Центробанк в сентябре дал рынку несколько прогнозов: рубль отправится в свободное плавание в 2015 году, банки могут рассчитывать на финансирование в объеме до 7 трлн руб.

ЦБ обещал триллионы

Ольга ВОЙТОВА

УРОКИ ПЛАВАНИЯ

На валютных торгах в сентябре доллар и евро снижались. Американская валюта потеряла 1.16 руб., завершив месяц на уровне 31.19 руб., европейская опустилась на 56.5 коп., до 40.12 руб. Бивалютная корзина похудела на 89 коп. Центробанк выходил на рынок с интервенциями лишь эпизодически, так как курс держался на уровнях, близких к середине плавающего коридора — 35.15 руб. В ближайшее время курс рубля останется на этом уровне, ожидает первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Ранее он прокомментировал проект основных направлений денежно-кредитной политики на 2013–2015 годы, сообщив, что ЦБ будет готов к полной отмене границ валютного коридора и переходу к свободному плаванию рубля с 2015 года. В рамках этого процесса регулятор будет постепенно снижать пороговые значения интервенций и дальше расширять границы коридора. Таким образом, у валютного рынка появился конкретный временной ориентир.

Московская биржа планирует до конца 2012 года разрешить прямой допуск профессиональным участникам рынка ценных бумаг на валютный рынок. Новые игроки принесут дополни-

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.07.2012	31.08.2012	28.09.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	663.3	774.4	684.5
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	472.8	584	462.3
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	86.8	90.2	72
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	-488.2	32.4	-306.4
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	5.84	6.71	5.79
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.00	0.01	0.91
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	538.91	671.80	649.25
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	157.74	141.33	352.44
Mosprime O/N, %	6.27	5.17	6.46
MIACR — 1 день, %	6.02	4.81	6.32
MIACR — 2–7 дней	6.11	5.07	6.27
MIBID — 1 день, %	5.42	4.96	5.55
MIBOR — 1 день, %	6.13	5.64	6.28
ММВБ РЕПО обл. – 1 день, %	6.09	5.37	6.31
ММВБ РЕПО обл. – 7 дней, %	6.03	5.56	6.59
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ —1 день, %	5.29	5.5795	5.56
Бивалютная корзина, руб.	35.5022	35.9976	35.2506

Таблица 2. **Календарь событий денежного рынка**

8 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 1 год
9 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Аукцион прямого РЕПО на срок 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
10 октября	Возврат депозитов ВЭБу на срок 10 месяцев на 30 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на срок 13 дней
	Возврат депозитов казначейства на срок 1 месяц на 20 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на срок 21 день на 400 млн руб.
	Размещение ОФЗ на 35 млрд руб.
11 октября	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 13 дней на 5 млрд руб.
12 октября	Уплата процентов по гос. и муниципальным бумагам за 9 месяцев 2012 г.
	Возврат депозитов казначейства на срок 1 месяц на 5 млрд руб.
	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
15 октября	Уплата страховых взносов
	Авансовый платеж по акцизам за октябрь 2012 г.
16 октября	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Аукцион прямого РЕПО на срок 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
17 октября	Возврат депозитов Фонду МСБ на 372 млн руб.
	Погашение ОФЗ на 45 млрд руб.
	Выплата купонов по госбумагам на 2.797 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на срок 3 месяца на 48.809 млрд руб.
17 октября	Возврат депозитов казначейства на срок 1 месяц на 5.7 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на срок 21 день на 0.5 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
18 октября	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 28 дней на 5 млрд руб.
19 октября	Возврат депозитов казначейства на срок 1 месяц на 17.5 млрд руб.
	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
22 октября	Уплата 1/3 суммы НДС за третий квартал 2012 г.
23 октября	Выплата купонов по госбумагам на 10 млн руб.
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Аукцион прямого РЕПО на срок 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
24 октября	Выплата купона по госбумагам на 5.685 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на срок 1 месяц на 11.158 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
25 октября	Выплата купона по госбумагам на 379 млн руб.
	Уплата НДПИ за сентябрь 2012 г.
	Уплата акцизов
26 октября	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на срок 28 дней
29 октября	Уплата налога на прибыль
30 октября	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на срок 1 месяц на 5 млрд руб.
	Ломбардный аукцион ЦБ на срок 7 дней
	Аукцион прямого РЕПО на срок 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 7 дней
31 октября	Размещение ОФЗ на 30 млрд руб.

