Курс рубля и границы валютного коридора в октябре находились в центре внимания денежного рынка. Курсообразование переходит в более гибкий режим: плавающий коридор, в границах которого ЦБ корректирует курс рубля к бивалютной корзине, расширен с 3 до 4 руб. Регулятор заявил, что планирует дальнейшее расширение коридора и не исключает его полную отмену.

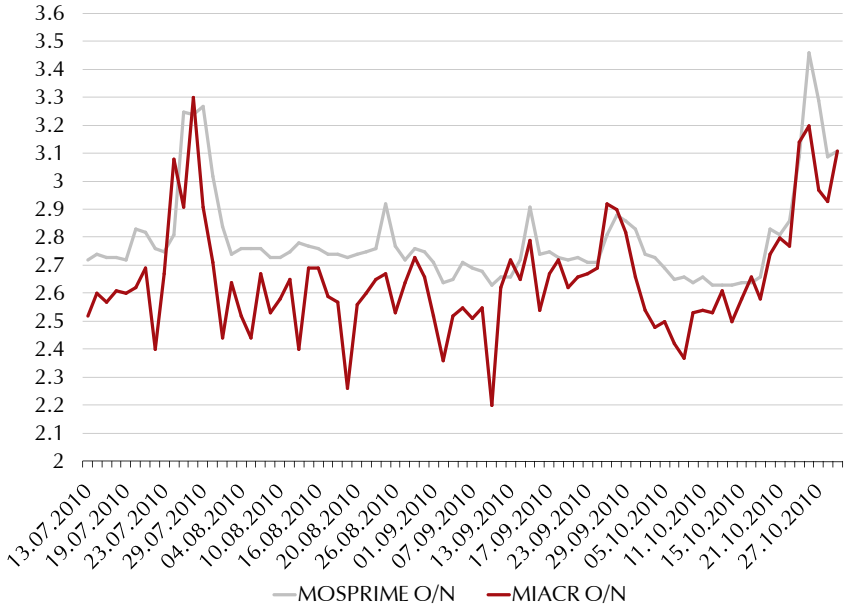
ЦБ перестроил коридор

Ольга ВОЙТОВА

Главной новостью денежного рынка в октябре стало расширение валютного коридора и изменение механизма валютных интервенций ЦБ. С 13 октября ЦБ расширил валютный коридор с 3 до 4 руб. и снизил с $700 млн до $650 млн величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ коридора. Если ранее ширина диапазона корзины составляла 3 руб., 33.4–36.4, то теперь она увеличилась до 32.9–36.9. К 21 октября нововведения показали себя в действии, регулятор сдвинул границы плавающего коридора вверх на 5 коп., продав на рынке эти $650 млн. Изменения призваны обеспечить более гибкое курсообразование рубля и снизить риски неконтролируемых притоков и оттоков капитала.

Рисунок 1

Межбанковские ставки O/N



ЦБ удачно выбрал момент для расширения коридора, очередную реформу рынок переварил спокойно. 22 октября стоимость бивалютной корзины достигала своего месячного максимума, 36.199 руб. Доллар стоил 30.7348 руб., евро — 42.8781 руб. К концу месяца стоимость корзины снизилась на 23 коп. — до 35.9674 руб.

На октябрьском заседании Банк России в очередной раз сохранил ставку рефинансирования на уровне 7.75% годовых, решение совпало с ожиданиями рынка. В комментариях регулятора намеков на ужесточение денежно-кредитной политики не появилось, риторика в целом осталась прежней. ЦБ отмечает, что инфляционное давление остается на приемлемом уровне и, вероятно, еще больше ослабеет в будущем благодаря более гибкому режиму изменения курса российской валюты, а также кредитному финансированию дефицита федерального бюджета в будущем году.

В конце месяца на фоне налоговых платежей денежный рынок накрыл локальный дефицит ликвидности. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ просели до 800 млрд руб., ниже 1 трлн руб. объем свободных денежных средств не опускался с августа. Помимо налоговых выплат, сказались продажи валюты со стороны ЦБ. Короткие ставки на межбанковском рынке достигали 3.46%. С окончанием налогового периода свободная ликвидность начала понемногу наращивать объемы. В первых числах ноября объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ достиг 850 млрд руб. Но короткие межбанковские ставки к этому времени еще не показали

