**Задолженность банков перед регулятором и Минфином продолжает расти. Дефицит ликвидности стал новой реальностью. Но ЦБ готов обсуждать вопрос об удлинении сроков рефинансирования, после того как будут введены плавающие ставки для операций на срок больше месяца. Участники рынка планы регулятора поддерживают.**

# Дефицит forever

**Ольга ВОЙТОВА**

Октябрьский налоговый период банковская система закончила с рекордным дефицитом ликвидности. В октябре задолженность банков по операциям РЕПО вновь увеличилась. Пик был зафиксирован на уровне выше 1.7 трлн руб., когда долг по РЕПО вплотную подобрался к июльскому историческому максимуму в 1.78 трлн руб. Задолженность по кредитам под залог активов или поручительства выросла почти до 728 млрд руб., хотя в начале октября этот показатель лишь немногим превышал 651 млрд руб. Увеличилась и задолженность по кредитам, обеспеченным золотом, — она составила 554 млн руб. По состоянию на 1 ноября на банковских депозитах были размещены средства федерального бюджета в объеме 620.96 млрд руб. За месяц кредитные организации вернули ранее привлеченные на депозиты 88.54 млрд руб., отчиталось казначейство.

Остатки на корсчетах и депозитах банков после уплаты всех налогов сократились до 682 млрд руб. Ставки на межбанковском рынке достигли 6.5% годовых и держались на этом уровне даже после окончания налогового периода. Обычно-

Таблица 1

**Основные показатели денежного рынка**

| Показатель | 31.08.2012 | 28.09.2012 | 31.10.2012 |
|---|---|---|---|
| Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб. | 774.4 | 684.5 | 789.6 |
| Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб. | 584 | 462.3 | 592.7 |
| Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб. | 90.2 | 72 | 77.2 |
| Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб. | 32.4 | –306.4 | –462.3 |
| | | | |
| Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб. | 6.71 | 5.79 | 4.44 |
| Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб. | 0.01 | 0.91 | 0.01 |
| Задолженность по другим кредитам, млрд руб. | 671.80 | 649.25 | 725.05 |
| Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб. | 141.33 | 352.44 | 334.05 |
| | | | |
| Mosprime O/N, % | 5.17 | 6.46 | 6.47 |
| MIACR — 1 день, % | 4.81 | 6.32 | 6.5 |
| MIACR — 2–7 дней | 5.07 | 6.27 | 6.5 |
| MIBID — 1 день, % | 4.96 | 5.55 | 5.74 |
| MIBOR — 1 день, % | 5.64 | 6.28 | 6.46 |
| | | | |
| ММВБ РЕПО обл. — 1 день, % | 5.37 | 6.31 | 6.39 |
| ММВБ РЕПО обл. — 7 дней, % | 5.56 | 6.59 | 6.09 |
| Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ — 1 день, % | 5.5795 | 5.56 | 5.5715 |
| | | | |
| Бивалютная корзина, руб. | 35.9976 | 35.2506 | 35.6605 |

го для начала нового месяца улучшения ситуации на денежном рынке в ноябре не произошло. В октябре банки вновь ожесточенно боролись за длинные деньги. На аукционе Внешэкономбанка по размещению пенсионных средств на срок 357 дней был зафиксирован ажиотажный спрос 88.8 млрд руб. на предлагаемые 25 млрд руб. По итогам аукциона средневзвешенная ставка по 16 сделкам составила 9.48% годовых.

Но ЦБ наконец услышал просьбу банкиров. О необходимости удлинения и удешевления финансирования со стороны Центробанка не раз заявляли главы Сбербанка и ВТБ Герман Греф и Андрей Костин. На радость госбанкам, заместитель председателя ЦБ Сергей Швецов пообещал, что регулятор в 2013 году перейдет на плавающие ставки по операциям предоставления ликвидности сроком свыше месяца — РЕПО, валютные свопы, операции кредитования под нерыночные активы. После этого Центральный банк РФ планирует обсудить вопрос об удлинении сроков рефинансирования. Но дискуссия на эту тему еще не началась. По закону о Центральном банке максимальный срок рефинансирования ограничен одним годом.

