

На вчерашний аукцион Минфин выставил облигации федерального займа (ОФЗ) объемом 50 млрд руб. вместо первоначально запланированных 35 млрд руб. Минфин расширил предложение, проведя анализ рыночной конъюнктуры. Однако, несмотря на то что вчера у банков появились свободные минимум 150 млрд руб., участники аукциона купили ОФЗ всего на 22,3 млрд руб. Банкам сейчас гораздо нужнее деньги, чем ценные бумаги, указывают эксперты.

Вчера Минфин разместил два выпуска облигаций федерального займа. Инвесторам были предложены выпуск объемом 15 млрд руб. сроком обращения десять лет и пятилетний выпуск на 35 млрд руб. Спрос со стороны инвесторов оказался весьма умеренным: его совокупный объем составил 22,3 млрд руб. Десятилетних облигаций удалось разместить на 9,3 млрд руб., причем по верхней границе интервала доходности, установленной Минфином на уровне 7,92%. Пятилетние облигации разместили на сумму 13 млрд руб. - также по верхней границе интервала доходности 7,68% годовых.

На предыдущем аукционе 25 июля, лимит на котором составлял 15 млрд руб., инвесторы взяли бумаг всего на 2,7 млрд руб. В Минфине полагали, что низкий спрос мог быть вызван краткосрочной рыночной конъюнктурой, и на основании ее анализа, рассчитывая на изменение ситуации, специально увеличили предложение бумаг к вчерашнему дню: первоначально десятилетние облигации планировалось выставить на аукцион 8 августа, но затем Минфин сдвинул сроки. Спрос вчера мог быть более высоким, в частности благодаря тому, что в тот же день Минфин проводил погашение выпуска ОФЗ на 150 млрд руб. и у держателей этих бумаг (в частности, банков) появлялась свободная ликвидность.

Однако Минфин не учел уровень дефицита ликвидности на банковском рынке, считают эксперты. «Учитывая отсутствие премии к вторичному рынку, Минфину вряд ли удалось бы разместить даже тот объем, который он в результате разместил, если бы не погашение ОФЗ,- говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай.- Низкий спрос показывает, что банки по-прежнему испытывают дефицит рублевой ликвидности».

Банки сейчас гораздо больше нуждаются в деньгах, чем в госбумагах, которые можно использовать для рефинансирования в ЦБ. Банк России в отчете о состоянии рынка междилерского репо, опубликованном 31 июля, оценил объем обеспечения для рефинансирования под рыночные активы (в основном ОФЗ) посредством операций прямого репо как достаточный - на июнь у банков уже было бумаг на 2,9-3,3 трлн руб., то

есть банки могли увеличить объем репо с ЦБ более чем в два раза, используя уже имеющиеся в их распоряжении бумаги.

По мнению экспертов, купить бумаги на вчерашнем аукционе Минфина могли крупные банки для поддержания позиции в ликвидных активах или управляющие, инвестирующие средства пенсионных накоплений. Впрочем, в ВЭБе заявили «Ъ»: «Как государственная управляющая компания по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений граждан Внешэкономбанк в среду не участвовал в покупке ОФЗ». В Сбербанке и ВТБ отказались комментировать свое участие в аукционах.

Иностранные участники пока воздерживаются от активных покупок ОФЗ. «Сейчас они осторожны в преддверии итогов заседаний ФРС и ЕЦБ», - говорит господин Порывай. Об итогах заседания ФРС было объявлено вчера поздно вечером, инвесторы ожидали решения о новых вливаниях ликвидности в американскую экономику. По итогам сегодняшнего заседания Европейского центробанка может быть объявлено о расширении программы выкупа облигаций проблемных стран или нового снижения процентных ставок. «Со стороны иностранцев интерес к рынку был замечен в конце июня - начале июля, стимулированный новостями о том, что на рынок будут допущены международные расчетные системы, такие как Euroclear», - говорит руководитель отдела анализа долговых инструментов ФК «Уралсиб» Дмитрий Дудкин. По его словам, те иностранцы, которые имели доступ на рынок ОФЗ через локальные банки и кастодианы, уже купили госбумаги и новый всплеск интереса к ОФЗ со стороны иностранных игроков можно будет увидеть, когда Euroclear и Clearstream начнут работу на этом рынке через центральный депозитарий. Предполагается, что это произойдет осенью, после того, как центральный депозитарий получит аккредитацию.

Петр РУДЕНКО