В марте банки, страдающие от денежного голода, наконец получили возможность занимать у Центробанка средства на срок до года. Правда, спрос на более короткие деньги при этом не утихает.

Голодные игры

Ольга ВОЙТОВА

В марте банковская система снова впала в безденежье. Последние налоговые выплаты вытянули с корсчетов и депозитов 227 млрд руб. — на столько просели суммарные остатки в ЦБ по сравнению с максимумом середины месяца. На 29 марта на счетах коммерческих банков осталось всего 698 млрд руб. В этот день участники рынка поставили квартальный рекорд по заимствованиям на аукционах однодневного РЕПО — их объем превысил 349 млрд руб. При этом ставки по коротким кредитам на межбанковском рынке с 27 по 29 марта подскочили выше ставки по РЕПО с ЦБ. Если у Банка России на один день можно было занять в среднем под 5.33%, то на межбанковском рынке стоимость ресурсов достигла 5.96–5.99%, показывает значение однодневной MOSPRIME.

И даже после окончания налоговых выплат рублевые ставки не спешат снижаться. Например, месячная ставка NDF выросла 2 апреля примерно на 4 б.п. до 5.45%. Денежный рынок погрузился в уныние, когда Банк России объявил об ограничении лимита на аукционе прямого РЕПО в первый торговый день апреля. Участникам рынка было предложено всего 210 млрд руб., в то время как банкам предстояло рефинансировать 340 млрд. В результате спрос достиг 405 млрд руб. «В ЦБ не удалось получить денег даже под 5.5%», — посетовал один из участников рынка. Средняя ставка по РЕПО составила 5.58%, а на вечернем аукционе — 6.25%.

Во время налогового периода в марте в очередной раз обострился спрос на рубли. И хотя в марте рубль приостановил свой рост, накопленного в первые два месяца запаса хватило на то, чтобы российская валюта стала лидером среди мировых ва-

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.01.2012	29.02.2012	30.03.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	804.2	681.7	722.1
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	595.7	486.5	520.4
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	165.5	105	85.7
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	76.6	18.1	-303.6
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	5.11	1.65	3.52
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	4.67	0.82	2.68
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	556.16	496.29	491.80
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	159.62	302	212.14
MOSPRIME O/N, %	5.49	5.3	5.99
MIACR — 1 день, %	4.82	5.24	
MIACR — 2–7 дней	5.51	5.67	
MIBID — 1 день, %	4.83	4.32	4.98
MIBOR — 1 день, %	5.61	5.06	5.67
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	5.76	5.5	5.95
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	5.95	5.47	5.88
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ (1 день), %	6.07	5.31	5.33
Бивалютная корзина, руб.	34.6867	33.4331	33.675

лют по итогам первого квартала. С начала года рубль укрепился к бивалютной корзине на 7.2%, к доллару — на 10.7%. Американская валюта завершила мартовские торги на отметке 29.44 руб., евро — на уровне 39.235 руб. Стоимость бивалютной корзины составила 33.85 руб. Силы российской валюте в первом квартале придавали стабильно высокие цены на нефть, обеспечившие приток валютной выручки за экспорт нефти и нефтепродуктов.

ВЫПРОСИЛИ

Центробанк наконец прислушался к жалобам крупнейших банков на отсутствие долгосрочных инструментов рефинансирования и объявил о расширении предлагаемого набора. В апреле регулятор возобновит аукционы годового РЕПО, а также ломбардные аукционы сроком на год. Не исключен также возврат к использованию акций российских голубых фишек в качестве залога по операциям РЕПО. Такая схема практиковалась в 2009 году, но поскольку рефинансирование осуществлялось со средним дисконтом 50%, она не играла существенной роли для вливания ликвидности в банковскую систему.

