Российскому денежному рынку удалось сохранить иммунитет к августовской эпидемии, охватившей мировые фондовые площадки. Однако несмотря на то, что уровень свободных денежных средств у банков все еще в норме, к концу месяца они все же ощутили, что ликвидности в системе вовсе не в избытке. Начинающуюся лихорадку пока снимают депозитные компрессы Минфина.

No money — no funny

Ольга ВОЙТОВА

После уплаты всех налогов в августе объем ликвидности банков впервые с ноября прошлого года снизился до 719 млрд руб. Пока корсчета и депозиты обновляли годовые минимумы, банки с жадностью набрасывались на доступные источники рефинансирования. Огромный спрос наблюдался на депозитных аукционах Минфина, который за месяц разместил в банках бюджетные средства на общую сумму 220 млрд руб. То, что запасы денег, поставляемые Минфином, в конце лета будут крайне востребованы рынком, стало ясно по итогам аукциона, проведенного еще 9 августа. На нем ведомство предлагало 40 млрд руб. на четыре месяца под 4.2% годовых. Но спрос со стороны банков превысил 93 млрд руб. Минфин отреагировал на ситуацию оперативно, увеличив еженедельное предложение на следующих двух аукционах до 80 и 95 млрд руб. соответственно. Последний аукцион побил все рекорды: 12 банков выставили заявки общим

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	30.06. 2011	28.07. 2011	31.08. 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	737.4	722.4	618.6
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	542	533.1	441.5
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	473.5	140.4	179.5
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	372.9	97.9	122.3
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	1.38	0.60	0.94
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	2.21	0.01	0.89
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	1.40	1.22	0.19
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	165.73	174.17	220.97
MOSPRIME O/N, %	2.75	2.83	3.11	4.78	3.08	2.87	3.31	3.16	4.51	4.36	3.83	5.08	4.32
MIACR — 1 день, %	2.66	2.66	3.11	4.58	2.9	2.77	3.27	3.1	4.64	4.09	3.78	4.67	3.99
MIACR — 2–7 дней, %	3.11	2.86	3.4	4.39	3.22	3.36	3.63	3.24	4.54	5.1	3.83	5.14	4.75
MIBID — 1 день, %	2.27	2.44	2.68	3.49	2.81	2.49	2.68	2.81	3.17	3.71	3.57	3.66	3.84
MIBOR — 1 день, %	2.89	3.08	3.31	4.37	3.5	3.1	3.32	3.32	3.87	4.43	4.36	4.3	4.61
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	3.98	5.53	4.96
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	4.31	5.22	5.19
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	4.1	5.44	4.94
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	4.34	5.57	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	33.6158	33.0013	34.6991

8 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 950 млн руб.
9 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
13 сентября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
14 сентября	Уплата налога на прибыль организаций
	Возврат Минфину РФ шестимесячных депозитов на 5.651 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 35 млрд руб.
15 сентября	Уплата страховых взносов за август 2011 г.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат Петербургу трехмесячных депозитов на 5 млрд руб.
	Размещение ОБР серии 22 на 500 млрд руб.
16 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
19 сентября	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
20 сентября	Уплата 1/3 суммы НДС за II квартал 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за август 2011 г.
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
21 сентября	Возврат Минфину РФ четырехмесячных депозитов на 40 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 40 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 4 млрд руб.
22 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат Петербургу трехмесячных депозитов на 3 млрд руб.
23 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
26 сентября	Уплата акцизов за август 2011 г.
	Уплата НДПИ за август 2011 г.
27 сентября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
28 сентября	Уплата налога на прибыль организаций
	Погашение двухлетних ОФЗ на 44.946 млрд руб.
	Возврат Минфину РФ трехмесячных депозитов на 70 млрд руб.
29 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат Петербургу трехмесячных депозитов на 364 млн руб.
5 октября	Возврат Минфину РФ трехмесячных депозитов на 40 млрд руб.
6 октября	Возврат Петербургу трехмесячных депозитов на 551 млн руб.
12 октября	Возврат депозитов Минфину РФ на 7 месяцев на 19.3 млрд руб.
13 октября	Возврат Петербургу трехмесячных депозитов на 5 млрд руб.
14 октября	Уплата налога на прибыль организаций
17 октября	Уплата страховых взносов за сентябрь 2011 г.
19 октября	Возврат депозитов Минфину РФ на 32 млрд руб.
20 октября	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за сентябрь 2011 г.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 2 млрд руб.
25 октября	Уплата акцизов за сентябрь 2011 г.
	Уплата НДПИ за сентябрь 2011 г.
26 октября	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца на 80 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца на 64.758 млрд руб.
27 октября	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 4 месяца на 1.3 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 4 месяца на 2.8 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 3 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 2 месяца на 5 млрд руб.
28 ок тября	Уплата налога на прибыль организаций
31 октября	Платежи за пользование недрами за III квартал 2011 г.
9 ноября	Возврат депозитов Минфину РФ на 21.1 млрд руб.
	Погашение ОФЗ на 30 млрд руб.
15 ноября	Уплата налога на прибыль организаций
	Уплата страховых взносов за октябрь 2011 г.

