Банк России в июле продолжал пополнять банковскую ликвидность, увеличивая объем ресурсов, предоставляемых по сделкам РЕПО. В конце месяца регулятор обратился в Министерство финансов с просьбой активизировать работу и увеличить лимиты по размещению в банках временно свободных бюджетных средств.

Минфин возвращается

Ольга ВОЙТОВА

В последний день месяца прозвучали комментарии зампреда ЦБ Сергея Швецова о ситуации с ликвидностью. По его словам, Минфин должен играть более активную роль в поддержке уровня ликвидности в банковской системе. Центробанк предложил Минфину начиная с августа размещать больше свободных бюджетных средств на депозитах банков. Сам Центробанк в июле наращивал объемы сделок прямого РЕПО. По состоянию на 31 июля задолженность по аукционам РЕПО превышала 1.76 трлн руб. По оценке Сергея Швецова, на начало августа в операциях рефинансирования Банка России задействовано порядка 60% обеспечения, имеющегося в распоряжении кредитных организаций.

В то же время, на депозитах коммерческих банков были размещены средства федерального бюджета в объеме всего 68.37 млрд руб. Казначейство еженедельно предлагает бюджетные средства объемом 25–50 млрд руб. сроком на четыре недели. При этом минимальная ставка весьма высока — 6.5% годовых, поэтому спрос на депозитных аукционах невелик.

В 2011 году благодаря бюджетному профициту в первом полугодии, который составил 704 млрд руб.,

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.05.2012	29.06.2012	31.07.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	580.3	695.9	663.3
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	391.1	489.4	472.8
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	93.1	69.7	86.8
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	-310.3	-565.9	-488.2
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	4.94	6.02	5.84
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.18	0.03	0.00
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	344.41	534.90	538.91
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	265.93	267.25	157.74
MOSPRIME O/N, %	6.89	6.64	6.27
MIACR — 1 день, %	6.23	6.15	6.02
MIACR — 2–7 дней, %	6.7	6.92	6.11
MIBID — 1 день, %	5.51	5.48	5.42
MIBOR — 1 день, %	6.25	6.26	6.13
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	6.71	6.3	6.09
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	6.67	6.81	6.03
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ, 1 день, %	5.4627	5.295	5.29
Бивалютная корзина, руб.	36.0549	36.656	35.5022

Таблица 2. **Календарь событий денежного рынка**

10 августа	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.796 млрд руб.
	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
14 августа	Уплата процентов по государственным и муниципальным бумагам
	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
15 августа	Выплата купона по ОФЗ на сумму 4.645 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 3.201 млрд руб.
	Авансовый платеж по акцизам
	Уплата страховых взносов
	Размещение ОФЗ на сумму 15 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 28 дней на сумму 13.973 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 14 дней на сумму 1.1 млрд руб.
16 августа	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.07 млрд руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
17 августа	Выплата купона по ОФЗ на сумму 570 млн руб.
	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
20 августа	Уплата НДС
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
21 августа	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
22 августа	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.693 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 96.098 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 28 дней на сумму 13 млрд руб.
23 августа	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на сумму 294 млн руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
24 августа	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
	Возврат депозитов казначейства на 28 дней на сумму 50 млрд руб.
27 августа	Уплата акцизов
	Уплата НДПИ за июль 2012 г.
28 августа	Уплата налога на прибыль
	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 1 месяц на сумму 5 млрд руб.
29 августа	Размещение ОФЗ на сумму 15 млрд руб.
30 августа	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 28 дней на сумму 5 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 28 дней на сумму 5 млрд руб.
4 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
5 сентября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.678 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 1.082 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на сумму 2.653 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на сумму 25 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 1 месяц на сумму 8.2 млрд руб.
6 сентября	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 2 месяца на сумму 3 млрд руб.
11 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
12 сентября	Возврат депозитов Фонду МСБ на сумму 323 млн руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
13 сентября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.487 млрд руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 2 месяца на сумму 5 млрд руб.
14 сентября	Уплата процентов по государственным и муниципальным бумагам
17 сентября	Уплата страховых взносов
	Авансовый платеж по акцизам за сентябрь 2012 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
18 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней

