Хотя уровень ликвидности в системе довольно комфортный, избыточным его не назовешь. Коммерческим банкам пришлось приложить немало усилий для снижения задолженности перед регулирующими органами. В январе денежные власти рефинансировали банковский сектор весьма сдержанно. Минфин заметно сократил объем размещения остатков бюджетных средств, а ЦБ РФ по-прежнему устанавливал жесткие лимиты на привлечение средств в рамках прямого РЕПО. На денежном рынке банкам хватает ресурсов на то, чтобы обслуживать налоговые выплаты, но для развития кредитования потребуются новые источники фондирования.

Не разгуляешься

Ольга ВОЙТОВА

Уровень свободной банковской ликвидности в начале 2012 года из-за очень небольшого объема депозитов так и не достиг прошлогоднего январского рекорда в 1.7 трлн руб. Тем не менее, традиционный новогодний приток средств на корсчета привел к снижению ставки оверайт на межбанковском рынке в первой половине января до 4.5% против 5.75–6% в конце декабря. Но почти весь запас ликвидности, предоставленный банковской системе в конце года за счет больших бюджетных расходов, был исчерпан в течение первого же периода налоговых выплат, много средств также потребовалось банкам для погашения заложенности перед Министерством финансов.

«В ЦЕНТРОБАНКЕ СЧИТАЮТ, ЧТО СНИЖЕНИЕ ПРИСУТСТВИЯ РОССИЙСКОГО МИНФИНА НА ВНУТРЕННЕМ ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ БУДЕТ ЦЕЛЕСООБРАЗНЫМ»

СПАСИБО, ДОСТАТОЧНО

Минфин в 2011 году разместил временно свободные средства федерального бюджета на банковские депозиты на общую сумму 2.19 трлн руб., что почти в 5.7 раза больше объемов размещения годом ранее. Однако министерство, много месяцев конкурировавшее с Центробанком в вопросах предоставления ликвидности банковской системе, пообещало, наконец, уступить эту роль ее законному исполнителю. В Центробанке считают, что снижение присутствия российского Минфина на внутреннем денежном рынке будет целесообразным, об этом заявил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. «Спасибо, коллеги, вам за это. Но все-таки 1.1 трлн руб. вложений Минфина на депозиты коммерческих банков — слишком много. И мы бы хотели эту величину плавно снижать», — отметил он, выступая на Гайдаровском форуме.

Глава Минфина Антон Силуанов сообщал, что его ведомство в 2012 году снизит размещение свободных средств бюджета на депозиты. Минфин совместно с Центробанком выработал стратегию предоставления ликвидности экономики, которая будет складываться из инструментов Банка России и возможностей бюджета по продолжению практики размещения средств на депозиты. Минфин объявил, что в 2012 году ресурсы ведомства будут размещаться на депозиты банков на срок не более месяца и в меньших, чем в 2011 году, объемах. По состоянию на 1 января 2012 года на банковские депозиты были размещены бюджетные деньги в объеме 561 млрд руб. Заработок бюджета от размещения за год составил 19.62 млрд руб. К началу февраля банки привлекли на очередных аукционах Минфина 408.8 млрд руб. На послед-

нем аукционе 1 февраля средства из бюджета размещались сроком на 119 дней под 8.39% годовых.

К практике размещения свободных ресурсов в январе также прибегали Фонд ЖКХ и комитет финансов Санкт-Петербурга. В ближайшее время депозитные аукционы по размещению невостребованной части городского бюджета начнет проводить и Москва. С аншлагом прошел депозитный аукцион ВЭБа, на котором банкам было предложено 30 млрд руб. с датой возврата в январе 2013 года. На аукционе по размещению пенсионных денег ВЭБ встретил более чем существенный спрос — 65.9 млрд руб. В результате, ресурсы на год были размещены в девяти организациях по средневзвешенной ставке 9.86%. Аналитики Газпромбанка предположили, что наибольший спрос на этот инструмент исходил от более мелких игроков, для которых такой вид заимствований дешевле других источников фондирования.

Объем средств, привлеченных на аукционах по продаже ОБР, составил в 2011 году 527.7 млрд руб. Аукционы проводились преимущественно в первом полугодии прошедшего года. В четвертом квартале проведение аукционов по продаже ОБР в связи с напряженной ситуацией со свободной ликвидностью в кредитных организациях было приостановлено. К концу 2011 года облигации Банка России полностью вышли из обращения.

Денежная масса М2 в национальном определении за 2011 год выросла на 22.6% — до 24.54 трлн руб.

Банки РФ увеличили минимальный размер капитала до требуемых с 1 января 180 млн руб. Центробанк отозвал лицензии у семи банков. Три банка с недостаточным капиталом присоединились к другим кредитным организациям.

