Недостаток ликвидности становится для банков привычным явлением. Участники рынка закончили месяц, задолжав регулятору по операциям РЕПО рекордные 1.1 трлн руб.

Заложили триллион

Ольга ВОЙТОВА

Ставка однодневных рублевых кредитов на межбанковском рынке к концу апреля достигла 6.3% годовых — максимума с конца прошлого года. Самый трудный налоговый период в году участники рынка преодолели благодаря масштабным вливаниям со стороны ЦБ. В последнюю субботу месяца Банк России провел аукционы однодневного и недельного РЕПО с лимитом 580 млрд руб. и 850 млрд руб. соответственно, чтобы облегчить задачу коммерческих банков по осуществлению выплат по налогу на прибыль. Банки заняли у регулятора 898 млрд руб.: 461 млрд руб. в рамках операций однодневного РЕПО и 437 млрд руб. на одну неделю. В итоге, суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ по операциям РЕПО достигла рекордного уровня, который превысил 1.11 трлн руб.

В апреле Банк России пытался возобновить проведение прямого годового РЕПО, действовавшего в 2009–2010 годах в качестве экстренной меры для банковской системы. Но результаты первого аукциона показали, что острой потребности в ликвидности у большинства банков сейчас нет. На первом аукционе сроком на год ЦБ предложил 500 млрд руб. под 7.75% годовых. Банки воспользовались лишь 28.57 млрд руб. Ставка отсечения была установлена на уровне 7.76%.

На апрельском заседании Банк России третий раз подряд оставил без изменения ставку рефинансирования на уровне 8% годовых. Другие процентные ставки ЦБ также не пересматривались. Согласно заявлению первого зампреда Банк России Алексея Улюкаева, в ближайшие несколько месяцев изменение процентных ставок регулятору не потребуется. Лишь в случае дополнительного инфляционного давления Банк России будет готов пересмотреть ставку. Но и на этот счет у ЦБ уже заготовлены меры.

В преддверии июльского повышения гостарифов регулятор ввел новый инструмент краткосрочного абсорбирования ликвидности — недельные депозитные аукционы. Максимальная ставка по ним была установлена в размере 4.75%

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	29.02.2012	30.03.2012	28.04.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	681.7	722.1	864.1
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	486.5	520.4	659.1
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	105	85.7	61.5
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	18.1	-303.6	-426.3
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	1.65	3.52	4.52
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.82	2.68	0.03
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	496.29	491.80	415.64
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	302	212.14	176.58
MOSPRIME O/N, %	5.3	5.99	6.32
MIACR – 1 день, %	5.24	5.66	6.05
MIACR – 2-7 дней, %	5.67	5.88	6.81
MIBID – 1 день, %	4.32	4.98	5.39
MIBOR – 1 день, %	5.06	5.67	6.21
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	5.5	5.95	6.49
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	5.47	5.88	6.75
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ, 1 день, %	5.31	5.33	5.45
Бивалютная корзина, руб.	33.4331	33.675	33.6193

10 мая	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 8 дней на сумму 436.85 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 8 дней
11 мая	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
15 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Уплата страховых взносов
16 мая	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на сумму 6 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 1 месяц на сумму 6 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 21 день на сумму 1.3 млрд руб.
17 мая	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
18 мая	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
21 мая	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
	Уплата трети НДС за I кв. 2012 года
22 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
23 мая	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 15.41 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 2 месяца на сумму 7.3 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 1 месяц на сумму 4.1 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов ЦБ
24 мая	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
25 мая	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.26 млрд руб.
	Уплата акцизов
	Уплата НДПИ
	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
28 мая	Уплата налога на прибыль
29 мая	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
30 мая	Выплата купона по ОФЗ на сумму 3.23 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 4 месяца на сумму 10 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 1 месяц на сумму 300 млн руб.
31 мая	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
5 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
6 июня	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.24 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.65 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
7 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
9 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
13 июня	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
14 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 2 месяца на сумму 4 млрд руб.
15 июня	Возврат депозитов Республике Башкортостан на 6 месяцев на сумму 3.8 млрд руб.
18 июня	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
19 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
20 июня	Выплата купона по ОФЗ на сумму 8.39 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 39.02 млрд руб.
21 июня	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.9 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 4 месяца 12 дней на сумму 4 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
22 июня	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.79 млрд руб.
26 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
27 июня	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.95 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб.
28 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на сумму 5 млрд руб.

Таблица 2

Календарь событий денежного рынка

годовых. Этот краткосрочный рыночный инструмент изъятия ликвидности будет способствовать снижению волатильности процентных ставок денежного рынка и повышению действенности процентной политики, считает регулятор.