Таблица 1

Календарь событий денежного рынка

2 ноября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 1 день, на 450 млн руб.
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц, на 100 млн руб.
3 ноября	Депозитный аукцион ЦБ на 25 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 14.5 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 10 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц, на 600 млн руб.
8 ноября	Возврат депозитов в ЦБ на 30 дней
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
9 ноября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
10 ноября	Размещение ОФЗ на 15 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 15 млрд руб.
11 ноября	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
12 ноября	Возврат депозитов в ЦБ на 27 дней
15 ноября	Уплата страховых взносов за октябрь 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
16 ноября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
17 ноября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 1 месяц, на 3 млрд руб.
18 ноября	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
19 ноября	Возврат депозитов в ЦБ на 27 дней
22 ноября	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
23 ноября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 28 дней, на 100 млн руб.
24 ноября	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 12 месяцев, на 5 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 7 месяцев, на 7 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 15.5 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 1 месяц 17 дней, на 50 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц, на 200 млн руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 26 дней, на 1.5 млрд руб.
25 ноября	Уплата акцизов за октябрь 2010 г.
	Уплата НДПИ за октябрь 2010 г.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
26 ноября	Возврат депозитов в ЦБ на 27 дней
29 ноября	Уплата налога на прибыль организаций
30 ноября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
1 декабря	Возврат депозитов Минфину РФ на 1 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 41 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 15.19 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 10.53 млрд руб.
2 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
7 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
8 декабря	Возврат депозитов Минфину РФ на 6 месяцев, на 2.8 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца, на 75 млн руб.
	Размещение ОФЗ на 12.28 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 5.94 млрд руб.
9 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 1 месяц и 3 месяца
14 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
15 декабря	Уплата страховых взносов за ноябрь 2010 г.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 4 месяца, на 36 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 6.42 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 9.64 млрд руб.
16 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
20 декабря	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г.
21 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
23 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней и 3 месяца
27 декабря	Уплата акцизов за ноябрь 2010 г.
	Уплата НДПИ за ноябрь 2010г.
28 декабря	Уплата налога на прибыль организаций
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
30 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
31 декабря	Уплата страховых взносов за 2010 г.

существенного улучшения: однодневная ставка MOSPRIME осталась на повышенном уровне 3.11% годовых.

ОБР СКОСТИЛИ СРОК

Банк России объявил о решении сократить срок обращения ОБР с шести месяцев до трех с периодичностью размещения раз в два месяца, а трехмесячные депозитные аукционы с 1 января будут отменены. Об этом сообщила информагентствам директор сводного экономического департамента ЦБ РФ Надежда Иванова.

С повышением ликвидности вторичного рынка ОБР с 15 декабря 2010 года регулятор прекратит выполнение функций маркетмейкера и перестанет регулярно выставлять котировки на покупку и продажу ОБР на вторичном рынке. ЦБ планирует таким образом повысить эффективность своей денежно-кредитной политики, поскольку воздействие операций Банка России на краткосрочные ставки денежного рынка усилится. В ближайшее время банк готовит эмиссию нового выпуска ОБР 16 серии, погашаемых 18 февраля 2011 года. Общий объем займа составляет 1.5 трлн руб.

В целом, политика Банка России будет направлена на сокращение сроков рефинансирования практически по всем инструментам до докризисного уровня. В течение 2011 года, по словам Надежды Ивановой, может быть принято решение о сокращении сроков предоставления кредитов банкам под залог нерыночных активов до трех месяцев. В настоящее время максимальный срок предоставления таких кредитов составляет шесть месяцев, и он уже был снижен с применявшегося во время кризиса срока в один год.

Кроме того, регулятор может сократить срок предоставления ломбардных кредитов по фиксированной ставке до одного дня с тридцати дней, рассказала представитель ЦБ. Она также отметила, что ЦБ РФ готов рефинансировать банки под залог золота. Порядок предоставления таких кредитов уже разработан и находится на стадии согласования. В перспективе, после создания единого пула обеспечения по кредитованию банков под нерыночные и рыночные активы золото может быть включено в этот пул.

