Сентябрьский шторм на валютном рынке не испортил настроение участникам денежного рынка. Ставки межбанковских кредитов оставались низкими, а суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков весь месяц держались выше 1 трлн руб. Банк России допускает вероятность сохранения такого избытка ликвидности на ближайшие три года.

Проявление слабости

Ольга ВОЙТОВА

Сентябрь выдался неспокойным для валютного рынка. Курс рубля, несмотря на благоприятную коньюнктуру на товарно-сырьевых биржах, резко ослабел. Стоимость бивалютной корзины в течение месяца подскакивала по сравнению с августовским значением на 3.8%. Максимум в 35.74 руб. был достигнут 24 сентября. К концу месяца стоимость корзины валют опустилась до 35.33 руб., показав рост с начала месяца на 2.6%. Над валютным рынком то и дело довлели всевозможные слухи, которые раззадоривали спекулянтов. В масштабной скупке валюты подозревались то «ЛУКОЙЛ», то глава корпорации «Интеко», супруга экс-мэра столицы Елена Батурина.

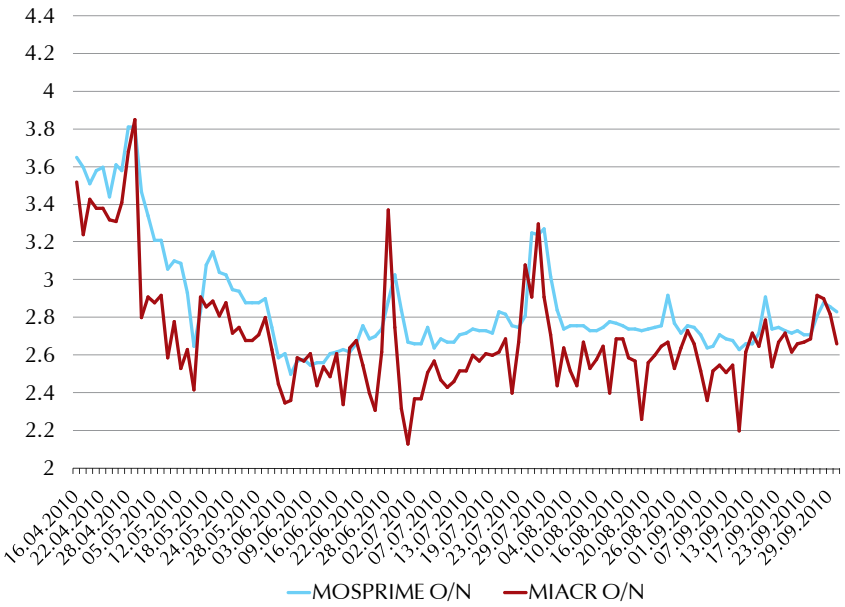
Министр финансов Алексей Кудрин настойчиво уверял участников рынка 24 сентября, что не видит серьезных рисков для стабильности рубля. Он не стал комментировать его заметное ослабление, заверив, что колебания курса национальной валюты не повлияют на исполнение бюджета. Но ЦБ был вынужден признать, что в сентябре продал на рынке около $1.3 млрд, чтобы поддержать рубль и сгладить колебания валютных курсов.

По словам главы ЦБ Сергея Игнатьева, немаловажную роль сыграли спекулятивные факторы, но основной причиной резких колебаний рубля в последние месяцы ЦБ считает ослабление платежного баланса. Наглядевшись на валютную лихорадку, Альфа-Банк понизил прогноз курса рубля на конец 2010 года с 30 руб. до 31.5 руб. за доллар и с 34.1 руб. до 36.2 руб. к бивалютной корзине. По мнению экспертов банка, значительно снизившийся курс рубля не сможет восстановиться до конца года.

События на валютном рынке почти не отразились на ликвидности в банковской системе: межбанковская ставка овернайт колебалась в диапазоне 2.6–2.91%. Ликвидность банковской системы ни разу за месяц не опускалась ниже 1 трлн руб., причем Банк России прогнозирует сохранение избытка денежных средств в банковском секторе. Об этом свидетельствует проект основных направлений денежно-кредитной политики на 2011–2013 годы. ЦБ планирует сосредоточиться на регулировании краткосрочной ликвидности при сохранении стабильной ситуации на денежном рынке, а также сделать рефинансирование доступнее за счет расши-

Рисунок 1

Межбанковские ставки O/N



Министерство финансов планирует в четвертом квартале разместить ОФЗ на общую сумму 300 млрд руб. Правительство РФ в 2011–2013 годах будет заимствовать на внешнем рынке меньше запланированных ежегодных $7 млрд, если выгоднее будет привлекать средства внутри страны, заявил в конце месяца министр финансов РФ Алексей Кудрин. Государственный долг РФ к концу 2011 года вырастет до 13.6% ВВП, а к концу 2013 года превысит 17% ВВП. По состоянию на 1 января 2011 года совокупный объем государственного долга составит 5 трлн руб., в том числе государственный внутренний долг — 3.5 трлн руб. В период до 2014 года объем внутренних заимствований увеличится в 2.5 раза и достигнет 8.5 трлн руб.

