В ПОИСКАХ СВЕЖИХ ДЕНЕГ БАНКИ ЗАКЛАДЫВАЮТ В ЦБ ВСЕ БОЛЬШЕ РЫНОЧНЫХ И НЕРЫНОЧНЫХ АКТИВОВ. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ КОНКУРИРУЮТ ЗА ДЛИННЫЕ СРЕДСТВА ВЭБА И ДЕЛАЮТ СТАВКИ НА ТО, КОГДА И КАК РЕГУЛЯТОР ОТРЕАГИРУЕТ НА ОЧЕВИДНЫЙ РАЗГОН ИНФЛЯЦИИ.

Инфляция вышла за рамки

Ольга ВОЙТОВА

Задолженность банков по кредитам, взятым под залог нерыночных активов, к концу августа достигла 671 млрд руб. До рекордного значения апреля 2009 года, когда банковский долг по этим операциям составлял 851 млрд руб., осталось немного. Под залог векселей, прав требования по кредитным договорам или поручительства других кредитных организаций банки привлекают в ЦБ длинные деньги — на три месяца, полгода и год под 7–8% годовых.

ЦБ даже расширил залоговую базу по обеспеченным кредитам. Регулятор опубликовал указание, согласно которому снимается ограничение на рефинансирование банков под залог векселей и кредитов тех организаций, с которыми у банков существуют аффилированные отношения из-за участия в капитале органов власти, местного самоуправления или госкорпораций. «Принятый шаг следует рассматривать как смягчение денежно-кредитной политики, поскольку он расширяет объем залоговой базы по обеспеченным кредитам ЦБ. На сегодняшний день задолженность банков по данному инструменту рефинансирования на 75% больше, чем с начала текущего года», — оценили аналитики Газпромбанка.

На рынке РЕПО Центробанк в августе продолжил объявленное в конце июля замещение однодневных аукционов недельными. С 9 по 21 августа регулятор ежедневно устанавливал лимит по однодневным операциям в размере всего 10 млрд руб. Лишь во время налогового периода лимиты по операциям overnight были вновь расширены. Максимальный объем предложения на однодневных аукционах в августе составил всего 390 млрд руб. Во время уплаты налога на прибыль банки

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	29.06.2012	31.07.2012	31.08.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	695.9	663.3	774.4
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	489.4	472.8	584
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	69.7	86.8	90.2
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	–565.9	–488.2	32.4
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	6.02	5.84	6.71
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.03	0.00	0.01
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	534.90	538.91	671.80
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	267.25	157.74	141.33
MOSPRIME O/N, %	6.64	6.27	5.17
MIACR — 1 день, %	6.15	6.02	4.81
MIACR — 2–7 дней %	6.92	6.11	5.07
MIBID — 1 день, %	5.48	5.42	4.96
MIBOR — 1 день, %	6.26	6.13	5.64
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	6.3	6.09	5.37
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	6.81	6.03	5.56
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ 1 день, %	5.295	5.29	5.5795
Бивалютная корзина, руб.	36.656	35.5022	35.9976

Таблица 2. Календарь событий денежного рынка

11 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
12 сентября	Возврат депозитов Фонду МСБ на срок 6 месяцев на сумму 323 млн руб.
	Размещение ОФЗ на сумму 20 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ
13 сентября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.487 млрд руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 2 месяца на сумму 5 млрд руб.
	Заседание Банка России
14 сентября	Уплата процентов по государственным и муниципальным бумагам
	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
17 сентября	Уплата страховых взносов
	Авансовый платеж по акцизам за сентябрь 2012 г.
	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца
18 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
19 сентября	Погашение ОФЗ на сумму 45 млрд руб.
	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 4.587 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на срок 3 месяца на сумму 15.765 млрд руб.
20 сентября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.61 млрд руб.
	Уплата 1/3 суммы НДС за второй квартал 2012 г.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 3 месяца на сумму 5 млрд руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 1 месяц на сумму 1.195 млрд руб.
25 сентября	Уплата НДПИ за август 2012 г.
	Уплата акцизов
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 2 месяца на сумму 5 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 1 месяц на сумму 5 млрд руб.
26 сентября	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 4.763 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на срок 3 месяца на сумму 600 млн руб.
27 сентября	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 3 месяца на сумму 3 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 4 месяца на сумму 3.067 млрд руб.
	Депозитные операции ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 30 дней на сумму 5 млрд руб.
28 сентября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 14 млн руб.
	Уплата налога на прибыль за август 2012 г.
	Возврат депозитов казначейства на сумму 50 млрд руб.
3 октября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на срок 3 месяца
5 октября	Погашение ОФЗ на сумму 21.059 млрд руб.
	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 1.281 млрд руб.
	Возврат казначейству депозитов
10 октября	Возврат депозитов ВЭБу на срок 10 месяцев на сумму 30 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на срок 13 дней
12 октября	Уплата процентов по государственным и муниципальным бумагам за 9 месяцев 2012 г.
15 октября	Уплата страховых взносов
	Авансовый платеж по акцизам за октябрь 2012 г.
	Погашение ломбардых кредитов
17 октября	Возврат депозитов Фонду МСБ на срок 7 месяцев на сумму 372 млн руб.
	Погашение ОФЗ на сумму 45 млрд руб.
	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 2.797 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на срок 3 месяца на сумму 48.809 млрд руб.
22 октября	Уплата 1/3 суммы НДС за третий квартал 2012 г.
23 октября	Выплата купонов по ОФЗ на сумму 10 млн руб.
24 октября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 5.685 млрд руб.
25 октября	Выплата купона по ОФЗ на сумму 379 млн руб.
	Уплата НДПИ за сентябрь 2012 г.
	Уплата акцизов
29 октября	Уплата налога на прибыль
	Возврат казначейству РФ с депозитов 75 млрд руб.