Отказ от фиксированных ставок позволит ЦБ управлять стоимостью ресурсов на всем сроке кредита. Хотя ранее регулятор выступал против удлинения сроков предоставления ликвидности банкам по примеру ЕЦБ, который дает банкам деньги на три года, теперь он выразил готовность перенимать опыт европейских коллег. В октябре Банк России подписал с Европейским банком трехлетний меморандум о взаимопонимании, который предусматривает обмен информацией и сотрудничество в экономической и финансовой сферах, а также программу совместных мероприятий. В течение первого года основной акцент будет сделан на вопросы денежно-кредитной политики, финансовой стабильности и банковского надзора. Старт проекту сотрудничества был дан 25 октября в ходе визита делегации из России в Европейский центральный банк.

За свои действия ЦБ заслужил похвалу банкиров, которые весьма лестно отзывались о деятельности регулятора на конференции «Российский денежный рынок 2012». «За последний год ЦБ проделал огромную работу, — отметил Павел Пикулев, стратег по валютному рынку и ставкам по России и СНГ Дойче Банка. — Регулятор открыт как никогда. Он научился адекватно оценивать лимиты финансирования, которые необходимы бан-

Таблица 2

**Календарь событий денежного рынка**

| | |
|---|---|
| 9 ноября | Возврат депозитов ВЭБу на 12 месяцев на сумму 10 млрд руб. |
| | Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на сумму 46.6 млрд руб. |
| | Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на 28 дней |
| | Заседание совета директоров Банка России |
| 13 ноября | Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней |
| | Аукцион прямого РЕПО на 7 дней |
| | Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней |
| 14 ноября | Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на сумму 50 млрд руб. |
| | Размещение ОФЗ на сумму 25 млрд руб. |
| 15 ноября | Авансовый платеж по акцизам |
| | Уплата страховых взносов |
| | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 1 месяц 18 дней на сумму 5 млрд руб. |
| | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 1 месяц на сумму 5 млрд руб. |
| 16 ноября | Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на сумму 50 млрд руб. |
| | Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке на 28 дней |
| 19 ноября | Возврат депозитов Фонду МСБ на 7 месяцев 16 дней на сумму 213 млн руб. |
| 20 ноября | Уплата 1/3 суммы НДС за третий квартал 2012 г. |
| | Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней |
| | Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней |
| 21 ноября | Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 49.871 млрд руб. |
| | Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на сумму 40 млрд руб. |
| | Размещение ОФЗ на сумму 35 млрд руб. |
| 22 ноября | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 1 месяц на сумму 5 млрд руб. |
| 23 ноября | Выплата купона по госбумагам на сумму 1.264 млрд руб. |
| 26 ноября | Уплата НДПИ за октябрь 2012 г. |
| | Уплата акцизов |
| 27 ноября | Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней |
| | Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней |
| 28 ноября | Выплата купона по госбумагам на сумму 3.231 млрд руб. |
| | Уплата налога на прибыль |
| 28 ноября | Возврат депозитов фонду ЖКХ на 6 месяцев на сумму 400 млн руб. |
| | Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на сумму 38.4 млрд руб. |
| | Размещение ОФЗ на сумму 15 млрд руб. |
| 29 ноября | Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 1 месяц на сумму 5 млрд руб. |

«ДЕФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ, КОТОРЫЙ МЫ СЕЙЧАС НАБЛЮДАЕМ, ОСТАНЕТСЯ НАВСЕГДА. ЭТО НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ, В КОТОРОЙ РЫНОК ФУНКЦИОНИРУЕТ УЖЕ ГОД, И К ЭТОМУ НУЖНО ПРИВЫКНУТЬ»

ковской системе, наладил анкетирование. Теперь ЦБ редко ошибается в лимитах».

По словам Николая Подгузова, руководителя отдела стратегии на рынке инструментов с фиксированной доходностью «ВТБ Капитала», инициативы по предоставлению ликвидности на большие сроки по плавающим ставкам — это тоже большой шаг вперед.