ЦБ будет предоставлять либо привлекать недельные средства на основе прогноза ликвидности. Банк России намерен отказаться от безусловного проведения недельных аукционов прямого РЕПО и начиная с 17 апреля еженедельно по вторникам будет в зависимости от ситуации с ликвидностью проводить недельные аукционы только по одной из двух схем: либо предоставляя денежные средства на аукционе прямого РЕПО и ломбардном кредитном аукционе, либо изымая ликвидность на депозитном аукционе.

В апреле Банк России также включил в Ломбардный список акции порядка десяти российских компаний: в ближайшее время регулятор возобновит операции РЕПО с акциями.

ЗАРАБОТАЛИ

Аукционы прямого РЕПО пользуются популярностью у участников рынка уже не первый месяц. Некоторые банки, участвующие в аукционах РЕПО, активно финансируют на заемные средства покупку ОФЗ.

В частности, за март ЗАО «Банк Кредит Свисс (Москва)» увеличило свои активы в три раза — с 22.1 млрд руб. на 1 марта до 61.2 млрд руб. на 1 апреля. Причиной столь стремительного роста активов стала экспансия банка на рынке ОФЗ: за март портфель ОФЗ вырос на 37.2 млрд руб. до 48.6 млрд руб., подсчитал Максим Осадчий, начальник аналитического управления банка БКФ. Рост портфеля ОФЗ был профинансирован за счет межбанковских кредитов, а также средств ЦБ, полученных банком с помощью механизма РЕПО. Привлеченные межбанковские кредиты выросли за март на 18.9 млрд руб. От регулятора, по данным на 1 апреля, банк получил 17.8 млрд руб.

Стремительный рост интереса дочки швейцарского банка к ОФЗ аналитик БКФ объясняет тем, что доходность госбумаг в начале марта находилась в диапазоне 6.2–8.8% годовых, в конце марта составляла 6.3–8.6% годовых. В то же время, ЦБ предоставлял кредиты на аукционах прямого РЕПО на срок 1 и 7 дней под 5.25% годовых, на срок 90 дней — под 6.75% годовых. «Таким образом, «катаясь» на деньгах ЦБ, можно получать 1–3% годовых». Например, на 17.8 млрд руб. «из воздуха» получается прибыль в размере 14.8–44.4 млн руб. в месяц, оценивает Максим Осадчий.

Другой причиной возросшего в марте интереса швейцарцев к ОФЗ мог быть ожидавшийся ввод расчетов по госбумагам через Euroclear, что привело бы к мощному росту спроса на гособлигации со стороны нерезидентов. Так, аналогичную активность на рынке ОФЗ в марте продемонстрировал и ИНГ Банк (Евразия) — дочка голландской группы ING. По данным на 1 апреля, ИНГ Банк поза-

имствовал у ЦБ с помощью механизма РЕПО 25.7 млрд руб.

ПОСТРОИЛИ ЗАСЛОН

Рубль немного вырос в апреле к доллару и евро. Стоимость бивалютной корзины за месяц снизилась на 11 коп. до 33.74 руб. Сохранить устойчивость российской валюте помогли высокие цены на нефть и дефицит рублей на денежном рынке. Доллар снизился в апреле на ММВБ на 3 коп., завершив месяц на уровне 29.41 руб., евро опустился на 21 коп. и составил 39.025 руб. «Мы осуществляем упреждающие интервенции внутри валютного коридора, ширина которого составляет 6 руб., — заявил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев на пленарном заседании Госдумы. — Это приводит к тому, что участникам рынка становится трудно выстраивать стратегии для зарабатывания денег на курсовой динамике. Мы выстроили довольно надежный заслон для carry trade». В начале месяца Минэкономразвития повысило прогноз среднегодового курса рубля на 2012 год с 31.1 руб. до 29.2 руб. за доллар. Прогноз по среднегодовому курсу рубля на следующий год повышен до 29.7 руб. за доллар.

***

При имеющемся у банков обеспечении повторение кризиса на рынке РЕПО маловероятно — такова официальная позиция регулятора. Проведенное Банком России стресс-тестирование рынка РЕПО показывает отсутствие системной угрозы, заявил заместитель директора департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Сергей Моисеев на Форуме финансовой стабильности. Последний стресс-тест датируется 11 апреля. В случае повторения жесточайшего стресса объем неисполненных сделок составит 114 млрд руб. Такой объем, по оценке ЦБ, может быть востребован банками в случае дефолта.

