ЦБ в мае сузил коридор процентных ставок за счет повышения стоимости депозитов. В конце месяца традиционно обострился спрос на рубли, спровоцированный налоговым периодом. В результате, объем банковских депозитов на счетах ЦБ достиг минимального значения за последние два года. Главным разочарованием месяца на денежном рынке стал продолжающийся отток капитала из страны, что оказалось сюрпризом для регулятора.

Капитал пустился в бега

Ольга ВОЙТОВА

В мае на денежном рынке наблюдалось заметное сокращение объема рублевой ликвидности. Меры Банка России по постепенному ужесточению денежной политики за счет повышения ставок и отчислений в фонды обязательных резервов дали о себе знать. Остатки на депозитных счетах банков в ЦБ в конце мая опускались до 117.4 млрд руб. — наименьшего значения за два года. Минимум ликвидности был достигнут 27 мая, когда суммарные остатки средств на корсчетах и депозитах составляли 757.3 млрд руб. Сокращение объема свободных денежных средств в период налоговых платежей оказало давление на ставки межбанковского рынка. В конце месяца банки вновь стали проявлять интерес к аукционам прямого РЕПО, и с 27 по 31 мая объем аукционов составил 15.49 млрд руб.

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.08.2010	30.09.2010	29.10.2010	30.11.2010	30.12.2010	30.01.2011	28.02.2011	31.03.2011	29.04.2011	31.05.2011
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	518.7	638.7	531.9	482.6	973.8	529.6	517.7	610.1	513.5	648.2
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	348.3	439.3	341.7	308.5	638.7	324.2	339.1	429.3	326.9	435.7
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	483.1	431.1	238.9	144.3	314.8	734.6	642.3	682.3	351	117.4
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	130.5	114.3	60.1	35	150.9	245.1	231	491.9	139.6	64.7
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	4.43	4.92	1.83	2.11	2.45	2.06	2.06	0.63	0.86	0.38
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.28	0.04	3.37	0.75	0.18	0.04	1.79	0.15	1.37	0.00
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	130.50	20.46	18.07	16.22	12.43	9.43	3.51	2.95	1.50	1.72
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	85.66	114.66	205.04	203.56	99.17	166.6	139.12	135.57	257.78	178.05
Mosprime O/N, %	2.75	2.83	3.11	4.78	3.08	2.87	3.31	3.16	4.51	4.36
MIACR — 1 день, %	2.66	2.66	3.11	4.58	2.9	2.77	3.27	3.1	4.64	4.09
MIACR — 2–7 дней	3.11	2.86	3.4	4.39	3.22	3.36	3.63	3.24	4.54	5.1
MIBID — 1 день, %	2.27	2.44	2.68	3.49	2.81	2.49	2.68	2.81	3.17	3.71
MIBOR — 1 день, %	2.89	3.08	3.31	4.37	3.5	3.1	3.32	3.32	3.87	4.43
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.17	3.28	3.75	5.5	3.81	3.17	3.6	3.5	5.17	4.89
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	3.79	3.81	3.82	5.28	3.64	3.67	3.94	3.74	5.21	5.05
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.2667	3.3466	3.71	5.4744	3.99	3.29	3.63	3.59	5.42	4.93
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3.6273	3.5502	3.78	5.3849	4.29	3.41	3.72	3.65	5.45	5.07
Бивалютная корзина, руб.	34.4283	35.3283	35.9674	35.924	34.6531	34.6095	33.9206	33.646	33.4892	33.4644

В мае Банк России провел четыре депозитных аукциона со ставкой отсечения 3.4% годовых. Средневзвешенная ставка колебалась в диапазоне 3.34–3.4%.

Минфин РФ предлагал на шести депозитных аукционах бюджетные средства суммарным объемом 320 млрд руб. Банки привлеки на депозиты 101.3 млрд руб.

Фонд ЖКХ размесил на депозиты в уполномоченных банках на четырех аукционах 8.63 млрд руб. из предложенных 10.4 млрд руб.