Объем эмиссии ОФЗ в 2011 году увеличился почти в полтора раза по сравнению с показателем 2010 года — до 1046 млрд руб., говорится в отчете об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2011 году.

Совокупная доходность размещения средств Резервного фонда на счетах в иностранной валюте в Банке России составила за 2011 год 1.8% годовых.

Неиспользованные остатки средств бюджета РФ по состоянию на конец 2011 года составили 198.9 млрд руб.

Объем международных резервов Российской Федерации за прошедший год увеличился на 4%, составив $498.649 млрд по состоянию на 1 января 2012 года.

Казначейство в первом квартале утвердит порядок размещения бюджетных средств РФ на депозиты банков, который вступит в силу с 1 июня 2012 года.

Реальный эффективный курс рубля в декабре вырос на 0.1%, за 2011 год — на 3.9%.

РЕПОтриация

Совокупный объем сделок прямого РЕПО Банка России в рамках аукционов и по фиксированной ставке за прошедший год увеличился до 22.235 трлн руб. против 2.018 трлн руб. в 2010 году.

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	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	30.12.2011	31.01.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	529.6	517.7	610.1	513.5	648.2	737.4	722.4	618.6	694.8	694.8	545.9	734.8	1147.4	804.2
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	324.2	339.1	429.3	326.9	435.7	542	533.1	441.5	478.8	478.8	360.4	518.8	782.1	595.7
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	734.6	642.3	682.3	351	117.4	473.5	140.4	179.5	421.2	421.2	99.6	114.6	208.7	165.5
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	245.1	231	491.9	139.6	64.7	372.9	97.9	122.3	206.4	206.4	-209	-339.3	-201.6	76.6
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	2.06	2.06	0.63	0.86	0.38	1.38	0.60	0.94	3.67	3.67	7.57	10.16	8.10	5.11
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.04	1.79	0.15	1.37	0.00	2.21	0.01	0.89	0.02	0.02	2.19	5.89	0.01	4.67
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	9.43	3.51	2.95	1.50	1.72	1.40	1.22	0.19	0.53	0.53	81.94	101.67	375.22	556.16
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	166.6	139.12	135.57	257.78	178.05	165.73	174.17	220.97	264.31	264.31	300.03	194.83	177.41	159.62
MOSPRIME O/N, %	2.87	3.31	3.16	4.51	4.36	3.83	5.08	4.32	5.31	5.31	5.65	5.77	5.63	5.49
MIACR — 1 день, %	2.77	3.27	3.1	4.64	4.09	3.78	4.67	3.99	4.43	4.43	5.61	5.39	4.54	4.82
MIACR — 2–7 дней, %	3.36	3.63	3.24	4.54	5.1	3.83	5.14	4.75	5.5	5.5	7	6.43	5.47	5.51
MIBID — 1 день, %	2.49	2.68	2.81	3.17	3.71	3.57	3.66	3.84	4.43	4.43	4.,81	4.88	4.6	4.83
MIBOR — 1 день, %	3.1	3.32	3.32	3.87	4.43	4.36	4.3	4.61	5.15	5.15	5.51	5.69	5.4	5.61
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.17	3.6	3.5	5.17	4.89	3.98	5.53	4.96	5.65	5.65	5.74	5.81	5.27	5.76
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	3.67	3.94	3.74	5.21	5.05	4.31	5.22	5.19	5.64	5.64	5.85	6.11	5.8	5.95
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.29	3.63	3.59	5.42	4.93	4.1	5.44	4.94	5.43	5.43	5.73	5.8	6.43	5.83
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3.41	3.72	3.65	5.45	5.07	4.34	5.57	5.07	5.55	5.55	5.65	5.82	6.12	5.74
Бивалютная корзина, руб.	34.6095	33.9206	33.646	33.4892	33.4644	33.6158	33.0013	34.6991	37.0604	37.0604	35.5161	36.0575	36.2444	34.6867

7 февраля	Депозитный аукцион Минфина на 10 млрд руб.
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 12 млрд руб.
8 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 11.14 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 15 млрд руб., 3.273 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 8 дней на сумму 10.765 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 7 дней
9 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 8.705 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 1 месяц
10 февраля	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
14 февраля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
15 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 4.824 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 3.201 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 41.448 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 28 дней на сумму 10 млрд руб.
16 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.07 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
17 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 834 млн руб.
	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
20 февраля	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
	Уплата трети НДС за IV кв. 2011 года
21 февраля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
22 февраля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.693 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Минфину РФ на 28 дней на сумму 100 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
24 февраля	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
27 февраля	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
28 февраля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Уплата налога на прибыль
29 февраля	Возврат депозитов Минфину РФ на 30 дней на сумму 126.6 млрд руб.
1 марта	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
6 марта	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
7 марта	Возврат депозитов ВЭБу на 11 месяцев на сумму 30.9 млрд руб.
	Возврат депозитов ВЭБу на сумму 10 млрд руб.
	Возврат депозитов ВЭБу на 5 месяцев на сумму 10 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 3.619 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.082 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.653 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 71.056 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 26 дней
	Размещение ОФЗ на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.