Результаты проводимого Центробанком еженедельного анкетирования казначеев крупнейших банков показывают, что на балансах 30 крупнейших игроков на текущей неделе находится рыночное обеспечение на 2.36 трлн руб. Нерыночное обеспечение, то есть кредитный портфель, который может быть заложен в ЦБ, составляет порядка 900 млрд руб., поручительства банков — еще около 670 млрд руб. В общей сложности сектор может привлечь у Центрального банка около 4 трлн руб.

НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- Банк России с 10 апреля дополнил систему инструментов денежно-кредитной политики депозитными аукционами на неделю, максимальная ставка установлена в размере 4.75% годовых.
- С 23 апреля на валютном рынке ММВБ-РТС начались торги длинными (от недели до полугода) свопами по валютной паре USD/RUB. За первые пять торговых дней оборот по ним превысил $1.4 млрд.
- Пробизнесбанк запустил новый продукт «РЕПО Лайф» — среднесрочное финансирование банков с активами от 2 млрд руб. Операции осуществляются в рублях на срок до 21 дня с возможностью пролонгации.
- «АЛОР+» ввел линейку готовых роботов для торговли на срочном рынке — десять стратегий для торговли фьючерсом на индекс РТС.
- Балтинвестбанк предлагает поставочный опционный контракт купли-продажи иностранной валюты. Срок контракта — от одной недели до шести месяцев. Дополнительного обеспечения не требуется.

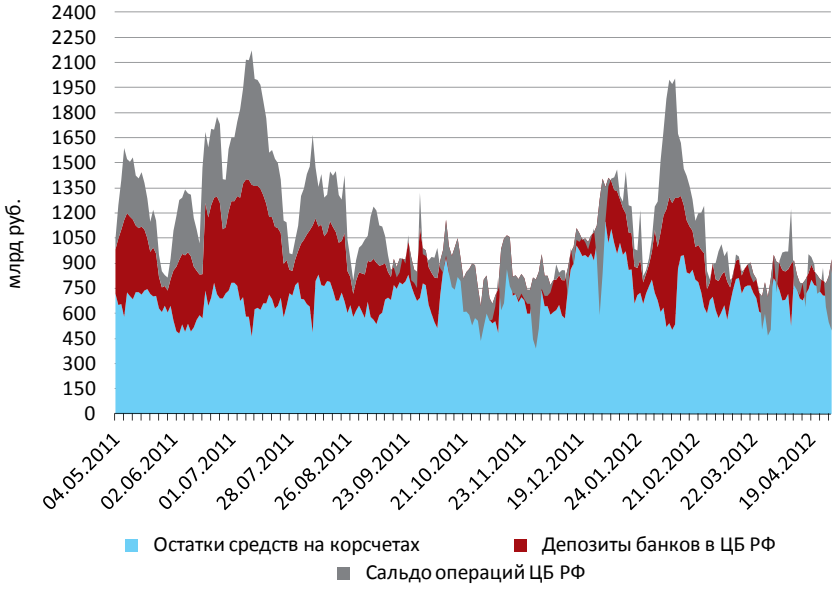

Рисунок 1
Ликвидность банковской системы РФ

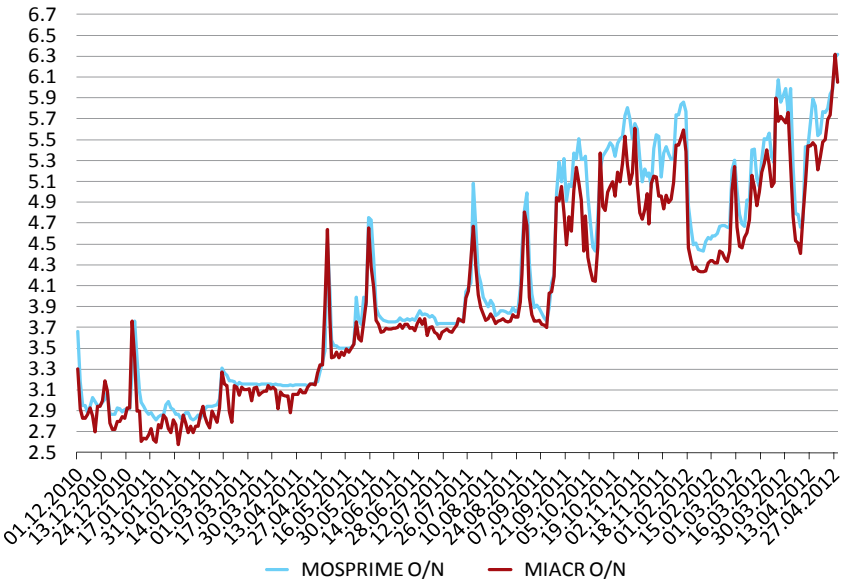

Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N