Из шести проведенных Банком России ломбардных аукционов состоялись четыре. Средневзвешенная ставка сроком на неделю колебалась в диапазоне 5.5–5.62% годовых.

Минфин, предлагавший на аукционах ОФЗ на общую сумму 120 млрд руб., привлек 78.25 млрд руб.

Из четырех аукционов по размещению ОБР, проводимых Банком России в мае, состоялись три. Банк Росси впервые размещал выпуск серии 19 номинальным объемом 750 млрд руб. Объем размещения на аукционах за месяц составил 6.22 млрд руб.

Нетто-покупка валюты ЦБ с 1 по 25 мая составила $3.6 млрд.

Минфин планирует накапливать средства в Резервный фонд, который к концу 2014 года вырастет втрое и превысит 2.2 трлн руб.

2 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Доразмещение ОБР на 2 месяца, на 10 млрд руб.
3 июня	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
7 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Депозитный аукцион Минфина РФ на 3 месяца, на 50 млрд руб.
8 июня	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 7 дней
9 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
10 июня	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
14 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
15 июня	Уплата налога на прибыль организаций
	Уплата страховых взносов за май 2011 г.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 1 месяц, на 5.5 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 10 млрд руб.
16 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
17 июня	Погашение ОБР на 750 млрд руб.
	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
20 июня	Уплата 1/3 суммы НДС за I квартал 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за май 2011 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
21 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
22 июня	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 5 месяцев, на 5 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 10 млрд руб.
23 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
24 июня	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
27 июня	Уплата акцизов за май 2011 г.
	Уплата НДПИ за май 2011 г.
28 июня	Уплата налога на прибыль организаций
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
29 июня	Размещение ОФЗ на 50 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Погашение ОФЗ на 70 млрд руб.
30 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
6 июля	Погашение ОФЗ на 40 млрд руб.
14 июля	Уплата налога на прибыль организаций
15 июля	Уплата страховых взносов за июнь 2011 г.
20 июля	Уплата 1/3 суммы НДС за II квартал 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за июнь 2011 г.
25 июля	Уплата акцизов за июнь 2011 г.
	Уплата НДПИ за июнь 2011 г.
	Уплата единого сельскохозяйственного налога за I полугодие 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за июль 2011 г.
27 июля	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 6 месяцев, на 7 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 5 месяцев 17 дней, на 78.9 млрд руб.
28 июля	Уплата налога на прибыль организаций
1 августа	Платежи за пользование недрами за II квартал 2011 г.

Таблица 2

Календарь событий денежного рынка

КОРИДОР СЖИМАЕТСЯ

Совет директоров Банка России 30 мая принял решение оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям предоставления ликвидности, однако повысил на 0.25 п.п. ставки по депозитным операциям. Сужение коридора процентных ставок по операциям ЦБ должно снизить волатильность на денежном рынке, считает регулятор. Ставки по депозитным операциям на один день, семь дней и до востребования повышены с 3.25% до 3.5%. Ставка рефинансирования сохранилась на уровне 8.25% годовых, а минимальная ставка прямого биржевого РЕПО — на уровне 5.5% годовых.

Накануне заседания Банка России большинство посетителей сайта Cbonds (68%) было уверено, что регулятор сохранит неизменной ставку рефинансирования и другие ключевые ставки. Остальные 34% участников опроса ожидали повышения ставок на 0.25%. Большинство участников рынка, принявших участие в опросе Cbonds, также прогнозировало, что нормы отчислений в фонды обязательных резервов останутся неизменными. Лишь 32% участников опроса предполагали, что ЦБ примет решение об их увеличении. В итоге нормы отчислений в ФОР остались неизменными.

