Время, когда свободных денежных средств на рынке было в избытке, прошло. Отвыкнув от резких скачков ставок по межбанковским кредитам, участники рынка вновь ощутили нехватку ликвидности в конце месяца. Банки едва сумели наскрести средства для выплаты налога на прибыль, заняв $1 млрд через операции РЕПО.

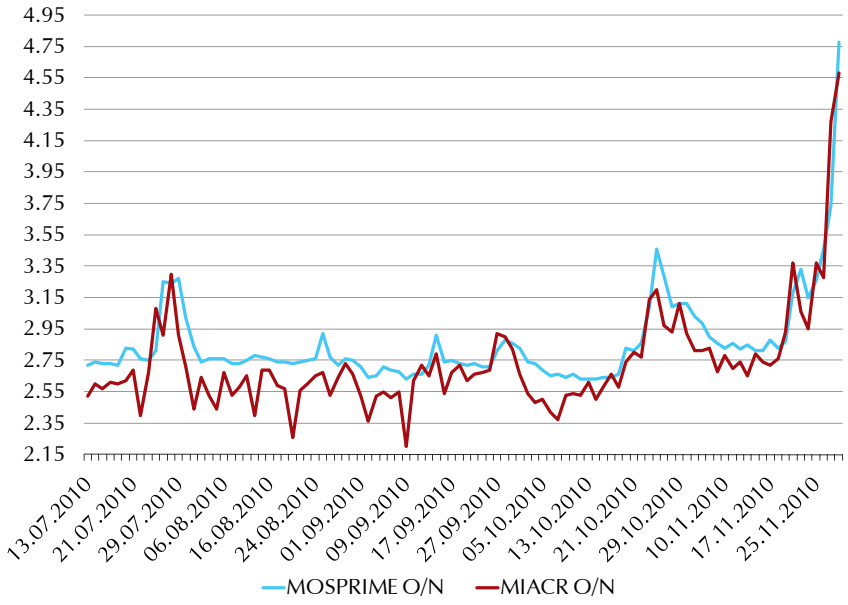
Нареповались

Ольга ВОЙТОВА

Настоящий дефицит ликвидности настиг денежный рынок в конце ноября 2010 года. Суммарные остатки средств на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились до 627 млрд руб. В период уплаты налога на прибыль российские банки почувствовали острую нехватку денежных средств, стоимость заимствований на межбанковском рынке подскочила к 5% по однодневным кредитам. Денег на межбанковском рынке стало не хватать, и кредитные организации принялись активно занимать в ЦБ через механизм однодневного РЕПО. 30 ноября на утренней серии банки привлекли на аукционе прямого РЕПО почти 30 млрд руб. под 5.25%, уже к вечеру стоимость заимствований с помощью этого инструмента увеличилась до 6.7% годовых. В итоге, за два дня банки привлекли через РЕПО 42 млрд руб., хотя в первой половине месяца в течение нескольких недель ЦБ признавал однодневные и недельные аукционы несостоявшимися из-за отсутствия спроса со стороны банков на рубли. Банковской системе, отвыкшей от «налоговых» дефицитов, остается уповать на поступление бюджетных средств, традиционно возрастающее в конце года.

Рисунок 1

Межбанковские ставки O/N



ПО СЕКРЕТУ

В ноябре Центробанк нарушил свое правило, придав огласке технический коридор бивалютной корзины. На 26 ноября он составлял 35–39 руб., раскрыл секрет первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев, пояснив, что ЦБ предполагает продолжать шаги по расширению этого коридора. Соотношение валют в бивалютной корзине — $0.55 и 0.45 евро — в обозримой перспективе менять не планируется.

Зато портфель золотовалютных резервов Центробанк решил диверсифицировать с помощью австралийского доллара, но начнет операции с новой валютой не ранее чем через полгода. Сейчас международные резервы РФ на 47% состоят из долларов США, на 41% — из евро, 10% приходится на британский фунт стерлингов и 2% составляют японские иены.

В ноябре резервы РФ три недели подряд демонстрировали снижение и к 26 ноября достигли минимума 2.5 месяцев — $484.6 млрд. Причиной снижения стали интервенции ЦБ и переоценка активов в евро, вызванная падением коти-

> В НАЧАЛЕ ДЕКАБРЯ ЛИКВИДНОСТЬ НАЧАЛА ПРИБЫВАТЬ НА РУБЛЕВЫЙ РЫНОК. СТАВКИ МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ ОПУСТИЛИСЬ К 3% ГОДОВЫХ, НО ЛИШНИХ ДЕНЕГ НА ПОКУПКУ ОБР У БАНКОВ НЕ ОКАЗАЛОСЬ

ровок европейской валюты на опасениях долгового кризиса в странах Европы.

