С декабря у банковской системы появился новый ориентир для управления ликвидностью. ЦБ начал публиковать прогноз факторов, формирующих спрос на деньги. Еженедельно регулятор объявляет данные по объему предоставляемых ресурсов и бюджетных средств. Таким образом, Банк России все больше старается повысить прозрачность своих действий. Он расширяет линейку публикуемых данных, разрабатывает нормативные документы для операций трехстороннего РЕПО и охотнее общается с участниками рынка.

ЦБ раскрывает карты

Ольга ВОЙТОВА

Банк России делает очередной шаг на пути к информационной открытости. С декабря он намерен еженедельно публиковать прогнозы по факторам формирования ликвидности банковского сектора и одновременно объявлять лимит предоставления или абсорбирования средств на недельном аукционе. На встрече с участниками денежного рынка представители ЦБ пообещали, что регулятор будет всячески стараться донести до участников рынка, что он делает и почему.

Основным индикатором постепенно станет ставка RUONIA. «С учетом сегодняшней структуры российского денежного рынка кривая Overnight Index Swap (OIS) на ставку RUONIA станет его

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	28.09.2012	31.10.2012	30.11.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	684.5	789.6	793.7
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	462.3	592.7	589
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	72	77.2	
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	–306.4	–462.3	90
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	5.79	4.44	5.44
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.91	0.01	1.98
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	649.25	725.05	580.00
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	352.44	334.05	276.58
RUONIA, %	6.22	6.46	6.47
ROISfix, 1W			
5.97	6.1	6.16	
MOSPRIME O/N, %	6.46	6.47	6.49
MIACR — 1 день, %	6.32	6.5	6.46
MIACR — 2–7 дней, %	6.27	6.5	7.05
MIBID — 1 день, %	5.55	5.74	5.74
MIBOR — 1 день, %	6.28	6.46	6.44
ММВБ РЕПО обл. — 1 день, %	6.31	6.39	6.41
ММВБ РЕПО обл. — 7 дней, %	6.59	6.09	6.8
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ — 1 день, %	5.56	5.5715	5,51
Бивалютная корзина, руб.	35.2506	35.6605	35.1736

основной кривой, формализующей ожидания участников относительно стоимости денег овернайт на срок до одного года, — пояснил Кирилл Вергунов, заместитель директора департамента операций на финансовых рынках Банка России. — Развитие рынка процентных производных поможет совершенствованию работы трансмиссионного механизма, передающего воздействия монетарной политики Банка России через процентные ставки на уровень цен в реальном секторе экономики». Деривативы на основе ставки RUONIA все шире используются банком ЕБРР для хеджирования процентных рисков и фондирования, поэтому банк решил разместить рублевый евробонд с привязкой купона к ставке ROISfix на три месяца. Московская биржа планирует запустить торги фьючерсным контрактом на среднюю ставку межбанковского однодневного кредита RUONIA, а также OIS-свопами на RUONIA. Спецификации фьючерсов на ставку RUONIA, MOSPRIME и несколько валютных пар ФСФР зарегистрировала 22 ноября.

ТРИ СТОРОНЫ

Рынок активно готовится к запуску внебиржевого трехстороннего РЕПО. Регулятор намерен объединить все требования к кредитным организациям, с которыми ЦБ совершает сделки РЕПО, в единый документ. Он заменит положение № 329-П, сообщил агентству «Прайм» представитель Банка России. Новый нормативный акт будет регулировать сделки РЕПО, совершаемые ЦБ с кредитными организациями, как на внебиржевом, так и на биржевом рынке. Задолженность по операциям РЕПО с ЦБ 30 декабря вплотную подобралась к отметке 1.9 трлн руб. По состоянию на 1 декабря на депозитах размещены средства бюджета на 581 млрд руб. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы в конце месяца обновил максимум с февраля 2009 года.

В ноябре казначейство провело девять аукционов на срок не более 35 дней. Всего было предложено 410 млрд руб., из них кредитные организации привлекли на депозиты 281.1 млрд руб. В бюджет банки вернули 321 млрд руб. Порядка 300 млрд руб., размещенных на депозитах, перейдет на 2013 год. Банк России предложил Минфину ввести правило, ограничивающее увеличение остатков на счетах в ЦБ выше определенной величины для сдерживания избыточной стерилизации ликвид-

Таблица 2. Календарь событий денежного рынка

10 декабря	Заседание Банка России
11 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 неделя
	Аукцион прямого РЕПО на срок 1 неделя
12 декабря	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 6 месяцев на 300 млн руб.
	Размещение ОФЗ 26209 на 30 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 1 месяц на 70.752 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) от 4 декабря
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ
13 декабря	Возврат депозитов Центру доступного жилья (СПб) на 1 месяц на 450 млн руб.
14 декабря	Уплата процентов по гос. и муниципальным бумагам за ноябрь
	Возврат депозитов казначейства на 1 месяц на 49 млрд руб.
17 декабря	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца
	Авансовый платеж по акцизам
	Уплата страховых взносов
18 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 7 дней
	Аукцион РЕПО на срок 7 дней
19 декабря	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на 48.201 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 7 дней
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 6 месяцев на 150 млн руб.
	Возврат депозитов казначейства на 28 дней на 10 млрд руб.
	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 21 день на 150 млн руб.
	Возврат депозитов казначейства на 1 месяц на 27.5 млрд руб.
	Выплата купонов по госбумагам на 8.39 млрд руб.
20 декабря	Возврат депозитов Фонду МСБ на 8 месяцев на 250 млн руб.
	Выплата купона по госбумагам на 1.904 млрд руб.
	Уплата 1/3 суммы НДС за третий квартал 2012 г.
21 декабря	Выплата купона по госбумагам на 2.792 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на 52.219 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 1 месяц на 33.241 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 28 дней на 31.089 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 21 день на 1.084 млрд руб.
	Возврат депозитов казначейства на 23 дня на 33.423 млрд руб.
25 декабря	Выплата купона по госбумагам на 2.929 млрд руб.
	Уплата акцизов
	Уплата НДПИ
	Ломбардный аукцион ЦБ на 14 дней
	Депозитный аукцион ЦБ на 14 дней
	Аукцион прямого РЕПО на 14 дней
26 декабря	Выплата купона по госбумагам на 1.376 млрд руб.
	Выплата купона по госбумагам на 576 млн руб.
	Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на 50 млрд руб.
28 декабря	Уплата налога на прибыль
	Возврат депозитов казначейства на 3 месяца на 49.168 млрд руб.

