**Задолженность банков перед регуляторами на 1 ноября составила 2.7 трлн руб. Весь месяц кредитные организации продолжали рефинансировать средства, привлеченные ранее. ЦБ делает все для сохранения комфортной ситуации на денежном рынке. Он расширил Ломбардный список и пообещал банкам предоставлять по 2 трлн руб. в день, если потребуется.**

# Ликвидность под контролем?

**Ольга ВОЙТОВА**

Агентство Fitch Ratings рассчитало, что на 1 ноября российский банковский сектор занял у ЦБ, Минфина и региональных правительств более 2.6 трлн руб., что составляет 8.4% от обязательств сектора. Это весьма крупный объем, и он существенно превышает показатели на 1 июля 2011 года — 1.2 трлн руб. (4.2% обязательств сектора). Сильный спрос на ликвидность в ноябре был обусловлен прежде всего потребностью рефинансировать привлеченные ранее средства.

Fitch отметил, что зависимость банковской системы от финансирования со стороны государства ухудшила структуру активов и пассивов по срокам погашения у ряда финансовых организаций, в частности у ВТБ. Проведенный агентством анализ публично

Таблица 1

**Основные показатели денежного рынка**

| Показатель | 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 | 30.09. 2011 | 30.09. 2011 | 31.10. 2011 | 30.11. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб. | 973.8 | 529.6 | 517.7 | 610.1 | 513.5 | 648.2 | 737.4 | 722.4 | 618.6 | 694.8 | 694.8 | 545.9 | 734.8 |
| Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб. | 638.7 | 324.2 | 339.1 | 429.3 | 326.9 | 435.7 | 542 | 533.1 | 441.5 | 478.8 | 478.8 | 360.4 | 518.8 |
| Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб. | 314.8 | 734.6 | 642.3 | 682.3 | 351 | 117.4 | 473.5 | 140.4 | 179.5 | 421.2 | 421.2 | 99.6 | 114.6 |
| Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб. | 150.9 | 245.1 | 231 | 491.9 | 139.6 | 64.7 | 372.9 | 97.9 | 122.3 | 206.4 | 206.4 | -209 | -339.3 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб. | 2.45 | 2.06 | 2.06 | 0.63 | 0.86 | 0.38 | 1.38 | 0.60 | 0.94 | 3.67 | 3.67 | 7.57 | 10.16 |
| Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб. | 0.18 | 0.04 | 1.79 | 0.15 | 1.37 | 0.00 | 2.21 | 0.01 | 0.89 | 0.02 | 0.02 | 2.19 | 5.89 |
| Задолженность по другим кредитам, млрд руб. | 12.43 | 9.43 | 3.51 | 2.95 | 1.50 | 1.72 | 1.40 | 1.22 | 0.19 | 0.53 | 0.53 | 81.94 | 101.67 |
| Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб. | 99.17 | 166.6 | 139.12 | 135.57 | 257.78 | 178.05 | 165.73 | 174.17 | 220.97 | 264.31 | 264.31 | 300.03 | 194.83 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| MOSPRIME O/N, % | 3.08 | 2.87 | 3.31 | 3.16 | 4.51 | 4.36 | 3.83 | 5.08 | 4.32 | 5.31 | 5.31 | 5.65 | 5.77 |
| MIACR — 1 день, % | 2.9 | 2.77 | 3.27 | 3.1 | 4.64 | 4.09 | 3.78 | 4.67 | 3.99 | 4.43 | 4.43 | 5.61 | 5.39 |
| MIACR — 2–7 дней, % | 3.22 | 3.36 | 3.63 | 3.24 | 4.54 | 5.1 | 3.83 | 5.14 | 4.75 | 5.5 | 5.5 | 7 | 6.43 |
| MIBID — 1 день, % | 2.81 | 2.49 | 2.68 | 2.81 | 3.17 | 3.71 | 3.57 | 3.66 | 3.84 | 4.43 | 4.43 | 4.81 | 4.88 |
| MIBOR — 1 день, % | 3.5 | 3.1 | 3.32 | 3.32 | 3.87 | 4.43 | 4.36 | 4.3 | 4.61 | 5.15 | 5.15 | 5.51 | 5.69 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| ММВБ РЕПО обл. 1 день, % | 3.81 | 3.17 | 3.6 | 3.5 | 5.17 | 4.89 | 3.98 | 5.53 | 4.96 | 5.65 | 5.65 | 5.74 | 5.81 |
| ММВБ РЕПО обл. 7 дней, % | 3.64 | 3.67 | 3.94 | 3.74 | 5.21 | 5.05 | 4.31 | 5.22 | 5.19 | 5.64 | 5.64 | 5.85 | 6.11 |
| Ставка междилерского РЕПО, 1 день, % | 3.99 | 3.29 | 3.63 | 3.59 | 5.42 | 4.93 | 4.1 | 5.44 | 4.94 | 5.43 | 5.43 | 5.73 | 5.8 |
| Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, % | 4.29 | 3.41 | 3.72 | 3.65 | 5.45 | 5.07 | 4.34 | 5.57 | 5.07 | 5.55 | 5.55 | 5.65 | 5.82 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Бивалютная корзина, руб. | 34.6531 | 34.6095 | 33.9206 | 33.646 | 33.4892 | 33.4644 | 33.6158 | 33.0013 | 34.6991 | 37.0604 | 37.0604 | 35.5161 | 36.0575 |

