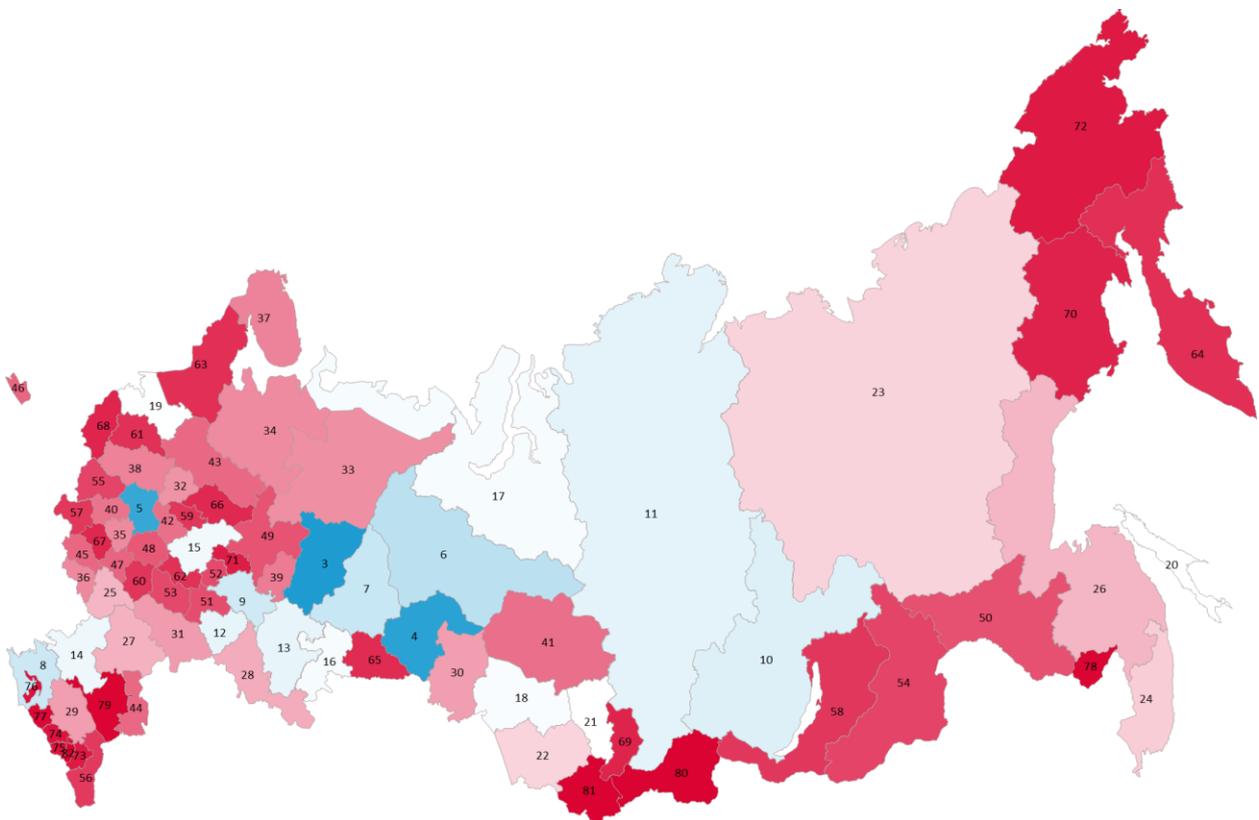
| Итоговый рейтинг | | Доля собственных доходов | Долг к доходам | Рейтинг по бюджету | Рейтинг по экономическому развитию |
|------------------|--|--------------------------|----------------|--------------------|------------------------------------|
| 1 | г.Москва | 90% | 11,8% | 6 | 80 |
| 2 | г.Санкт-Петербург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

| Итоговый рейтинг | | Доля собственных доходов | Долг к доходам | Рейтинг по бюджету | Рейтинг по экономическому развитию |
|------------------|-----------------------------------|---|---|--------------------|------------------------------------|
| 61 | Новгородская область |  60% |  60,3% | 48 | 40 |
| 62 | Республика Мордовия |  41% |  124,2% | 46 | 14 |
| 63 | Республика Карелия |  63% |  68,6% | 69 | 78 |
| 64 | Камчатский край |  34% |  18,7% | 43 | 37 |
| 65 | Курганская область |  50% |  25,2% | 61 | 13 |
| 66 | Костромская область |  61% |  64,3% | 44 | 31 |
| 67 | Орловская область |  53% |  51,1% | 68 | 45 |
| 68 | Псковская область |  55% |  66,6% | 66 | 46 |
| 69 | Республика Хакасия |  66% |  61,0% | 70 | 15 |
| 70 | Магаданская область |  52% |  16,8% | 55 | 5 |
| 71 | Республика Марий Эл |  52% |  66,6% | 64 | 17 |
| 72 | Чукотский автономный округ |  61% |  102,2% | 74 | 2 |
| 73 | Чеченская Республика |  14% |  38,0% | 76 | 3 |
| 74 | Кабардино-Балкарская Республика |  39% |  32,4% | 80 | 77 |
| 75 | Республика Северная Осетия-Алания |  37% |  70,7% | 62 | 43 |
| 76 | Республика Адыгея (Адыгея) |  45% |  21,4% | 33 | 12 |
| 77 | Карачаево-Черкесская Республика |  25% |  57,1% | 67 | 22 |
| 78 | Еврейская автономная область |  46% |  40,1% | 73 | 52 |
| 79 | Республика Калмыкия |  48% |  31,8% | 78 | 7 |
| 80 | Республика Тыва |  19% |  30,2% | 79 | 39 |
| 81 | Республика Алтай |  26% |  35,7% | 60 | 28 |
| 82 | Республика Ингушетия |  13% |  72,2% | 82 | 8 |

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».