

С понедельника ЦБ снижает ставку рефинансирования до 8,25%. В условиях низкой инфляции Банк России пытается обуздать валютных спекулянтов, стимулировав кредитование реального сектора. Взамен банкам предлагается размещать короткие деньги на депозитах в ЦБ. Банкиры готовы воспользоваться вновь предложенными инструментами размещения свободных денег, однако кредитовать и снижать активность на валютном рынке пока не торопятся.

Совет директоров Банка России в пятницу принял решение о снижении ставки рефинансирования на 25 базисных пунктов до нового минимума — 8,25%. Это 12-е понижение ставки с апреля прошлого года и 2-е — в этом году. За неполный год ставка снизилась более чем в полтора раза. Одновременно на 25 б. п. были снижены ставки по другим инструментам ЦБ — ломбардным аукционам, кредитам overnight, сделкам репо и "валютный своп".

Решение о снижении ставки обусловлено данными по инфляции. По данным ЦБ, инфляция в годовом исчислении к 22 марта опустилась до 6,9% по сравнению с 7,2% на конец февраля этого года. Одновременно Банк России отмечает отсутствие в этом году "предпосылок для существенного ускорения инфляции". При этом аналитики уверены, что ЦБ мог снизить ставку на 0,5%. "Текущее снижение ставки закономерно, но достаточно осторожно, многие участники рынка ждали более существенного снижения,— отмечает управляющий активами "Пилигрим Эссет Менеджмент" Евгений Пищулин.— При текущей динамике потребительских цен потенциал для снижения сохраняется".

Одной из основных целей снижения ставки остается и стремление ЦБ сократить спекулятивную активность на валютном рынке. Снижение разницы в ставках на российском и зарубежных рынках должно ограничить "стимулы к притоку краткосрочного капитала, что должно способствовать повышению сбалансированности внутреннего валютного рынка", заявляют в ЦБ. С начала марта Банк России уже выкупил на рынке более $12 млрд, препятствуя излишнему укреплению рубля. Однако

стоимость бивалютной корзины за этот период снизилась на 89 коп. до 33,99 руб. "Принятые меры должны уменьшить активность в сфере carry trade и обусловленные этим "пузыри", которые вызывают столь сильное беспокойство у Банка России",— отмечает аналитик "Ренессанс Капитала" Алексей Моисеев. Однако, по его словам, чтобы обеспечить сбалансированность российского валютного рынка, потребуется снизить ключевые ставки еще на 50-75 б. п. По мнению начальника отдела конверсионных операций Ситибанка Дениса Коршилова, разница в ставках все еще велика, поэтому операции carry trade до сих пор интересны для западных инвесторов.

Сразу после объявления о решении ЦБ на валютном рынке произошло скачкообразное ослабление рубля. С 11.30 до 11.40 стоимость корзины выросла в цене на 8 коп. По итогам дня она закрылась на отметке 34,13 руб., прибавив за день 14 коп. Впрочем, по словам Дениса Коршилова, связь двух событий не была однозначной. "Решение ЦБ совпало с появлением на рынке крупного покупателя валюты, действия которого решили исход торгов",— подчеркнул эксперт.

Одновременно со снижением ставок Банк России принял решение возобновить принятие депозитов overnight. ЦБ перестал принимать однодневные депозиты в марте 2003 года из-за того, что они не пользовались популярностью у банков. До последнего времени Банк России из краткосрочных операций принимал только депозиты на условиях tom-next и spot-next. По словам Алексея Моисеева, эти операции были недостаточно удобными для банков, из-за чего ставки межбанковского рынка в конце каждого дня опускались ниже депозитных ставок Банка России.

Благодаря новым инструментам крупные банки смогут более продуктивно использовать свободную денежную массу, которая накапливается к концу дня. Как пояснил начальник отдела конверсионных операций ING Алексей Боричев, "во второй половине дня разместить рубли на межбанке сложно из-за отсутствия спроса". "Нам важно, что снова появилась возможность размещать ликвидность на фактически безрисковом инструменте с ненулевой доходностью",— отмечает финансовый директор Сбербанка Александр Морозов.

Источник: Коммерсантъ