«ЦЕНТРОБАНК НЕ ИСКЛЮЧАЕТ ЕЩЕ ОДНОГО ПОВЫШЕНИЯ СТАВОК, ТАК КАК СЧИТАЕТ ИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ БОЛЕЕ ВЫСОКИМИ, ЧЕМ РИСКИ ЗАМЕДЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ»

тельную ликвидность, считает биржа. Кроме того, с 19 ноября продлевается время окончания торгов инструментами ТОМ и заключения сделок своп с 19:00 до 23:50.

МОНЕТАРНЫЙ ВОПРОС

Росту рубля в сентябре способствовало повышение ключевых ставок, идущее вразрез с мировым трендом: ведущие центробанки мира смягчали денежную политику, борясь с экономическим спадом. Российский регулятор изменил свою линию в связи с ростом показателей инфляции. Первый зампред ЦБ России Алексей Улюкаев сообщил на форуме «ВТБ Капитала» «Россия зовет», что Центробанк не исключает еще одного повышения ставок, так как считает инфляционные риски более высокими, чем риски замедления экономики. Регулятор не столь напуган инфляцией, сколько опасается кредитного бума в потребительском секторе, высказал предположение Кирилл Тремасов, директор аналитического департамента НОМОС-БАНКа. Ключевой статистикой для ЦБ становятся данные по сектору розничного кредитования. Но быстрого охлаждения спроса на кредиты ждать не стоит. В НОМОС-БАНКЕ прогнозируют как минимум еще одно повышение ставок на 25 б.п. до конца года.

Макроэкономисты «ВТБ Капитала» и Газпромбанка полагают, что регулятор воздержится от повышения ставок, так как очередное ужесточение уже не успеет отразиться на индексе потребительских цен текущего года, но может разбалансировать рост экономики.

«Меры по ужесточению монетарной политики сегодня имеют гораздо большее значение, чем повышение ставок еще полтора-два года назад, — поясняет макроэкономист Газпромбанка Иван Синельников. — Во многом

это объясняется резким усилением зависимости банковского сектора от рефинансирования в ЦБ. Макроэкономические последствия решения ЦБ существенно глубже, чем просто сдвиг динамики ставок денежного рынка на соответствующую величину. До конца года рост ставок денежного рынка будет асимметрично большим, чем +25 б.п. при одномоментном повышении ставки рефинансирования. Очередное сжатие денежной базы, которое уже произошло в августе (на 106.8 млрд руб.), приводит к необходимости повышения ставок по вкладам и кредитам. Это только усиливает потребности в рефинансировании в ЦБ в силу ограниченности возможностей российского рынка МБК».