раскрываемых данных по 55 российским банкам показал, что на долю госбанков на 1 ноября приходилось 84% заимствований. Во втором полугодии 2011 года наблюдалось очевидное сокращение ликвидности, но Fitch не считает данный факт признаком увеличения стресса. Скорее это было обусловлено сильным спросом на кредиты со стороны корпоративных заемщиков и более низкими, чем ожидалось, бюджетными расходами государства. Стремление некоторых банков заработать маржу на межбанковском рынке также могло способствовать более активным заимствованиям у ЦБ РФ. Отсутствие какого-либо заметного оттока депозитов или перевода рублевых депозитов в валютные подкрепляет это мнение. Комментируя заметное повышение спроса на рефинансирование в ЦБ со стороны банков в последние месяцы, глава Банка России Сергей Игнатьев также не исключил спекулятивной составляющей.

Между тем, спрос на ликвидность сохранился даже после окончания ноябрьских налоговых выплат. На первом аукционе однодневного РЕПО 29 ноября спрос составил 529.6 млрд руб., второй день подряд он превышал установленный регулятором лимит в 500 млрд руб. В итоге банкам были предоставлены средства лишь на 478.7 млрд руб. по ставке 5.27%. На втором аукционе, который проводился вечером, высокая конкуренция за оставшиеся 21 млрд руб. привела к увеличению ставки до 5.61%. С середины августа, когда банки начали активно обращаться к инструменту рефинансирования ЦБ, ставка впервые значительно превысила минимум в 5.25%, установленный регулятором.

Первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявил, что, если потребуется, финансирование с использованием операций РЕПО может быть увеличено до 2 трлн руб. в день. Действующий лимит составляет 1 трлн руб. Представитель регулятора пояснил, что у ЦБ есть возможность изменить требования по рейтингам, сократить дисконты, восстановить операции РЕПО с акциями. Банк России уже обнулил дисконты по ОФЗ, которые он использует при учете этих бумаг в рамках РЕПО. Аналогичные действия могут быть предприняты по отношению к корпоративным облигациям. Первый зампред ЦБ также не исключил, что может быть задействован и такой антикризисный инструмент, как докапитализация банков через ОФЗ. В 2010 году предлагавшиеся таким образом 100 млрд руб. финансовыми институтами востребованы не были.

В середине ноября замминистра финансов Сергей Сторчак сообщал, что задолженность банков по депозитам Минфина опустилась ниже 1 трлн руб. Пик привлечения средств бюджета на депозиты уже пройден. В декабре ведомство планирует снизить объем предложения банкам бюджетных средств на аукционах. Остаток бюджетных средств на депозитах российских банков на 1 января 2012 года составит не менее 550 млрд руб. вместо ранее объявленных Минфином РФ 300–400 млрд руб., сообщил зампред Банка России Сергей Швецов. По его словам, такая цифра согласована с Минфином и ЦБ.

В декабре Минфин израсходует бюджетные средства в объеме примерно 1.8 трлн руб. при среднемесячном показателе в 800–900 млрд руб. Увеличение бюджетных расходов должно оказать неплохую поддержку ликвидности банковской системы.