Кстати, по словам Алексея Улюкаева, месячный объем валютных интервенций Банка России не будет превышать $4–6 млрд. Но при этом ЦБ не ставит перед собой задачи установить точный лимит интервенций.

ЦБ РАЗВЯЗАЛ СЕБЕ РУКИ

На ноябрьском заседании совет директоров Банка России принял решение сохранить ставку рефинансирования на прежнем уровне — 7.75% годовых. Остальные ключевые ставки также не изменились. Зато из сопроводительного пресс-релиза ЦБ исчез пассаж о сохранении текущих параметров денежно-кредитной политики в ближайшие месяцы.

И уже через несколько дней первый зампред Центрального банка РФ Алексей Улюкаев подтвердил, что вероятность повышения процентных ставок в России увеличилась благодаря усилению роста экономики и влиянию монетарных факторов на инфляцию. «Я не говорю, что мы будем это делать (повышать ставки) в ближайшее время, но, по крайней мере, мы сняли эту оговорку и развязали себе руки... Вероятность того, что решение о повышении ставок будет приниматься, становится больше», — цитировало Алексея Улюкаева агентство «Рейтер».

Пока стоимость различных инструментов на денежном рынке остается стабильной. Депозиты в Банке России сроком на три месяца спросом со стороны банков не пользуются. На четырехнедельных аукционах в ноябре ставка колебалась в диапазоне 2.85–2.94%. Банку России удалось разместить ОБР новой 16 серии на сумму 4.5 млрд руб., погашаемых 18 февраля 2011 года, со средневзвешенной ставкой 3.26% годовых. Остальные аукционы, проводимые регулятором в течение месяца, были признаны несостоявшимися. Зато Минфин РФ успел 16 ноября разместить на банковские депозиты 70 млрд руб. свободных средств федерального бюджета под 4.07% годовых. Фонд ЖКХ на депозитных аукционах в ноябре не появлялся.

В РАСЧЕТЕ

Задолженность банков по беззалоговым кредитам в ноябре сократилась до нуля. 24 ноября 2010 года банки вернули в ЦБ последние 60 млн руб.

2 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Доразмещение ОБР на 3 месяца 12 дней, на 5 млрд руб.
	Доразмещение ОБР на 2 месяца 15 дней, на 5 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 1 день, на 6.871 млрд руб.
	Аукцион прямого РЕПО на 1 день, на 5.318 млрд руб.
3 декабря	Возврат депозитов в ЦБ на 25 дней
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 1 день, на 5.318 млрд руб.
6 декабря	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
7 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 6 дней, на 168 млн руб.
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 4 года 7 месяцев, на 12.28 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 1 год 8 месяцев, на 5.94 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 7 дней
9 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 1 месяц
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
10 декабря	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
13 декабря	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
14 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц
15 декабря	Уплата страховых взносов за ноябрь 2010 г.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 4 месяца, на 36 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 5 лет 7 месяцев 17 дней, на 6.42 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 2 года 1 месяц, на 9.64 млрд руб.
16 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
17 декабря	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
20 декабря	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
21 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
22 декабря	Размещение ОФЗ на 3 года 11 месяцев, на 15.19 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 6 месяцев, на 10.53 млрд руб.
23 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
24 декабря	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
27 декабря	Уплата акцизов за ноябрь 2010 г.
	Уплата НДПИ за ноябрь 2010 г.
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.
	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
26 января	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца, на 70 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца, на 70 млрд руб.