«СРЕДСТВА МИНФИНА УВЕЛИЧАТ ОБЩУЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА, НО НЕ ЗАМЕСТЯТ ЧАСТЬ ФОНДИРОВАНИЯ ОТ ЦБ»

у Минфина была возможность влить в банковскую систему 1 трлн руб. В текущем году профицит гораздо скромнее. Аналитики АК БАРС Банка полагают, что на текущий момент Минфин способен разместить на депозиты в августе порядка 250 млрд руб., если ставка будет ниже 6.25% годовых, но положительный эффект для долгового рынка при этом будет небольшой. Эксперты «Велес Капитала» согласны с этим мнением: средства Минфина увеличат общую задолженность банковского сектора, но не заместят часть фондирования от ЦБ.

Согласно прогнозу Райффайзенбанка, в августе ликвидность может сократиться на 300 млрд руб. Это может привести к возникновению дополнительного спроса на госрефинансирование, объем которого по итогам июля и так достиг рекордных 2.4 трлн руб. Чтобы удовлетворить потребности рынка и предложить альтернативу РЕПО с ЦБ, казначейству необходимо размещать не менее 100 млрд руб. еженедельно. Первый августовский аукцион решено было проводить не на СПВБ, а на ММВБ, доступ к которой имеется у гораздо большего круга участников. Общий потенциал этого инструмента Райффайзенбанк оценивает в 1.2 трлн руб.

РЕПО ПО-НОВОМУ

Главный поставщик ликвидности может отказаться от проведения операций однодневного РЕПО, заменив его недельным. Решение будет принято не раньше 2013 года после совместного обсуждения этого вопроса Центробанком и банковским сообществом. Кроме того, ЦБ намерен модернизировать сделки РЕПО, предоставив банкам возможность использовать в данных операциях корзины ценных бумаг. Технически эти нововведения планируется реализовывать совместно с НРД и ММВБ и представить участникам рынка к 1 января 2013 года. Аналитики

ГЛАВНЫЙ ПОСТАВЩИК ЛИКВИДНОСТИ МОЖЕТ ОТКАЗАТЬСЯ ОТ ПРОВЕДЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ ОДНОДНЕВНОГО РЕПО

«Велес Капитала» одобряют решение ЦБ, полагая, что переход с однодневных денег на недельные добавит стабильности ставкам и всему денежному рынку с учетом того, что в настоящее время минимальная стоимость однодневных и недельных средств на аукционе ЦБ равна и составляет 5.25% годовых. В то же время, непонятно, будет ли также изменена периодичность проведения аукционов по предоставлению недельных денег. В настоящее время недельные аукционы проводятся только по средам, и проблемы с ликвидностью у того или иного игрока в течение недели без доступа к ежедневным аукционам могут привести к достаточно серьезным последствиям.

Банк России также задумался над возможностью регулирования процентных ставок MOSPRIME и RUONIA. Регулятор стремится сделать динамику денежно-кредитного рынка более сглаженной, минимизировав излишнюю волатильность.

ГРАНИЦЫ ШИРЕ

На валютном рынке ситуация противоположная. После закрытия валютных торгов на ММВБ 24 июля Центробанк объявил о расширении с 25 июля на 1 руб. плавающего операционного коридора бивалютной корзины для повышения гибкости национальной валюты и действенности процентной политики. Новый диапазон теперь составляет 31.65–37.75 руб., при этом величина накопленных интервенций коридора бивалютной корзины, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 коп., снижена до $450 млн с $500 млн. Во второй половине июля ЦБ РФ приостанавливал интервенции в поддержку рубля, которые проводились с 25 мая.

Бивалютная корзина за июль потеряла 83 копейки, составив 35.51 руб. Доллар снизился на ММВБ на 26 коп., завершив месяц на уровне 32.17 руб. Евро опустился на 1.54 руб. до 39.59 руб. Повышению курса российской валюты способствовали рост мировых цен на нефть и улучшение динамики глобальных рынков капитала.