**Таблица 2. Календарь событий денежного рынка**

| | |
|---|---|
| 8 декабря | Депозитный аукцион ЦБ на 1 месяц |
| | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 7 млрд руб. |
| 9 декабря | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 4 млрд руб. |
| | Возврат депозитов ЦБ на 28 дней |
| 12 декабря | Возврат депозитов ЦБ на 1 месяц |
| 13 декабря | Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней |
| 14 декабря | Уплата налога на прибыль организаций |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 7 месяцев на 16.3 млрд руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 6 месяцев на 30 млрд руб. |
| | Размещение ОФЗ |
| | Возврат депозитов фонду ЖКХ на 2 месяца на 4.9 млрд руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 1 месяц на 180.65 млрд руб. |
| 15 декабря | Уплата страховых взносов за ноябрь 2011 г. |
| | Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней |
| 16 декабря | Возврат депозитов ЦБ на 28 дней |
| | Погашение ОБР серии 21 |
| 19 декабря | Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца |
| 20 декабря | Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2011 г. |
| | Уплата налога на игорный бизнес за ноябрь 2011 г. |
| | Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней |
| 21 декабря | Размещение ОФЗ |
| | Возврат Минфину на 40 млрд руб. |
| | Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на 189 млн руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 55 млрд руб. |
| | Выплата купона по ОФЗ |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 21 день на 46 млрд руб. |
| | Возврат депозитов фонду ЖКХ на 1 месяц на 22 млрд руб. |
| | Возврат депозитов фонду ЖКХ на 2 месяца на 2.798 млрд руб. |
| 22 декабря | Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней |
| | Выплата купона по ОФЗ |
| 23 декабря | Выплата купона по ОФЗ |
| | Возврат депозитов ЦБ на 28 дней |
| 25 декабря | Выплата купона по ОФЗ |
| 26 декабря | Уплата акцизов за ноябрь 2011 г. |
| | Уплата НДПИ за ноябрь 2011 г. |
| 28 декабря | Уплата налога на прибыль организаций |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 20 млрд руб. |
| | Выплата купона по ОФЗ |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 34.141 млрд руб. |
| 29 декабря | Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней |
| 30 декабря | Возврат депозитов ЦБ на 28 дней |
| 11 января | Выплата купона по ОФЗ |
| 18 января | Погашение ОФЗ на 45 млрд руб. |
| | Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на 371 млн руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 3 месяца на 80 млрд руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 91 млрд руб. |
| | Выплата купона по ОФЗ |
| 25 января | Возврат депозитов Минфину РФ на 3 месяца на 55 млрд руб. |
| | Возврат депозитов Минфину РФ на 115 млрд руб. |
| | Выплата купона по ОФЗ на 5.348 млрд руб. |

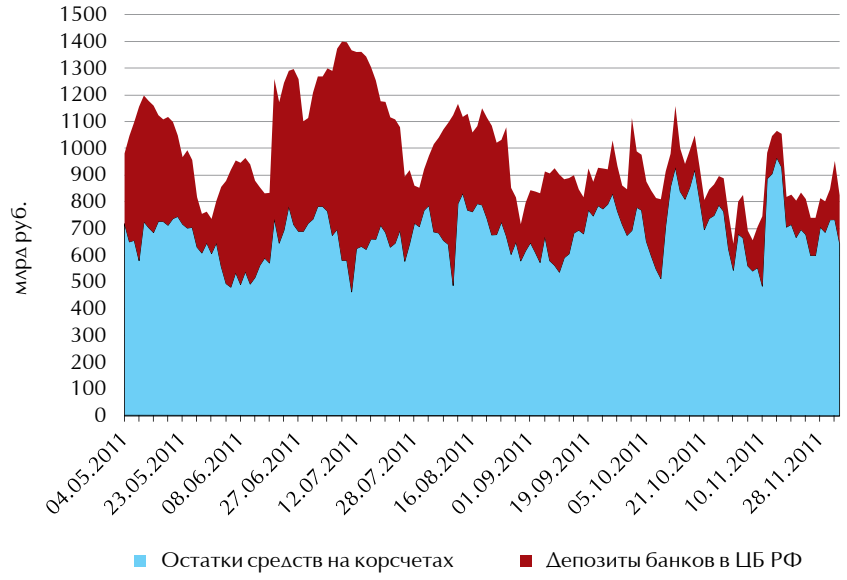



Рисунок 1

**Ликвидность банковской системы РФ**

Инфляция с 1 по 28 ноября составила 0.4%, что соответствует годовой инфляции за ноябрь в 6.9% против 7.2% в октябре.

16 декабря истекает срок обращения ОБР серии 21, которая так и не нашла спроса на рынке.

Фонд ЖКХ провел в ноябре аукцион по размещению временно свободных средств на сумму 22 млрд руб. Спрос со стороны банков превысил 46 млрд руб.

Предложение денежных средств со стороны бюджета Санкт-Петербурга в ноябре составило 25 млрд руб. на 21 день и на 1 месяц.

Внешэкономбанк разместил на депозиты пенсионные накопления на 10 млрд руб. под 9.86% годовых.