привлекли на этом аукционе 332 млрд руб. В тот же день участники рынка заняли на недельном аукционе ЦБ 1.26 трлн руб. Объем операций РЕПО с ЦБ 28 августа достиг исторического максимума.

Помимо инструментов ЦБ, спросом в августе пользовались и аукционы, проводимые Федеральным казначейством на двух фондовых площадках. К началу осени задолженность банков перед бюджетом превысила 347 млрд руб. Максимальный объем бюджетных средств, единовременно предлагавшийся на аукционе в августе, составлял 75 млрд руб. В течение месяца ведомство размещало 453.4 млрд руб. Однако последний аукцион по размещению временно свободных бюджетных денег на депозиты сроком на месяц прошел без успеха. Минфину удалось разместить всего 4.2 млрд руб. по минимальной ставке 6.4%.

Все внимание игроков в этот день отвлек на себя ВЭБ, который проводил годовой депозитный аукцион на сумму 40 млрд руб. Банки предпочли участвовать в нем, несмотря на довольно высокую минимальную ставку 8.15%, спрос составил 75 млрд руб. Заключив 16 сделок, банки разобрали на депозиты все предложенные пенсионные средства. Средневзвешенная ставка составила 8.97%. «По всей видимости, банки оказались готовы заплатить существенную премию за возможность доступа к длинному фондированию на фиксированный срок. ВЭБ не имеет права отзывать депозит раньше срока. Ставка по депозиту ВЭБа превысила соответствующую ставку по кредитам ЦБ на 100 б.п. и оказалась выше ставки соответствующего NDF на 250 б.п., — анализируют аналитики «ВТБ Капитала». — Мы считаем, что такой уровень ставок является практически запретительным и сигнализирует о серьезном стрессе в банковской системе».

БЕЗ ШАНСОВ

Совет директоров ЦБ РФ на заседании в начале августа принял решение оставить без изменений уровень процентных ставок по своим операциям и ставку рефинансирования на уровне 8% годовых, указав на риск ускорения инфляции. Регулятор сделал намек на возможное замедление экономического роста на фоне ужесточения денежно-кредитных условий и оставил рынок в состоянии неопределенности по поводу дальнейших решений. Следующее заседание ЦБ анонсировано на 13 сентября. Участники рынка уверены, что Центробанк в сентябре сохранит ставки на фоне вялого экономического роста и ускорившейся инфляции

и приступит к ужесточению политики лишь в четвертом квартале 2012 года.

За восемь месяцев прирост цен по набору товаров потребительской корзины составил 4.6%. Минэкономразвития пересмотрело свои прогнозы на 2012–2015 годы. Прогноз роста ВВП в 2012 году повышен с 3.4 до 3.5%, прогноз инфляции увеличен с 5–6% до 7%.

«У инфляции нет шанса вписаться в официальный шестипроцентный прогноз», — уверены аналитики ФК «УРАЛСИБ». В августе-декабре продовольственная инфляция составит 3.5–4%, из которых 1–1.5 п.п. можно отнести на счет аномальной жары. Повышение инфляции приведет к отсрочке понижения основных процентных ставок. В 2012 году инфляция составит 7–7.5%. По мнению экономистов, опрошенных «Интерфаксом» в конце июля, в 2012 году инфляция несколько вырастет по сравнению с 2011 годом и составит 6.7% против 6.1% в 2011 году.

По сравнению с майской версией прогнозов правительство снизило ожидания по инвестициям и потребительскому спросу, но чуть лучше оценило динамику промышленного сектора и ВВП, сравнивают аналитики НОМОС-БАНКА. Наиболее революционным выглядит повышение прогноза инфляции, что объясняется не столько влиянием монетарных или тарифных факторов, сколько неурожаем, из-за пожаров, — по сути, повторяется история 2010 года, но в меньших масштабах. Пересмотр прогнозов валютного курса, по признанию представителей министерства, является констатацией уже произошедшей девальвации рубля.