Средняя однодневная ставка на межбанковском рынке в июле составляла 5.9% годовых. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ на начало нового месяца составил 704 млрд руб. — немногим меньше, чем в июне и мае. В первых числах августа остатки на корреспондентских счетах в ЦБ выросли до 719.5 млрд руб., депозиты банков — до 133.3 млрд руб. Восстановлению ликвидности способствовало погашение ОФЗ на 150 млрд руб. Но спрос на недельное РЕПО остался высоким: банки привлекли на аукционе почти 1.1 трлн руб. несмотря на то, что налоговый период уже пройден.

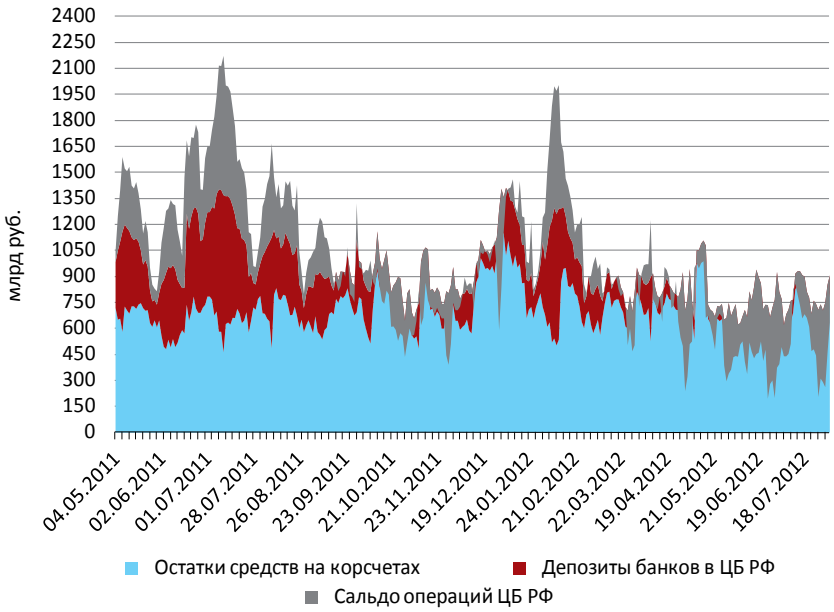

Рисунок 1
Ликвидность банковской системы РФ

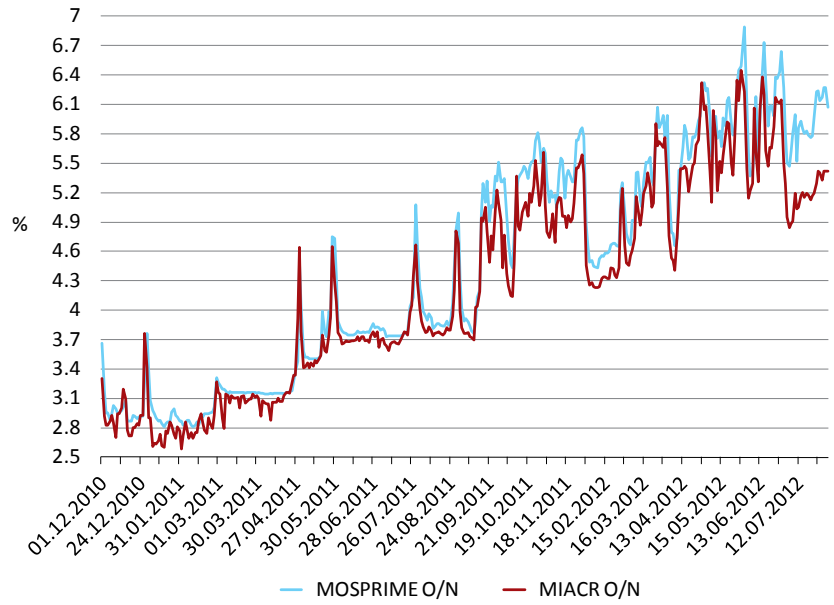

Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N