Потенциальными получателями длинного фондирования от ЦБ станут в первую очередь Сбербанк и ВТБ, уверены аналитики Райффайзенбанка. Именно эти банки испытывают наибольшую потребность в длинных средствах из-за диспропорций в темпах роста кредитов и депозитов на балансах. Это подтверждается неоднократными обращениями руководства ВТБ и Сбербанка в ЦБ с просьбой предоставлять более длинные и дешевые средства. Правда, в вопросе удешевления стоимости заимствований Центробанк навстречу рынку пока не пошел. В апреле аукционы будут проводиться с минимальной ставкой 7.75% годовых. «Это, в общем, запретительная ставка, — возмутилась зампред правления Сбербанка Белла Златкис. — Для заемщика, у которого очень тяжелая ситуация — это деньги, которые тяжело отработать, тем более мы ожидаем, что ставки на рынке пойдут вниз... Конечно, это очень, очень дорого для госбанков». Тем не менее, по оценкам Райффайзенбанка, суммарный объем портфеля ценных бумаг, часть которого крупные банки — Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк — смогут незамедлительно использовать для привлечения годовых средств в ЦБ, достигает 800 млрд руб.

Несмотря на то что ломбардные кредиты и РЕПО сроком на год в кризис были не востребованы, при оценке спроса на эти инструменты проводить аналогию между

Таблица 2. Календарь событий денежного рынка

9 апреля	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 1 год
	Аукцион прямого РЕПО на срок 12 месяцев
10 апреля	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
11 апреля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 669 млн руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35.788 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину на 7 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 3.5 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов ЦБР
12 апреля	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
13 апреля	Возврат депозитов ЦБ на срок 28 дней
16 апреля	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца
	Уплата страховых взносов
17 апреля	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на срок 3 месяца на сумму 124.763 млрд руб.
18 апреля	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 1.5 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов ЦБ
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
19 апреля	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
	Уплата трети НДС за I кв. 2012 года
20 апреля	Возврат депозитов ЦБ на срок 28 дней
24 апреля	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
25 апреля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.685 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину на сумму 10 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов ЦБ
	Уплата акцизов
	Уплата налога на добычу полезных ископаемых
26 апреля	Выплата купона по ОФЗ на сумму 379 млн руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 3 месяца на сумму 2 и 5 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
27 апреля	Возврат депозитов ЦБ на срок 28 дней
28 апреля	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 8 дней
	Уплата налога на прибыль
	Возврат депозитов Минфину
3 мая	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
4 мая	Возврат депозитов ЦБ
5 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 6 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 3 месяца
9 мая	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.396 млрд руб.
10 мая	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
15 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Уплата страховых взносов
16 мая	Возврат депозитов Минфину РФ на срок 2 месяца на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
17 мая	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
21 мая	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца
	Уплата трети НДС за I кв. 2012 года
22 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
23 мая	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на срок 3 месяца на сумму 15.407 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на срок 2 месяца на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
24 мая	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней
25 мая	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.264 млрд руб.
	Уплата акцизов
	Уплата НДПИ
28 мая	Уплата налога на прибыль
29 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
30 мая	Выплата купона по ОФЗ на сумму 3.231 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на срок 4 месяца на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
31 мая	Депозитный аукцион ЦБ на срок 28 дней