**РЕПО В ПОРЯДКЕ**

В октябре были опубликованы свежие результаты стресс-тестирования рынка междилерского РЕПО. ЦБ считает маловероятным возникновение на рынке полномасштабного кризиса, так называемого эффекта домино, сообщил директор департамента финансовой стабильности Банка России Владимир Чистюхин, комментируя расчеты регулятора. Согласно стресс-тесту, в третьем квартале объем потенциально неисполненных сделок мог бы составить 96 млрд руб. Это чуть меньше четверти объема рынка и около 45% сделок по количеству. Объем возможной нехватки обеспечения — 6.1 млрд руб.

В третьем квартале 2012 года сохранялся высокий спрос на ликвидность со стороны банковского сектора. Основным источником пополнения банковской ликвидности оставались биржевые операции прямого РЕПО с Банком России. В среднем 75% задолженности приходилось на сделки со сроком «неделя». Во втором квартале аналогичный показатель составил 53%. Главным фактором повышенного спроса на ликвидность в начале квартала ЦБ назвал чистое изъятие средств на счета бюджетной системы России. К концу квартала напряженность на денежных рынках снизилась ввиду того, что в августе-сентябре Федеральное казначейство разместило депозиты на сумму более 500 млрд руб. Объем рынка междилерского РЕПО колебался в диапазоне от 405 млрд до 430 млрд руб.

В банковском секторе оставался в основном достаточный объем обеспечения для рефинансирования под рыночные активы, по оценке на 1 сентября, он составлял 3.3–3.6 трлн руб. При этом потенциал расширения списка РЕПО ограничен. Он уже охватывает практически три четверти портфеля ценных бумаг российских банков.

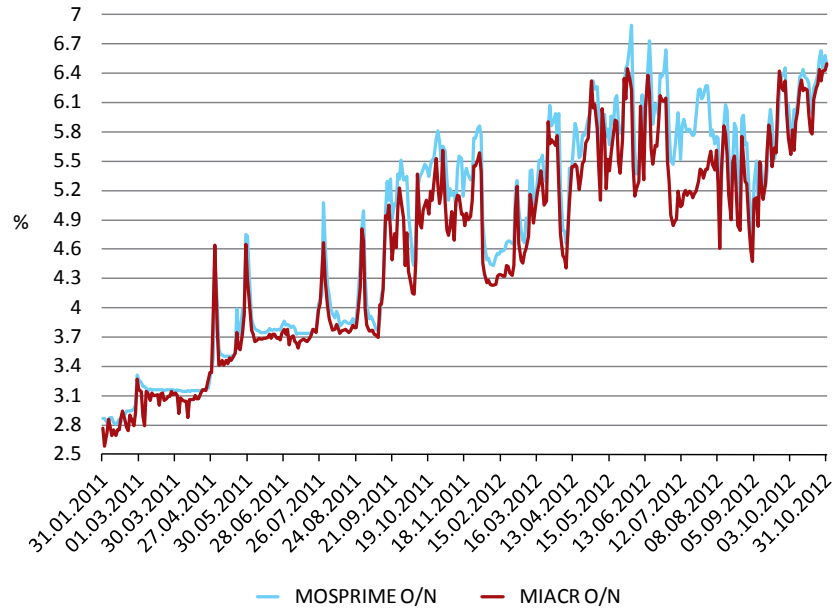
В третьем квартале клиенты-нерезиденты играли значимую роль на рынке междилерского РЕПО. На их долю в открытых позициях приходилось 16% всего объема кредитования на рынке и 41% объема заимствований, говорится в обзоре ЦБ.

Рисунок 1

**Ликвидность банковской системы РФ**

В декабре к операциям РЕПО подключится новый игрок — Центральный контрагент. Источник на бирже сообщил Cbonds, что к моменту запуска торгов биржа планирует привлечь минимум пять маркетмейкеров, которые будут регулярно выставлять котировки по достаточно обширному списку залоговых бумаг.

В большом объеме задолженности перед ЦБ нет ничего криминального. «В условиях инфляционного таргетирования единственным источником первичных денег является Центральный банк. Это как раз правильная ситуация, — уверен Павел Пикулев. — Это тот результат, которого хотел добиться ЦБ. Дефицит ликвидности, который мы сейчас наблюдаем, останется навсегда. Это новая реальность, в которой рынок функционирует уже год, и к этому нужно привыкнуть. Мечтать о том, что ситуация изменится, бесполезно».

Рисунок 2

**Межбанковские ставки O/N**