Таблица 1

Календарь событий денежного рынка

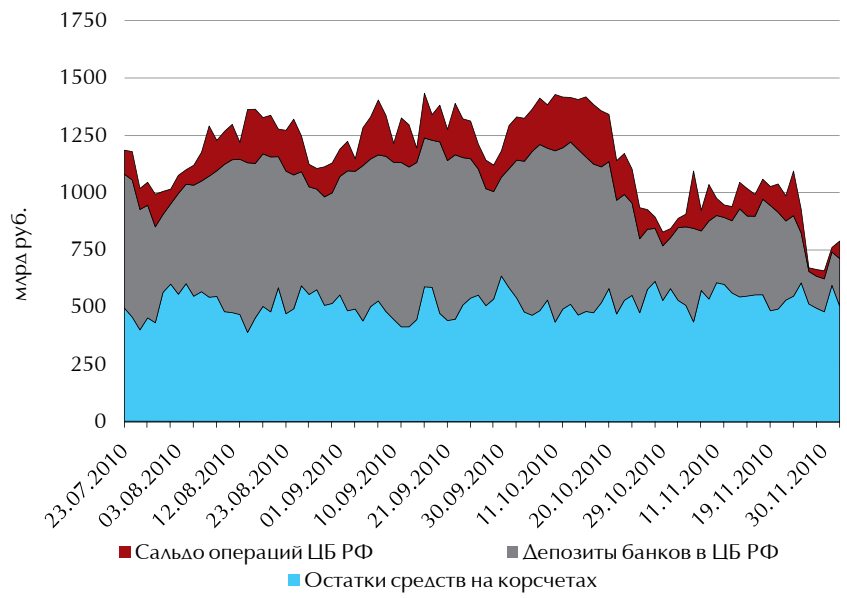


Рисунок 2

Ликвидность банковской системы РФ

НА НОЯБРЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ ПРИНЯЛ РЕШЕНИЕ СОХРАНИТЬ СТАВКУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ НА ПРЕЖНЕМ УРОВНЕ — 7.75% ГОДОВЫХ. ОСТАЛЬНЫЕ КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ ТАКЖЕ НЕ ИЗМЕНИЛИСЬ

Таким образом, у регулятора остались только должники, просрочившие выплаты. Объем такой «просрочки» превышает 46.5 млрд руб. У ЦБ осталось пять банков-должников по беззалоговым кредитам, у трех из них отозвана лицензия. Самый большой долг у Межпромбанка. Он не вернул ЦБ 32 млрд руб. и в конце ноября был признан банкротом.

Последний беззалоговый аукцион на 100 млн руб. признали 23 ноября несостоявшимся по причине отсутствия заявок. В декабре состоится последний пятинедельный беззалоговый аукцион ЦБ. С 1 января 2011 года ЦБ прекратит практику предоставления кредитов без обеспечения.

В начале нового месяца ликвидность начала прибывать на рублевый рынок. Ставки межбанковских кредитов опустились к 3% годовых, но лишних денег на покупку ОБР у банков не оказалось. И 2 декабря два аукциона ЦБ по размещению облигаций серии 15 и 16 на общую сумму 10 млрд руб. были признаны несостоявшимися. Но приток ликвидности успокоил рынок заимствований через однодневное междилерское РЕПО, где ставки по сделкам под залог ОФЗ и облигаций первого эшелона вернулись в район 3.77–3.83%. Ставка на аукционах прямого РЕПО на один день закрепилась на уровне 5.2%.

Таблица 2

Основные показатели денежного рынка

Показатель	30.06.2010	30.07.2010	31.08.2010	30.09.2010	29.10.2010	30.11.2010
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	583.9	567.1	518.7	638.7	531.9	482.6
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	403	389.5	348.3	439.3	341.7	308.5
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	591.7	340.6	483.1	431.1	238.9	144.3
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	118.3	100.5	130.5	114.3	60.1	35
Задолженность по кредитам без обеспечения, млрд руб.	50.47	15.95	12.63	1.89	0.69	0.00
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	7.20	2.85	4.43	4.92	1.83	2.11
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.02	0.09	0.28	0.04	3.37	0.75
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	153.86	32.82	130.50	20.46	18.07	16.22
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	106.82	87.04	85.66	114.66	205.04	203.56
MOSPRIME O/N, %	2.84	3.02	2.75	2.83	3.11	4.78
MIACR — 1 день, %	2.32	2.71	2.66	2.66	3.11	4.58
MIACR — 2–7 дней	3.28	3.12	3.11	2.86	3.4	4.39
MIBID — 1 день, %	2.3	2.51	2.27	2.44	2.68	3.49
MIBOR — 1 день, %	3.03	3.21	2.89	3.08	3.31	4.37
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.31	3.49	3.17	3.28	3.75	5.5
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	4.28	3.81	3.79	3.81	3.82	5.28
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.47	3.9964	3.2667	3.3466	3.71	5.4744
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3.33	3.6955	3.6273	3.5502	3.78	5.3849
Бивалютная корзина, руб.	34.34	34.3347	34.4283	35.3283	35.9674	35.924
Нефть Brent (ICE), $/барр.	75.01	78.18	76.37	82.31	83.15	85.92