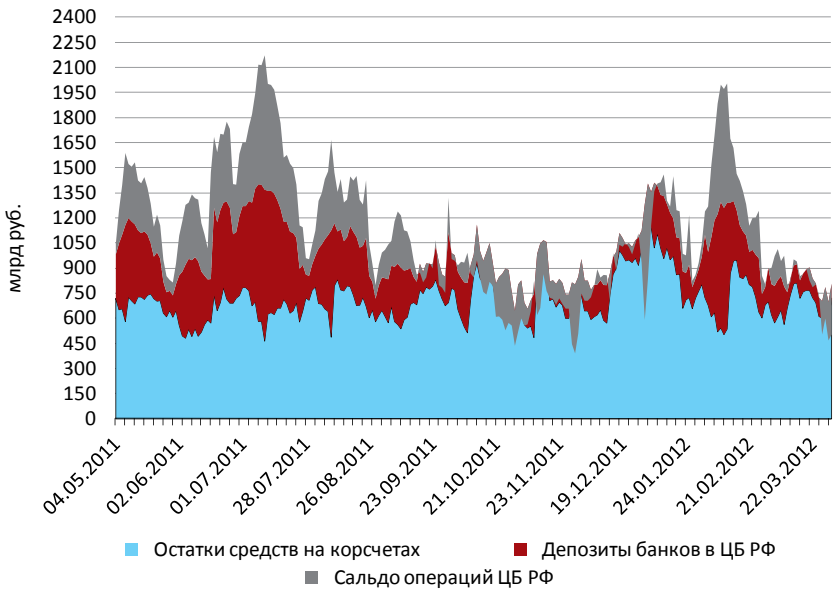


Рисунок 1

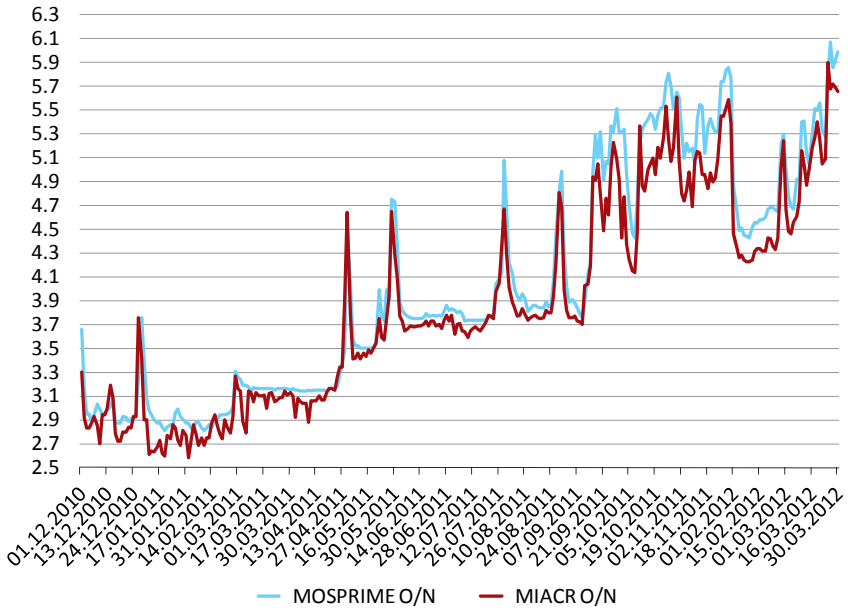
Ликвидность банковской системы РФ

событиями 2008–2009 годов и нынешней ситуацией в банковском секторе некорректно, считают аналитики Райффайзенбанка: «В период кризиса присутствовали высокие риски обесценения репуемых бумаг и резкого изменения процентных ставок, в том числе на фоне резких колебаний курса рубля. Это значительно ограничивало возможности привлечения средств с использованием залога в виде ценных бумаг и вынуждало многие банки отдавать предпочтение кредитам под нерыночные активы или дорогостоящему, но не требующему обеспечения беззалоговому кредитованию. С тех пор курсовая политика ЦБ стала более гибкой, эффективность контроля за уровнем ставок повысилась, что сопровождалось внушительным сокращением амплитуды колебаний ставок денежного рынка. Если в кризис ставки из однозначных стали двузначными, то в последние 12 месяцев стоимость коротких средств на денежном рынке колеблется в пределах 4–7%, и серьезных отклонений от этих уровней до конца года не ожидается. Такое развитие событий существенно ослабляет риски, которые несет заемщик, закладывая бумаги из своего инвестиционного портфеля под длинное фондирование, и тем самым расширяет потенциал по привлечению инструментов на один год в ЦБ».