Свое решение о величине процентных ставок регулятор объясняет сохранением высокого уровня инфляционных ожиданий и рисков для устойчивого экономического роста. Специалисты ЦБ учли, что в условиях некоторого профицита ликвидности в банковском секторе ключевое влияние на формирование ставок денежного рынка продолжат оказывать ставки по депозитным операциям. Кроме того, в мае продолжилось замедление годовых темпов роста денежной массы, что с определенным лагом будет способствовать снижению инфляции, обусловленной

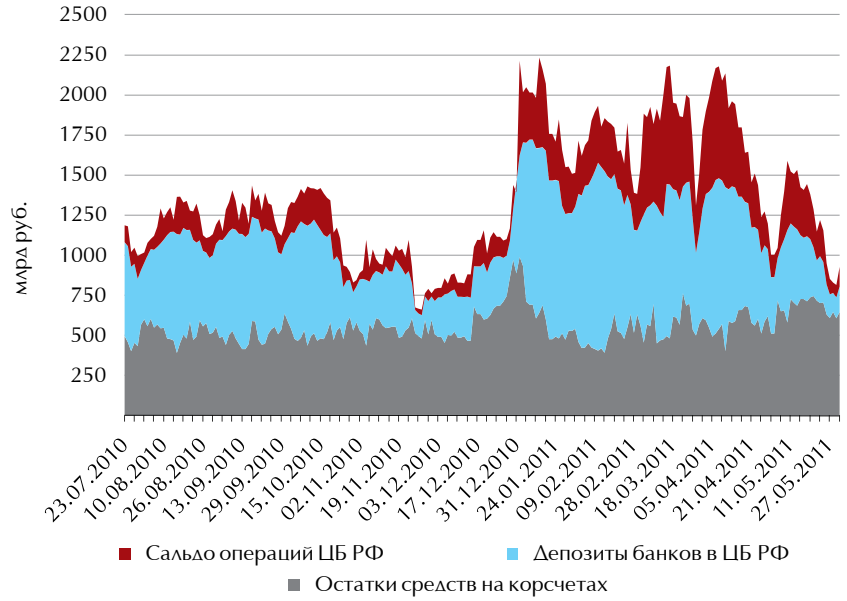


Рисунок 1

Ликвидность банковской системы РФ

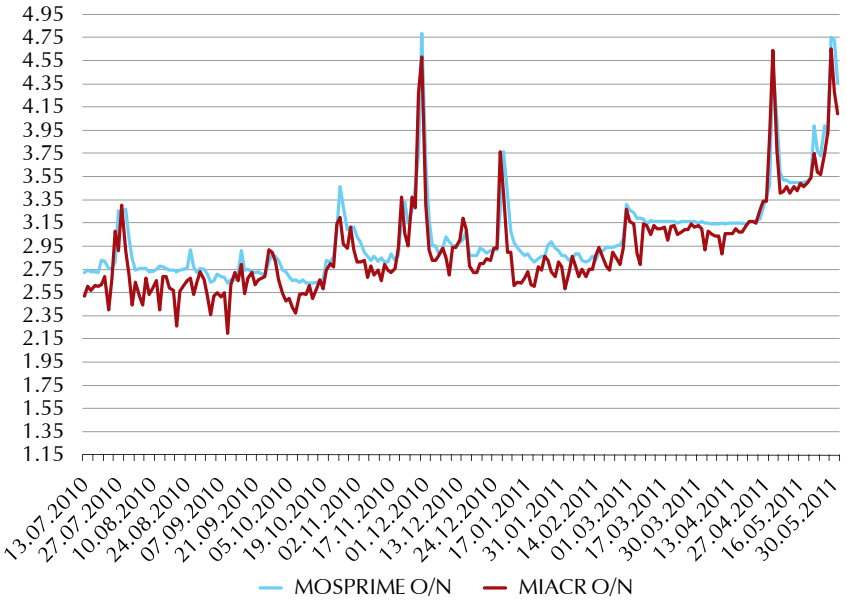
действием монетарных факторов. По состоянию на 23 мая инфляция в годовом выражении накопила 9.7% против 9.6% в апреле. По оптимистичным оценкам ЦБ, в первом полугодии 2011 года инфляция в России не превысит 5.2%, а по итогам текущего года останется в районе 7%.