рения списка активов, включая золото. В зависимости от макроэкономической ситуации и состояния ресурсной базы кредитных организаций ЦБ может изменить нормативы обязательных резервов и дифференцировать их, а также допускает дальнейшее повышение коэффициента усреднения по ним.

Регулятор ожидает, что интерес к инструментам изъятия ликвидности, таким как облигации Банка России и депозитные операции, сохранится. Объем вложений в облигации Банка России в 2010 году, согласно оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, может достичь 1.5 трлн руб. В сентябре ЦБ размещал новую 15 серию ОБР. На первом аукционе были проданы облигации на сумму 619.86 млрд руб. из предложенного 1 трлн руб. Средневзвешенная доходность к погашению 15 марта 2011 года составила 3.92% годовых при ставке отсечения в 4%. Ставка отсечения была установлена на уровне, соответствующем кривой доходности ОФЗ. Это означает, что Банк России еще не начал смягчать условия денежного рынка. Оплата приобретаемых на аукционе ОБР-15 могла осуществляться за счет денежных средств, полученных от продажи ЦБ ОБР-14. Размещение этого выпуска в сентябре было завершено. В итоге объем эмиссии составил 567.9 млрд руб.

1 октября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
	Аукцион прямого РЕПО на 3 дня
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 271 млн руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 12 млн руб.
4 октября	Аукцион прямого РЕПО на 1 месяц 15 дней
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 595 млн руб.
5 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Депозитный аукцион Минфина РФ на 70 млрд руб.
6 октября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 1 год 10 месяцев, на 35 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 8 дней, на 101 млн руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 7 дней
7 октября	Депозитный аукцион ЦБ на 30 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 5 млрд руб.
8 октября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
11 октября	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
12 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц, на 600 млн руб.
13 октября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1026 млн руб.
	Размещение ОФЗ на 4 года 9 месяцев, на 15 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 2 года 3 месяца, на 15 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 3 млрд руб.
14 октября	Депозитный аукцион ЦБ на 27 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
15 октября	Уплата страховых взносов за сентябрь 2010 г.
	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
18 октября	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
19 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц
20 октября	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц, на 540 млн руб.
	Размещение ОФЗ на 5 лет 9 месяцев 13 дней, на 15.5 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 4 года 1 месяц, на 9.5 млрд руб.
21 октября	Депозитный аукцион ЦБ на 27 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
22 октября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
25 октября	Уплата акцизов за сентябрь 2010 г.
	Уплата НДПИ за сентябрь 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
26 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на 6 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
27 октября	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 40 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 3 месяца, на 500 млн руб.
	Размещение ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 1 месяц, на 2 млрд руб.
28 октября	Уплата налога на прибыль организаций
	Депозитный аукцион ЦБ на 27 дней, 3 месяца
29 октября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней

Таблица 1

Календарь событий денежного рынка

ДЕПОЗИТЫ НА ВЫБОР

В сентябре к практике проведения депозитных аукционов вернулись Фонд ЖКХ и администрация города Санкт-Петербурга. Город провел два аукциона, на которых предлагал по 5 млрд руб. сроком на девять и 28 дней. Средства на девять дней были размещены полностью, более длинные депозиты остались невостребованными.

Суммарное предложение свободных денежных средств со стороны Фонда ЖКХ за месяц составило 8 млрд руб. На четырех аукционах разной срочности ведомство разместило на депозиты в банках всю предложенную сумму.

