

Напряженность с ликвидностью на российском финансовом рынке не спадает. При этом Банк России продолжает переводить банки на более длинные инструменты - семидневные репо. Бюджетные средства, размещаемые в настоящее время казначейством на депозитах, более привлекательны по срокам, однако их предложение ограничено. При этом участники рынка отмечают, что этих средств недостаточно и в периоды налоговых выплат ставки на межбанковском рынке будет расти.

Сегодня на аукционе семидневного репо банки взяли рекордные с 2009 года 1,198 трлн руб., выбрав фактически весь лимит ЦБ - 1,2 трлн руб. Спрос составил 1,253 трлн руб. На утреннем аукционе однодневного репо ЦБ вел себя значительно жестче. Лимит четвертый день подряд был установлен на уровне всего 10 млрд руб., при этом спрос со стороны банков составил 46,3 млрд руб. При этом средневзвешенная ставка составила 6,125% годовых, превысив показатель. Как отмечает аналитик «ВТБ Капитала» Николай Подгузов, ограничение предложения на аукционе однодневного репо привело накануне к росту спроса «на обычно непопулярные операции фиксированного репо», в рамках которых банки в понедельник привлекли около 6 млрд руб. под 6,25% годовых.

Как отмечают аналитики Райффайзенбанка, ЦБ настроен решительно в отношении перевода банков «на более длинное фондирование и альтернативные источники финансирования». И сокращение лимитов однодневных аукционов репо до незначительных 10 млрд руб. связано со стимулированием банков обращаться за бюджетными средствами, размещаемыми казначейством на депозитах. На прошлой неделе оно разместило два аукциона по 75 млрд руб. На проводившемся сегодня аукционе по размещению средств казначейства спрос почти в два раза превысил предложение - 93,4 млрд против 50 млрд руб. Были удовлетворены заявки пяти банков, а доходность сохранилась на уровне прошлого аукциона - 6,84% годовых (против 6,81% годовых на прошлой неделе).

Высокий спрос на заемные деньги обусловлен начинающимися с завтрашнего дня налоговыми выплатами. Аналитик банка «Зенит» Владимир Евстафьев считает, что старт налогового периода грозит обернуться «существенным ухудшением условий, если ограничительная политика ЦБ РФ не станет более мягкой». Как отмечают аналитики Райффайзенбанка, увеличение лимита семидневного репо вместе со средствами казначейства может быть недостаточно для удовлетворения потребностей банков в ликвидности. По их оценкам, до 15 августа банки должны перевести около 330 млрд руб. платежей по страховым взносам, а до 20 августа им предстоит перечислить еще около 170 млрд руб. По мнению Николая Подгузова, в течение недели краткосрочные ставки продолжат расти, «хотя у Минфина и ЦБ достаточно возможностей для предотвращения избыточной волатильности ставок».

Дмитрий МИХАЙЛОВИЧ