Биржа РТС запустила торги фьючерсом на корзину шестилетних ОФЗ. Базовый актив нового инструмента — гособлигации со сроками от пяти до семи лет. Ближайшая дата исполнения контракта — 5 марта 2012 года.

С 5 декабря ЦБ снижает требования к рейтингам активов, входящих в Ломбардный список.

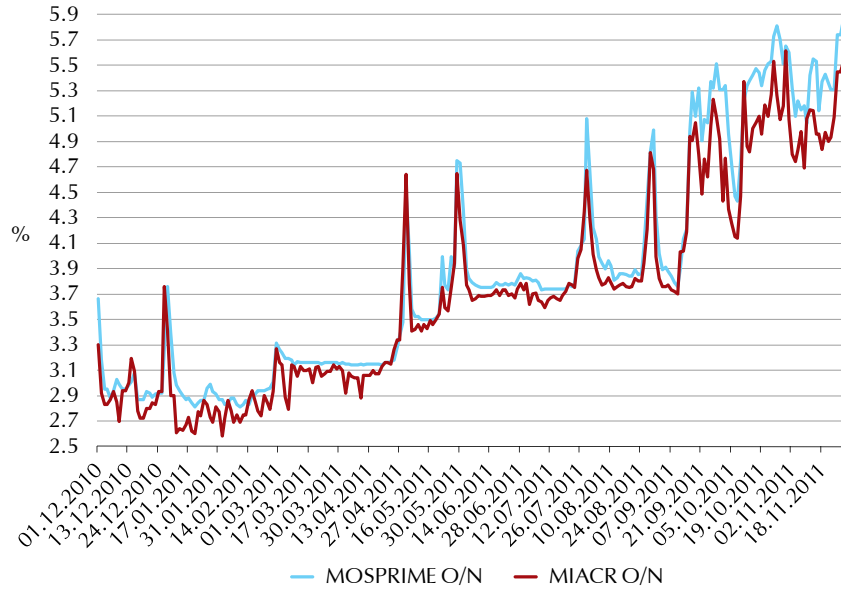
Если не произойдет заметного ухудшения настроений участников мировых рынков, то уровень рублевой ликвидности начнет постепенно восстанавливаться. Несмотря на то что государственное финансирование не носит чрезвычайного характера, у Fitch вызывает некоторую обеспокоенность тот факт, что такие существенные заимствования имели место при текущей относительно стабильной экономической коньюнктуре.

### ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЛОМБАРДА

Совет директоров Центробанка на заседании 25 ноября оставил все процентные ставки без изменений, а следом сообщил о решении понизить требования к минимальному уровню рейтинга активов, которые могут использоваться для рефинансирования. С 5 декабря Банк России требует наличия долгосрочного рейтинга по международной шкале не ниже уровня B3/B- против пока действующего критерия B1/B+. Либерализация требований к включению бумаг в Ломбардный список дает шанс на получение этого статуса 34 выпускам обьемом около 75 млрд руб., подсчитали аналитики НБ «ТРАСТ». С учетом выпусков, которые соответствовали и прежним критериям для получения статуса обеспечения по операциям рефинансирования ЦБ, данный обьем потенциально может возрасти до 230 млрд руб. Но в «ТРАСТЕ» не ждут существенного увеличения обьемов рефинансирования в ЦБ за счет смягчения ломбардных требований. По мнению аналитиков, максимальный обьем дополнительного рефинансирования с помощью ЦБ по бондам в перспективе трех-шести месяцев увеличится на 70–100 млрд руб. Тем не менее, данный шаг регулятора позволит участникам рынка расширить возможности привлечения ликвидности от регулятора и частично сократить присутствие на более дорогом рынке междилерского РЕПО.

Шаги, которые предпринимает ЦБ — это скорее проактивные предупреждающие меры, а не признак того, что существенное число российских банков в настоящее время испытывают сложности с ликвидностью, считают эксперты агентства Fitch.

По прогнозам МЭРТ, ставка рефинансирования останется на уровне 8.25% и в декабре. «Пока инфляция не замедляется, а несколько ускоряется. Это обычное сезонное явление. А в снижении ставок для наращивания ликвидности нет необходимости, ее можно увеличить и так», — цитировали замминистра экономического развития Андрея Клепача информационные агентства. МЭРТ не ждет изменений в денежно-кредитной политике ЦБ и в начале 2012 года. Все будет зависеть от ситуации в еврозоне.

Рисунок 2

**Межбанковские ставки O/N**