Внешэкономбанк разместил в сентябре на депозитном аукционе свободные

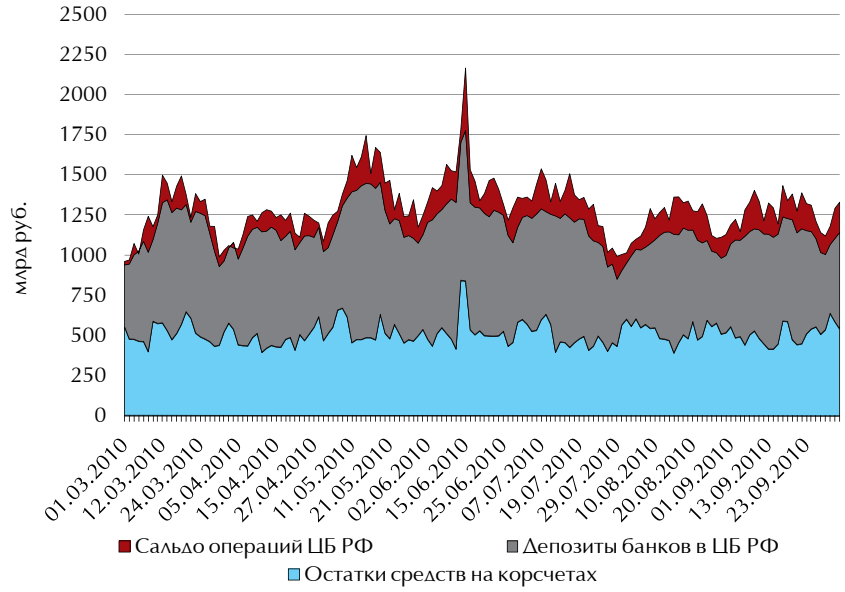


Рисунок 2

Ликвидность банковской системы РФ

средства в размере 10 млрд руб. под 4.77% годовых, Минфин из предложенных банкам 50 млрд руб. реализовал 7 млрд руб. под 4.43% годовых.

Результаты депозитных аукционов ЦБ в сентябре никаких сюрпризов не преподнесли. На четырехнедельных аукционах ставки колебались на уровне 2.95–3% годовых, пять аукционов сроком на три месяца не состоялись.

Согласно «проекту основных направлений», дальнейшее развитие процентной политики Банка России будет направлено на совершенствование системы инструментов денежно-кредитного регулирования, сужение коридора процентных ставок, внедрение системы рефинансирования под единый пул обеспечения, говорится в документе ЦБ.

К слову, просроченных кредитов без обеспечения у ЦБ на сегодняшний день не осталось. Задолженность банков перед ЦБ по беззалоговым кредитам на 29 сентября сократилась с 10.468 млрд руб. до 1.8 млрд руб. Последний должник ЦБ — АМТ БАНК — перевел свой кредит в статус залогового. На трех сентябрьских беззалоговых аукционах регулятором было предложено в сумме 3.3 млрд руб. под 11.25% годовых, банки привлекли 2.14 млрд руб. На октябрь запланировано два беззалоговых кредитных аукциона.

Банк России по-прежнему считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне. В сентябре он в очередной раз сохранил ставки по основным операциям неизменными. Ставка рефинансирования осталась на уровне 7.75% годовых. Центральный банк РФ считает главной целью единой государственной денежно-кредитной политики в 2011–2013 годах удержание инфляции в границах 5–7%. Политика валютного курса Банка России в 2011–2013 годах будет направлена на удержание в приемлемых границах волатильности российской национальной валюты. Избыток банковской ликвидности допускается.

Таблица 2

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.05.2010	30.06.2010	30.07.2010	31.08.2010	30.09.2010
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	500.5	583.9	567.1	518.7	638.7
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	340.7	403	389.5	348.3	439.3
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	577.6	591.7	340.6	483.1	431.1
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	99.5	118.3	100.5	130.5	114.3
Задолженности по кредитам без обеспечения, млрд руб.	57.30	50.47	15.95	12.63	1.89
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	9.99	7.20	2.85	4.43	4.92
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.47	0.02	0.09	0.28	0.04
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	55.62	153.86	32.82	130.50	20.46
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	67.62	106.82	87.04	85.66	114.66
MOSPRIME O/N, %	2.9	2.84	3.02	2.75	2.83
MIACR — 1 день, %	2.8	2.32	2.71	2.66	2.66
MIACR — 2–7 дней	2.77	3.28	3.12	3.11	2.86
MIBID — 1 день, %	2.55	2.3	2.51	2.27	2.44
MIBOR — 1 день, %	3.4	3.03	3.21	2.89	3.08
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.48	3.31	3.49	3.17	3.28
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	4.21	4.28	3.81	3.79	3.81
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.6643	3.47	3.9964	3.2667	3.3466
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3.7954	3.33	3.6955	3.6273	3.5502
Бивалютная корзина, руб.	33.7068	34.34	34.3347	34.4283	35.3283
Нефть Brent (ICE), $/барр.	74.65	75.01	78.18	76.37	82.31