Таблица 2

Календарь событий денежного рынка

По итогам июля 2011 г. зафиксирован отток капитала из РФ в размере около $3 млрд. Июньская тенденция с притоком капитала не сохранилась.

ЦБ РФ планирует в 2014 году снижение уровня инфляции до 4–5%.

В сентябре регулятор начнет размещение новой 21 серии ОБР, объем займа — 500 млрд руб.

ММВБ с 3 октября планирует запустить торги новыми инструментами, в числе которых — бивалютная корзина Банка России.

обьемом почти 220 млрд руб. За месяц участники рынка разобрали на депозиты 90% предлагаемых Минфином ресурсов. Эти средства позволили более или менее спокойно пройти налоговый период.

По оценке Райффайзенбанка, на счетах Минфина в казначействе еще осталось более 900 млрд руб. свободных средств, полученных в текущем году, и 512 млрд руб. остатков прошлого года. Большая часть этих денег понадобится ведомству только в декабре, так как до этого времени федеральный бюджет будет исполняться с профицитом либо с небольшим дефицитом. Увеличение лимита размешения на бюджетных аукционах в сентябре-ноябре не нанесет ущерба бюджету, уверены аналитики Райффайзенбанка, и если не предполагать нового внешнего шока, ситуация с банковской ликвидностью в этот период выглядит вполне управляемой.

Помимо денег Минфина, депозиты банков регулярно пополняли свободные средства Фонда ЖКХ и комитета финансов Санкт-Петербурга. Фонд разместил на банковских депозитах 20.5 млрд руб., реализовав 100% предложенного обьема. Эти аукционы тоже проходили со значительным переспросом. Из предложенных Петербургом 20 млрд руб. на депозиты было размешено более 13 млрд.

Почти ежедневно на рынке наблюдался спрос на аукционах прямого РЕПО с Банком России, которых в календаре насчитывается 29. В последние дни августа обьем этих операций составлял 5–8 млрд руб. в день. Максимальный дневной оборот был зафиксирован 30 августа, когда банки на трех аукционах привлекли 16.42 млрд руб. на срок от одного до семи дней. Средняя ставка на аукционах составляла 5.4% годовых, что на 40 б.п. выше установленных ЦБ минимальных значений. На межбанковском рынке из-за дефицита ликвидности в конце месяца подскочила стоимость коротких кредитов. Однодневная ставка MOSPRIME достигла в пик налоговых платежей 5% годовых.

ПЛОДЫ ДЕФЛЯЦИИ

В отличие от стоимости денежных ресурсов, потребительские товары дешевели. Общий уровень цен в РФ уже трижды снижался на 0.1%, сказалось

сезонное удешевление овощной продукции. В августе индекс потребительских цен показал снижение на 0.2%, с начала года он теперь демонстрирует рост на 4.7%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 8.2% с 9% на начало месяца.

Минэкономразвития поспешило внести коррективы в прогноз основных макроэкономических параметров на текущий год. Согласно уточненным данным, верхняя граница диапазона по инфляции была снижена на 0.5%. Теперь ведомство ожидает итоговый показатель на уровне 6.5–7%. Прогноз выполним только в том случае, если снижение цен сохранится и в сентябре или же рост цен в начале осени окажется на нулевой отметке. В октябре-декабре ускорение инфляции будет умеренным даже на фоне активизации бюджетных расходов. Прогноз на 2012–2013 годы сохранен на уровне 5–6% и 4.5–5.5% соответственно. Замедление темпов роста цен позволяет ЦБ сохранить текущие уровни ставок до конца года.

ДВУСТОРОННИЕ ИНТЕРВЕНЦИИ

На валютном рынке события в конце лета развивались более драматично. Рубль в августе ослаб по отношению к доллару, евро и бивалютной корзине. Сказались ухудшение коньюнктуры мировых рынков после снижения рейтинга США и падение цен на нефть. Стоимость бивалютной корзины по итогам месяца выросла более чем на 1.5 руб., завершив торги на отметке 34.6 руб. Когда корзина обновила годовой максимум в 35.9 руб., Банку России впервые с начала года пришлось ограничивать падение рубля, продавая валюту на ММВБ. Нетто-покупка валюты ЦБ в августе составила $962 млн. «Мы немного продавали, немного покупали, но в целом покупка была больше», — отчитался первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. Официальный курс доллара по итогам августа вырос на 1.34 руб. до 28.93 руб., официальный курс евро прибавил 2.34 руб., оказавшись на уровне 41.76 руб.