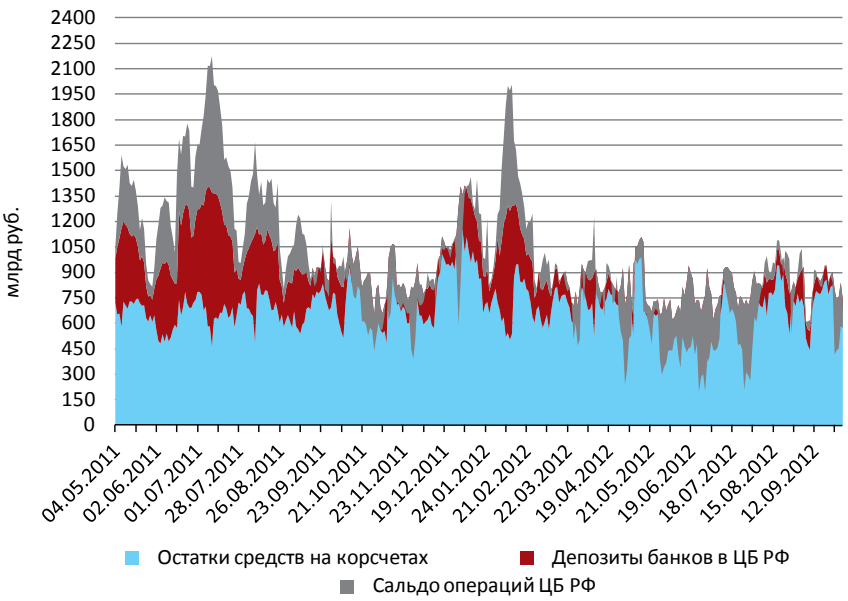

Рисунок 1
Ликвидность банковской системы РФ

ДЕНЬГИ БУДУТ

Задолженность банков перед регулятором по операциям РЕПО держится на уровне 1.395 трлн руб. При этом суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на начало месяца составляют всего 737 млрд руб. Задолженность перед Минфином по средствам, предоставленным в ходе депозитных аукционов, на 2 октября составила 515 млрд руб. Долг перед ЦБ по кредитам под активы или поручительства за месяц немного снизился, но все еще насчитывает 651.6 млрд руб.

Банк России планирует в ближайшие три года нарастить объем валового кредита банковской системе до более чем 7 трлн руб., сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. Сейчас валовой кредит составляет порядка 3 трлн руб. ЦБ уже увеличивает баланс, и возможности для его дальнейшего расширения есть. «Мы даем возможность не только обеспечивать приемлемую норму ликвидности, но и фондировать ряд операций за счет этого», — сказал зампред ЦБ.

В четвертом квартале текущего года Банк России проведет тринадцать депозитных аукционов на срок 1 неделя, а также будет проводить ломбардные кредитные аукционы и аукционы прямого РЕПО на срок 1 неделя, 3 и 12 месяцев. Минфин до конца года планирует разметить ОФЗ на 335 млрд руб. На четвертый квартал также приходится погашение трех серий ОФЗ объемом 21, 45 и 42 млрд руб. Лишних свободных средств для размещения на банковские депозиты у министерства может попросту не оказаться.

Зато Банк России изучает возможность рефинансирования банков по плавающей ставке на сроки свыше одной недели и запуск операций валютный своп и своп с драгоценными металлами на срок до одного года. Применение таких инструментов будет направлено преимущественно на поддержание финансовой стабильности. Регулятор пока не определился с тем, к чему будут привязаны плавающие ставки, пояснил агентству «Прайм» источник ЦБ. Кроме того, для управления портфелями ценных бумаг в 2013 году регулятор предоставит банкам право осуществлять оперативную замену ценных бумаг, проданных Банку России по сделкам РЕПО, на другие ценные бумаги из ломбардного списка ЦБ без перезаключения сделки. ©
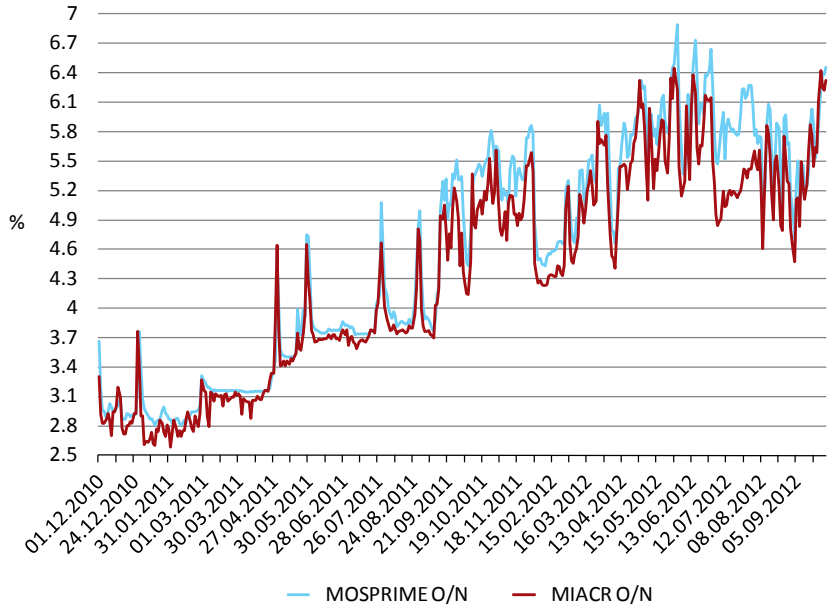
Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N