Таблица 2

Календарь событий денежного рынка

Средний объем задолженности кредитных организаций перед Банком России по данному инструменту рефинансирования за 2011 год составил 153.8 млрд руб. (21 млрд руб. годом ранее).

В январе многие участники рынка отметили, как изменилась структура задолженности перед ЦБ. Спасаясь от напряженной ситуации с ликвидностью, банки искали утешение в фиксированном РЕПО. К середине января вдруг появился устойчивый спрос на операции по фиксированной ставке 6.25% годовых, и 12 января задолженность по этому инструменту превысила 186 млрд руб. В последний раз такой спрос на заимствования по фиксированной ставке банки предъявляли в 2009 году. Но уже к 30 января остаток задолженности по данному инструменту опустился до 1.65 млрд руб. Объемы задолженности по аукционному РЕПО весь месяц держались на уровне 300–500 млрд руб. Высоким спросом пользовались аукционы сроком на три месяца. При этом ЦБ активно сдерживал лимиты предоставляемых средств на более коротких аукционах. В день на аукционах предлагалось 10–50 млрд руб. Ставки по ним стали превышать 6% против минимальных 5.25%. Высокий спрос со стороны банков свидетельствует о том, что ресурсов по-прежнему хватает не всем.

> ПО ИТОГАМ 2010 ГОДА ИЗ РОССИИ УТЕКЛО $33.6 МЛРД. АЛЕКСЕЙ УЛЮКАЕВ ВСЕ ЕЩЕ НЕ ТЕРЯЕТ НАДЕЖДЫ, ЧТО В 2012 ГОДУ СИТУАЦИЯ ИЗМЕНИТСЯ, И ИТОГОВАЯ ПОЗИЦИЯ ГОДА ПО КАПИТАЛЬНОМУ СЧЕТУ БУДЕТ БЛИЗКА К НУЛЕВОЙ

О нехватке ликвидности заявляли в конце января главы двух крупнейших российских банков — Сбербанка и ВТБ. И хотя проблема не стоит так остро, как в период кризиса, российским банкам необходимы средства для развития. Информационные агентства цитировали заявление главы Сбербанка Германа Грефа о том, что имеющихся у Центробанка инструментов по предоставлению ликвидности недостаточно. Но проблема может быть снята за счет расширения перечня залоговых инструментов, снижения дисконтов, открытия лимитов по беззалоговым кредитам, а также за счет предоставления средств в валюте.

ПЛЮС РУБЛЬ

Под новый год Банк России объявил о расширении с 5 руб. до 6 руб. границ плавающего валютного го коридора для стоимости бивалютной корзины. Кроме того, с $600 млн до $500 млн была снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ этого интервала на 5 коп. В комментарии к своим действиям регулятор указывал, что расширение коридора является

симметричным — то есть и верхняя, и нижняя границы были сдвинуты на 50 коп. Так, Банк России еще на шаг приблизился к инфляционному таргетированию и плавающему курсу рубля. Изменения в курсовую политику ЦБ внес спустя два дня после очередного раунда ужесточения денежно-кредитной политики. На декабрьском заседании совет директоров ЦБ утвердил в качестве основного ориентира процентных ставок фиксированную ставку по операциям РЕПО (6.25%). 25 декабря ЦБ РФ понизил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 8%, при этом ставка однодневного и недельного РЕПО осталась на уровне 5.25%, а однодневные депозиты, напротив, подорожали с 3.75% до 4%. «С тактической точки зрения время для принятия решения было выбрано весьма удачно, — комментировали действия ЦБ аналитики «ВТБ Капитала». — Стоимость корзины как раз находилась в том промежуточном диапазоне, в котором ЦБ не осуществляет валютных интервенций, а значит, расширение коридора не будет иметь никаких последствий для рынка в ближайшей перспективе. В более отдаленном будущем это приведет к увеличению волатильности рубля, что, впрочем, является желаемым результатом». С начала января ЦБ РФ продал на внутреннем рынке $600 млн, поделился информацией первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Было стерилизовано порядка 17–19 млрд руб. В декабре 2011 года в рамках плановых интервенций Банк России продал почти $2 млрд.

По итогам января доллар и евро снизились на ММВБ почти на 2 руб., при этом доллар отступал до минимального уровня примерно за три месяца, а евро обновил минимум за полгода. Доллар завершил торги 31 января на ММВБ на отметке 30.175 руб., евро — на уровне 39.63 руб. Стоимость бивалютной корзины составила при этом 36.43 руб., потеряв за месяц 2.03 руб.