ОТТОК ЗАКОНЧИТСЯ

Разочарование приносит только продолжающийся отток капитала. По оценкам ЦБ РФ, за первые четыре месяца 2011 года он составил около $30–35 млрд. Но уже в мае чистый отток капитала из РФ будет меньше, чем в апреле, когда он составил $7.8 млрд, заявил первый зампред Центробанка Алексей Улюкаев. По данным ЦБ, чистый отток капитала из страны за первый квартал составил $21.3 млрд, в марте — $6.2 млрд, а за весь 2010 год — $38.3 млрд.

Рисунок 2

Межбанковские ставки O/N



Банк России ожидает нулевой отток капитала из РФ в июне-декабре. При этом регулятор удивлен продолжением оттока капитала в мае на фоне высоких цен на нефть и укрепления рубля.

Российская валюта в первой половине месяца успела обновить максимум с 2008 года по отношению к бивалютной корзине. Ее значение в мае опускалось до отметки 33.04 руб. Рубль по итогам мая умеренно ослаб по отношению к доллару. К концу месяца доллар стоил на ММВБ 27.985 руб., что на 62.75 коп. больше апрельского значения. Курс евро за месяц снизился на 35 коп., до 40.28 руб. Бивалютная корзина завершила май на отметке 33.52 руб., то есть на 19 коп. выше итогового значения предыдущего месяца. Официальный курс доллара по итогам мая

> «СВОЕ РЕШЕНИЕ О ВЕЛИЧИНЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК РЕГУЛЯТОР ОБЪЯСНЯЕТ СОХРАНЕНИЕМ ВЫСОКОГО УРОВНЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И РИСКОВ ДЛЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА»

был повышен Банком России на 48 коп. до 27.98 руб., официальный курс евро за месяц снизился на 57 коп. до 40.24 руб. По итогам первых пяти месяцев 2011 года доллар потерял 7.8%. По оценке главы ЦБ РФ Сергея Игнатьева, курс рубля будет колебаться, как и в последние месяцы, без каких-либо четких тенденций к укреплению или ослаблению.

В период с 1 по 25 мая Центробанк купил на внутреннем рынке $3.6 млрд, что примерно соответствует покупкам апреля. «Суммы небольшие, но мы постоянно присутствуем на рынке, покупаем, чтобы рубль сильно не болтался», — пояснил Сергей Игнатьев. Объема целевых интервенций в мае регулятор не менял и пока не обсуждает вопрос о расширении границ коридора бивалютной корзины, считая волатильность курса рубля вполне приемлемой.

«Убираем излишнюю ликвидность на рынке, снижаем давление на рубль, минимизируем темпы инфляции», — так в трех пунктах резюмировал сегодняшнюю денежную политику замглавы департамента Минфина Петр Казакевич.

XVI

Санкт-Петербургская Международная Банковская Конференция

13–16 июля 2011 г. Санкт-Петербург

Организаторы:

Промсвязьбанк

СОВЕТ ФЕДЕРАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО СОБРАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
КОМИТЕТ СОВЕТА ФЕДЕРАЦИИ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ И ДЕНЕЖНОМУ ОБРАЩЕНИЮ

АССОЦИАЦИЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Генеральный спонсор:

HSBC The world's local bank

Официальные спонсоры:

CLEARY GOTTLIEB

COMMERZBANK

Место проведения

Отель Коринтия Санкт-Петербург

Регистрируйтесь сегодня

http://www.sibconf.ru
тел./факс: +7 (495) 745-79-20
sibconf@psbank.ru

XVI Санкт-Петербургская Международная Банковская Конференция:

- Продолжение традиций Северо-Западной Банковской Конференции
- Активная бизнес-площадка для обсуждения актуальных вопросов банковской сферы
- Участие представителей крупнейших финансовых структур и международных банковских и финансовых организаций

Спонсоры:

Raiffeisen Bank International

norvikbanka

Deutsche Bank

Информационные партнеры:

Генеральный:

ЭКСПЕРТ МЕДИАХОЛДИНГ

Стратегический:

РБК
www.rbc.ru РБК daily РБК-ТВ

Международный:

EUROWEEK