Рисунок 1

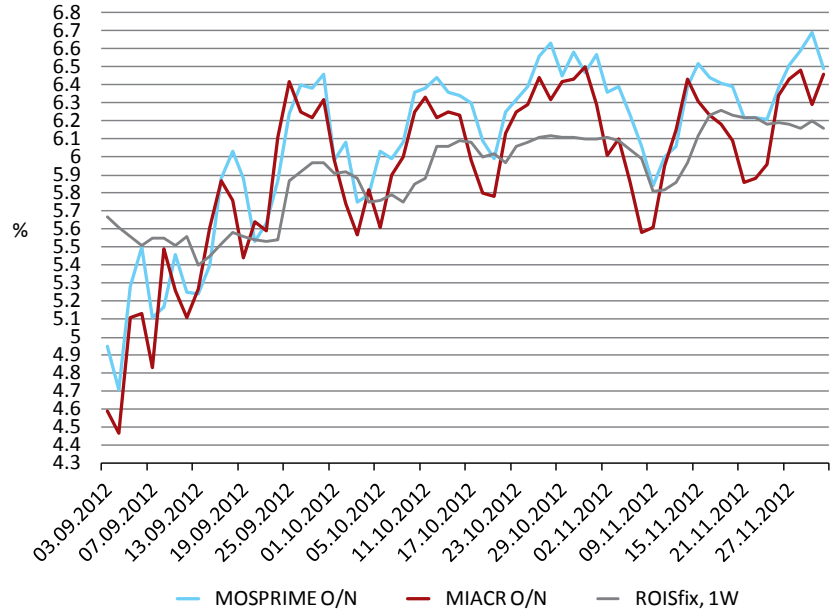
Ликвидность банковского сектора

ности. Например, если ожидается увеличение суммы на счетах Минфина в ЦБ на 100 млрд руб., то такая же сумма должна быть размещена на депозитах в банках. Регулятор, таким образом, пытается сгладить колебания ликвидности в периоды налоговых платежей.

В конце месяца краткосрочные ставки денежного рынка оставались относительно высокими, несмотря на завершение периода налоговых выплат. В частности, ставка РЕПО на ММВБ закрылась вблизи отметки 6.42%. Банк России на последнем ноябрьском аукционе однодневного РЕПО предложил к размещению 520 млрд руб. При этом большой объем сделок пришелся на вечерний аукцион. Банки рассчитывали на улучшение ситуации с ликвидностью в течение дня — этого не произошло. Аналитики ожидают, что ситуация с ликвидностью начнет улучшаться ближе к концу декабря, когда по традиции увеличится рост бюджетных расходов в конце года. Что может привести к снижению спроса на инструменты рефинансирования. Последний в уходящем году недельный аукцион по РЕПО назначен на 18 декабря.

Рисунок 2

Ставки межбанковского рынка



Банк России 11 декабря оставил ставку рефинансирования без изменений, повысил на 0.25% ставку по депозитным операциям на фиксированных условиях и снизил на 0.25% ставку по рублевой части сделок «валютный своп»

СТАВКИ ЗАМЕРЛИ

В конце ноября существенный спрос на рублевую ликвидность способствовал краткосрочным продажам валюты участниками рынка через механизм валютных свопов. Кроме того, наблюдались фундаментальные покупки рубля иностранными инвесторами с целью участия в торгах российскими облигациями после либерализации этого рынка. На валютном рынке рубль в ноябре демонстрировал рост. Ближе к окончанию месяца российскую валюту поддержал повышенный спрос на ликвидность. Курс доллара снизился на ММВБ по итогам месяца на 46 копеек и составил 30.88 руб. за доллар. Европейская валюта подешевела на 51 копейку, до 40.14 руб. Бивалютная корзина потеряла 48 копеек и составила 35.05 руб.

ЦБ весь месяц отсутствовал на валютном рынке. Незначительные интервенции осуществлялись лишь три дня. Рубль на протяжении двух месяцев подряд демонстрирует чрезмерно ровную и стабильную динамику, отметили аналитики Райффайзенбанка: «Мы считаем, что в ближайшей перспективе рубль может достичь отметки 34.6 руб. за бивалютную корзину. Однако это не означает, что 2012 год завершится на этих уровнях. В последних числах декабря, как правило, происходит небольшая негативная коррекция курса, не связанная с ценами на нефть, а в большей степени вызванная краткосрочным всплеском ликвидности от госрасходов. Этот фактор может сработать и в этом году, но сильного эффекта не принесет, поскольку львиную долю получаемых 26–28 декабря средств от бюджета банки, скорее всего, направят на погашение огромной задолженности по РЕПО с ЦБ. Поэтому курс рубля на конец 2012 года будет на уровнях, немногим превышающих 35 руб. за бивалютную корзину».

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

www.cbonds.info

ak@cbonds.info

на правах рекламы