В первой половине 2011 года рубль, как правило, держался лучше большинства валют. Все изменилось в августе и сентябре, когда активизировался отток капитала из РФ: в этот момент стоимость рубля стала снижаться заметно быстрее большинства других валют. По данным ЦБ РФ, чистый отток частного капитала из РФ в 2011 году составил $84.2 млрд. По итогам 2010 года из России утекло $33.6 млрд. Алексей Улюкаев все еще не теряет надежды, что в 2012 году ситуация изменится, и итоговая позиция года по капитальному счету будет близка к нулевой. Однако, согласно консенсус-прогнозу на 2012 год, подготовленному Cbonds на основе опроса 30 аналитических команд, остановить отток капитала из страны в 2012 году не удастся, средний показатель по итогам года составит 2.7% ВВП. Лишь некоторые оптимисты уверены, что баланс между притоком капитала и его оттоком все же может быть найден.

Банк России на первом заседании в 2012 году не стал менять процентные ставки. В своем комментарии регулятор пообещал продолжить мониторинг эффекта ужесточения денежно-кредитных условий, связанного с последствиями перехода к дефициту ликвидности банковского сектора на фоне снижения кредитной активности на внешних финансовых рынках.

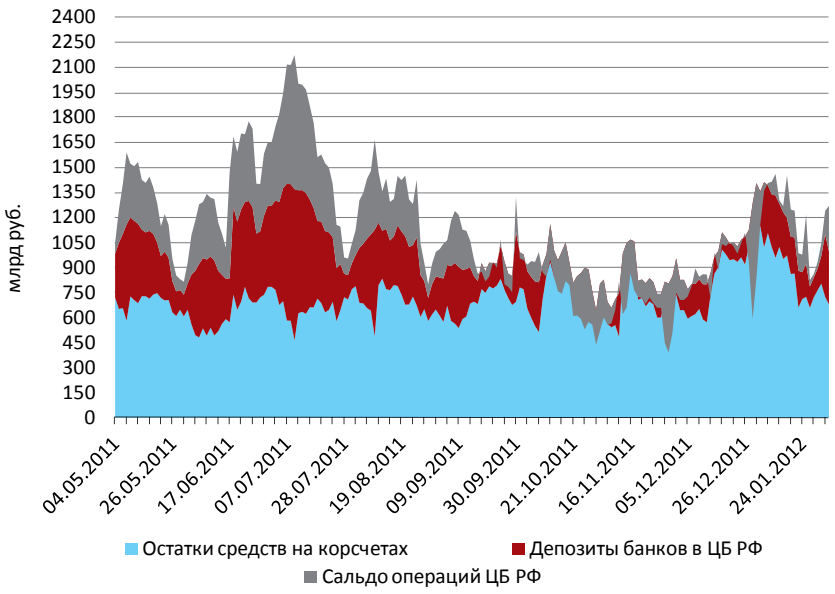

Рисунок 1
Ликвидность банковской системы РФ

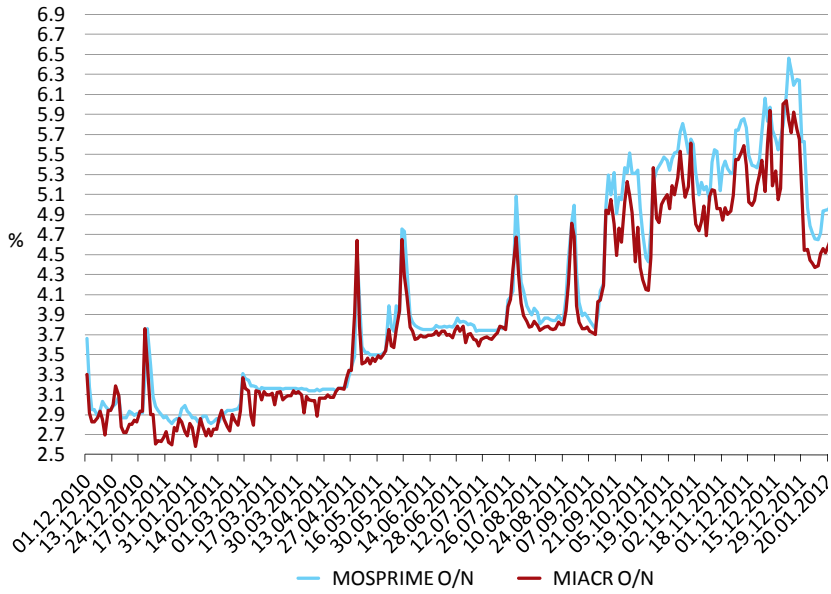

Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N