ПОД ПРЕССОМ СПРОСА

Доллар и евро по итогам августа показали рост. Рубль слабел на фоне повышенного спроса на валюту. Банки увеличили объем операций в интересах нерезидентов, получивших дивиденды по акциям российских компаний. Кроме того, на август и сентябрь приходятся крупные платежи по внешнему долгу. Доллар вырос на ММВБ по итогам месяца на 18 копеек, завершив август на уровне 32.35 руб. Евро прибавил 1.09 руб. и стоил в конце месяца 40.68 руб. Бивалютная корзина торговалась на отметке 36.1 руб. Обороты валютных торгов на бирже в конце месяца заметно выросли. Центробанк с 6 по 27 августа в валютные торги не вмешивался, но возобновил интервенции после трехнедельного перерыва, чтобы оказать поддержку национальной валюте. Ежедневные объемы интервенций при этом были незначительными, в пределах $50–100 млн.

Дальнейшее ослабление рубля может продолжиться и осенью, спрос на валюту будет расти со стороны корпораций для платежей по внешним займам. Но незначительное снижение курса рубля полезно для российской экономики, цитирует агентство «Прайм» мнение заместителя главы Минэкономразвития Андрея Клепача. По его мнению, стабилизация или даже некоторое снижение курса рубля повлияло бы положительно на рост российской экономики. России в среднесрочной перспективе неизбежно придется сталкиваться с определенными волнами снижения курса рубля в реальном выражении, однако ничего катастрофичного в этом чиновник не видит. Согласно прогнозу министерства курс доллара в 2012 году снизится до 31.3 руб. за год, в 2013 году — до 32.4 руб.

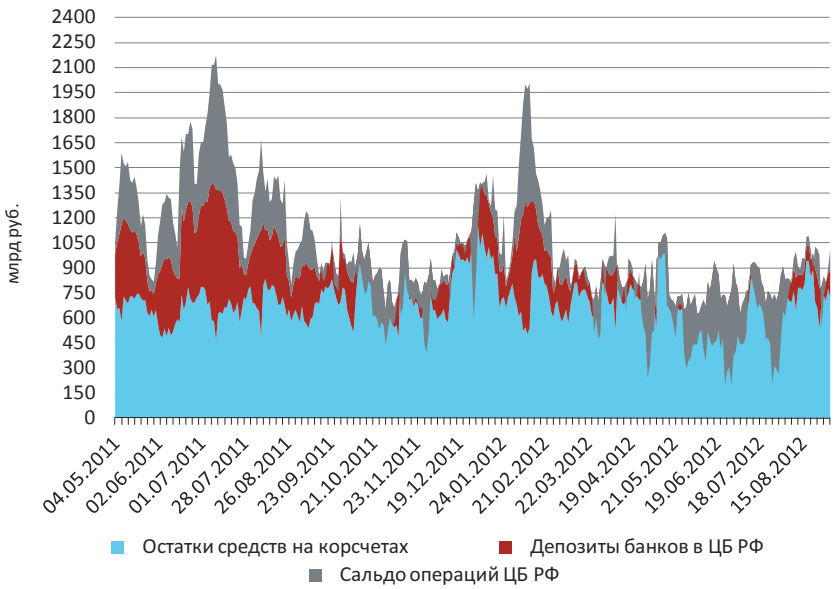

Рисунок 1
Ликвидность банковской системы РФ

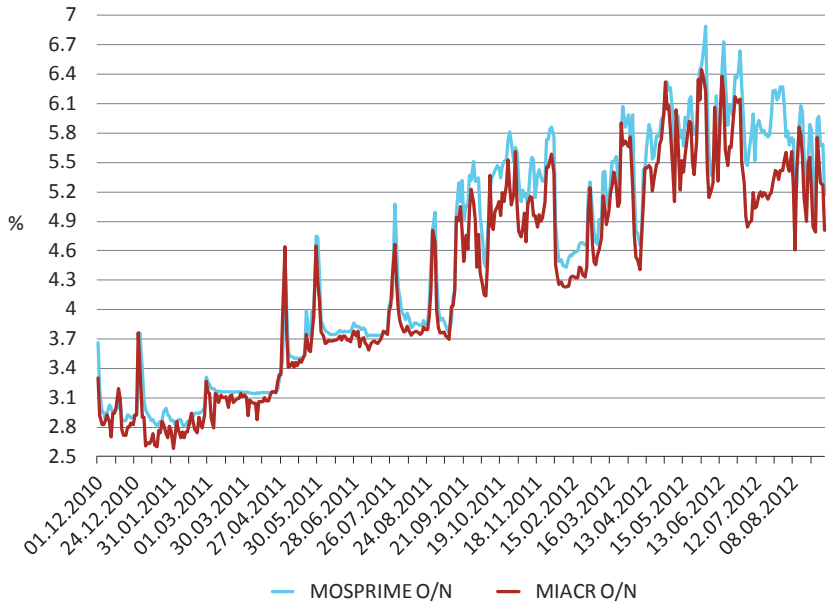

Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N