Но при всем позитивном характере планируемых шагов со стороны регулятора их недостаточно для решения структурных проблем российского денежного рынка, считают аналитики «ВТБ Капитала»: «В последние несколько недель стало очевидно, что ЦБ РФ не будет снижать ставки овернайт, мы считаем это решение верным. Российские банки сетуют на то, что у регулятора недостаточно долгосрочных инструментов рефинансирования, наклон кривой доходности слишком велик. Для сравнения, ставка овернайт РЕПО составляет 5.25%, ставка по наиболее долгосрочным 90-дневным операциям РЕПО — 6.75%, а по самому долгосрочному из существующих кредитов на срок 180 дней — 7.5%. Но даже этой длины участникам рынканедостаточно. Банки часто приводят ЦБ в пример программу долгосрочного рефинансирования долга (LTRO), которую применяет ЕЦБ (в рамках этой программы средства предоставляются под 1% на три года). С этой точки зрения потенциальное решение Банка России представляет собой шаг в правильном направлении, однако наклон кривой все равно останется очень большим, а значит, новая схема рефинан-

Рисунок 2

Межбанковские ставки O/N



ПРЯМАЯ РЕЧЬ

Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев:

«Юань может стать резервной валютой на горизонте десяти лет, ЦБ будет инвестировать международные резервы в юань только после отмены Китаем ограничений на движение капитала».

«Возможный профицит текущего и капитального счета в 2012 году может оказать давление на инфляцию».

«Банк России в ближайшие два года готов отпустить рубль в «свободное плавание».

ПРЯМАЯ РЕЧЬ

Замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач:

«МЭР намерено в апреле пересмотреть прогнозную оценку по чистому оттоку капитала из РФ в 2012 году. Она находилась на уровне $20–30 млрд».

сирования вряд ли будет пользоваться значительной популярностью и не сможет существенно улучшить структуру денежного рынка».

БЮДЖЕТНЫЙ ОВЕРНАЙТ

Зато дополнительное краткосрочное финансирование банки вскоре смогут привлекать из госбюджета. Размещать их будет Федеральное казначейство на небольшие сроки в ежедневном формате. Ведомство также планирует начать проведение сделок РЕПО под залог государственных ценных бумаг. Об этом упомянул руководитель Федерального казначейства Роман Артюхин. Согласно закону о бюджете, Казначейство вправе бесплатно привлекать средства бюджетных учреждений на единый счет федерального бюджета для финансирования текущих расходов, а излишки могут быть размещены на депозитах. По оценке Романа Артюхина, совокупный объем таких денег в настоящее время составляет около 320 млрд руб. В начале года министр финансов Антон Силуанов заявлял, что министерство продолжит в 2012 году размещать временно свободные средства бюджета на депозиты в банках, но в меньшем объеме, чем в прошлом году. В марте Минфин разместил на банковские депозиты бюджетные средства на 32.3 млрд руб. Депозиты предлагались на срок от 21 до 56 дней.

Другие ведомства тоже активно использовали в марте банковские инструменты. Внешэкономбанк по результатам аукциона перевел на банковские депозиты 40 млрд руб. пенсионных средств. Фонд ЖКХ разместил на банковские депозиты 7.6 млрд руб. — весь предлагаемый в течение месяца объем. Примечательно, что спрос на трех аукционах фонда превышал предложение почти в десять раз. Санкт-Петербург разместил на двух аукционах 8.35 млрд руб. Средства предлагались сроком на три месяца, средневзвешенная ставка по итогам аукционов превышала 7% годовых. Столица практику размещать на депозиты излишки бюджета пока еще не ввела.

ПРЯМАЯ РЕЧЬ

Министр финансов РФ Антон Силуанов:

«С начала года мы видим высокие цены на нефть, благодаря которым валютная выручка активно вливается в нашу экономику, а ЦБ, покупая валюту, несколько укрепляет курс рубля. Поэтому говорить о том, что девальвация или укрепление рубля связаны с какими-то политическими событиями, абсолютно неверно».

Москва, «Новотель Москва Центр» | 7 июня 2012 г.

РОССИЙСКИЙ IPO ФОРУМ

3-й Российский IPO форум

Организаторы:

PREQVECA private equity venture capital

Cbonds congress

Offerings.ru IPO и ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ в РОССИИ

Подробности на сайте www.cbonds-congress.com