ЦБ подчеркивает, что в настоящее время в банковской системе наблюдается

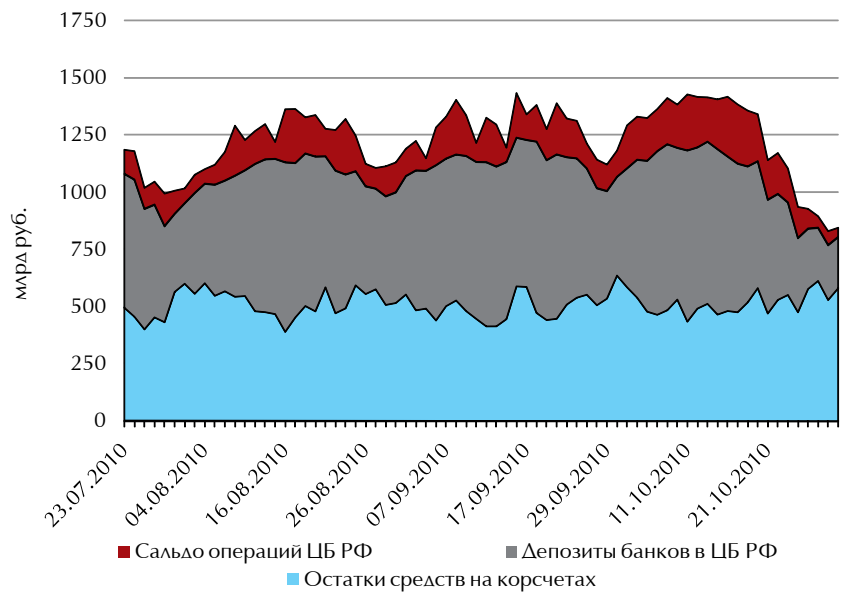


Рисунок 2

Ликвидность банковской системы РФ

если не избыток, то достаточная свободная ликвидность, и спрос на рефинансирование в ЦБ очень небольшой. При этом избыток сохранится до конца года. Процентные ставки денежного рынка вряд ли оторвутся от минимальной ставки по депозитам ЦБ в 2.5%, которая является ключевой ставкой Банка России. На валютном рынке ЦБ планирует дальнейшее расширение плавающего коридора бивалютной корзины в 2011–2013 годах и не исключает его полную отмену. Главной задачей ЦБ видит борьбу с инфляцией, а повышение гибкости курса рубля позволяет более эффективно регулировать инфляционное давление.

На петербургской бирже появился новый игрок, располагающий свободными денежными средствами. СВПБ сообщила, что 2 ноября состоялись три депозитных аукциона по размещению временно свободных средств Фонда содействия кредитованию малого бизнеса на сумму 1.065 млрд руб.

Фонд выбрал на конкурсе десять банков, которые привлекли на депозит сроком на три месяца 50 млн руб. под 4.44% годовых, 915 млн руб. сроком на 6.5 месяцев со ставкой 5.75% и один игрок забрал 100 млн руб. на тот же срок под 3.38%.

Фонд реформирования ЖКХ в октябре выходил на рынок дважды, разместив на банковские депозиты сроком на месяц 1.5 млрд руб. по 2.75% годовых и 3 млрд руб. под 3.11%.

ЦБ в октябре предлагал банкам средства на депозиты четыре раза. На четырехнедельных аукционах ставки составляли 2.91–2.92%, четыре аукциона сроком на три месяца не состоялись.

Минфин провел 5 октября аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на депозиты в объеме 70 млрд руб. Ставка отсечения составила 3.9%, объем размещения — 50 млрд руб. Два участника аукциона подали заявки в диапазоне 3.9–4% годовых. Больше бюджетных средств до конца месяца ведомство не размещало.

ЦБ провел в октябре два беззалоговых кредитных аукциона. 12 октября банки не воспользовались возможностью привлечь необеспеченные кредиты, 19 октября объем размещения на беззалоговом кредитном аукционе составил 200 млн руб., ставка — 11.25% годовых. На ноябрь ЦБ запланировал пять аукционов прямого РЕПО сроком на три месяца и только два аукциона по предоставлению кредитов без обеспечения.

Таблица 2

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.05.2010	30.06.2010	30.07.2010	31.08.2010	30.09.2010	29.10.2010
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	500.5	583.9	567.1	518.7	638.7	531.9
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	340.7	403	389.5	348.3	439.3	341.7
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	577.6	591.7	340.6	483.1	431.1	238.9
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	99.5	118.3	100.5	130.5	114.3	60.1
Задолженность по кредитам без обеспечения, млрд руб.	57.30	50.47	15.95	12.63	1.89	0.69
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	9.99	7.20	2.85	4.43	4.92	1.83
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.47	0.02	0.09	0.28	0.04	3.37
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	55.62	153.86	32.82	130.50	20.46	18.07
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	67.62	106.82	87.04	85.66	114.66	205.04
MOSPRIME O/N, %	2.9	2.84	3.02	2.75	2.83	3.11
MIACR — 1 день, %	2.8	2.32	2.71	2.66	2.66	3.11
MIACR — 2-7 дней	2.77	3.28	3.12	3.11	2.86	3.4
MIBID — 1 день, %	2.55	2.3	2.51	2.27	2.44	2.68
MIBOR — 1 день, %	3.4	3.03	3.21	2.89	3.08	3.31
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.48	3.31	3.49	3.17	3.28	3.75
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	4.21	4.28	3.81	3.79	3.81	3.82
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.6643	3.47	3.9964	3.2667	3.3466	3.71
Ставка междилерского РЕПО, 2-7 дней, %	3.7954	3.33	3.6955	3.6273	3.5502	3.78
Бивалютная корзина, руб.	33.7068	34.34	34.3347	34.4283	35.3283	35.9674
Нефть Brent (ICE), $/барр.	74.65	75.01	78.18	76.37	82.31	83.15