ЦБ назначил дату очередного заседания по ставкам на 14 сентября. Пока все текущие индикаторы — дефляция в августе, слабый рост экономики, инвестиций в основной капитал и промышленного производства в РФ за последние месяцы — говорят о том, что регулятор сохранит ставку на текущем уровне.

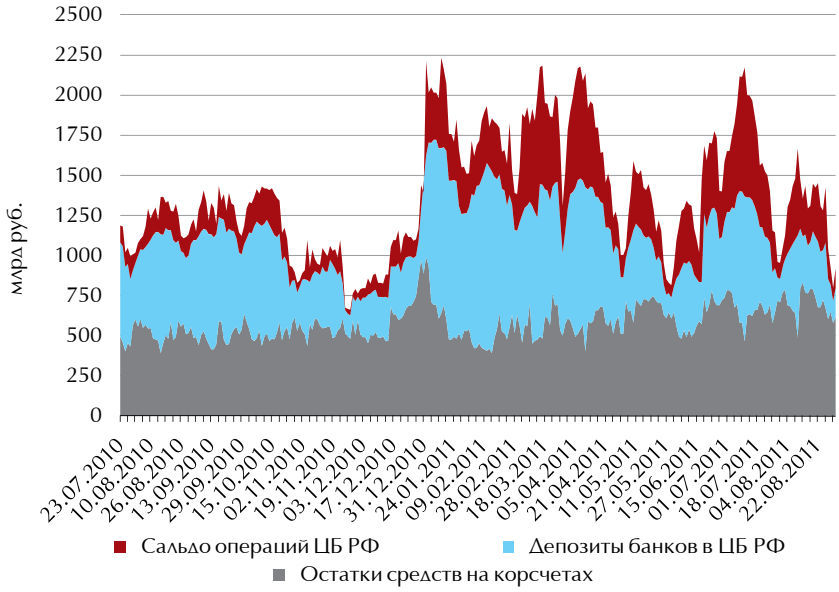
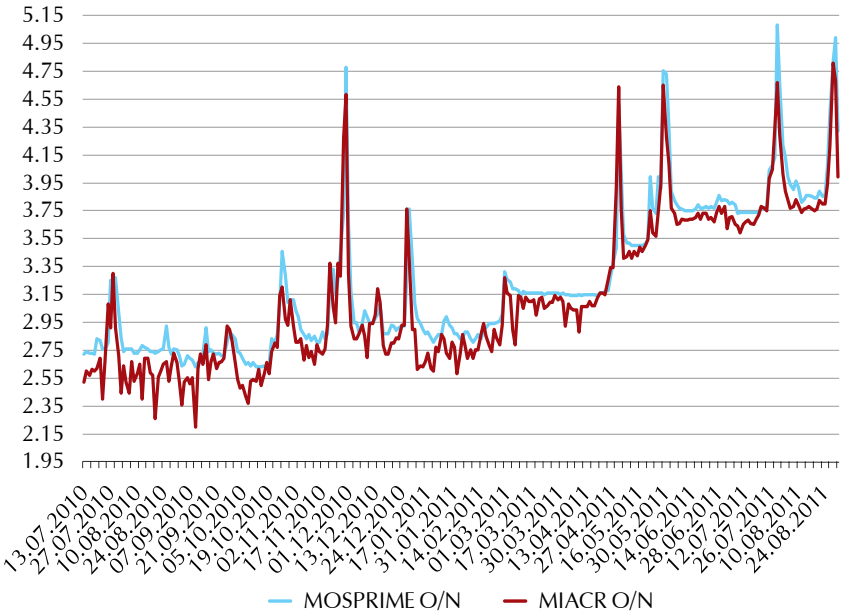


Рисунок 1

Ликвидность банковской системы РФ

Согласно последним заявлениям ЦБ, он при необходимости готов наращивать объемы предоставления ликвидности банкам через свои инструменты, если увидит на них спрос. Центробанк сохраняет прежний прогноз оттока капитала и не ждет серьезных корректировок экономической политики, несмотря на турбулентность мировых рынков. «Мы предполагаем, что будем наращивать предоставление ликвидности в первую очередь через РЕПО, ломбардное кредитование под залог активов», — заявил Алексей Улюкаев. ЦБ подготовился к началу операций по предоставлению кредитов, обеспеченных золотом, с 26 августа по ним установлена ставка в размере 7% годовых. Эти кредиты на три месяца смогут привлечь 15 банков, располагающих обеспечением до 100 млрд руб.

Рисунок 2

Межбанковские ставки O/N, %