

Резервы выросли, но это ничего не значит

КРЕЙНДЕЛЬ В.М., СТ. АНАЛИТИК ИФИ, 29 декабря 2008 г.

Центробанк несколько озадачил наблюдателей, объявив 25 декабря о том, что официальные резервы за неделю с 12 по 19 декабря выросли на 3,5% – с 435,4 млрд долл. до 450,8 млрд. (+15,4 млрд.). С сентября, когда началось активное падение объема резервов, это лишь третья неделя роста из шестнадцати, и самый большой относительный рост с 11 мая 2007 г.; в номинальном выражении рост стал и вовсе рекордным.

Что же произошло? Может быть, ЦБ каким-то парадоксальным образом удалось скупить валюту на рынке параллельно с проводимой управляемой (*якобы*) девальвацией рубля? Нет, этого не произошло: ЦБР на отчетной неделе, как и в предыдущие, продавал, а не покупал валюту. Только за неделю с 12 по 19 декабря рубль упал к бивалютной корзине (на 55% состоящей из доллара и на 45% из евро) на 4%.

Рост резервов связан с переоценкой активов, номинированных в евро, а также, по всей видимости, с изменением отражения в балансе Центробанка отдельных видов бумаг, которые использовались в сделках обратного репо. Только одно укрепление мировых валют по отношению к доллару должно было привести к росту резервов на 20,2 млрд долл. Необходимо напомнить, что подсчет резервов производится с помощью кросс-курсов ЦБР "через рубль", которые как раз на неделе с 12 по 19 декабря продемонстрировали существенное отклонение от "мировых" кросс-курсов. Так, рублевый курс евро укрепился по сравнению с курсом доллара к рублю на 9,8%, в то время как данные агентства Bloomberg показывают, что рост евро составил лишь 4,1%.

Комментарии представителей ЦБ не добавили ясности. Первый зампред ЦБ А. Улюкаев заявил новостным агентствам, что кроме укрепления евро "значимой причиной роста международных резервов [...] стало поступление средств банков на валютные счета ЦБ" (РИА Новости). Подробностей не последовало. Предположительно, за этой неясной формулировкой может скрываться переучет активов, учитывавшихся в сделках обратного репо с участием ЦБ. На 1 декабря объем этой составляющей резервов равнялся 36,8 млрд долл. Кроме того, в составе нерезервных активов ЦБ фигурировали 29 млрд долл., предоставленные в ссуду или задействованные в сделках репо. Возможно, в результате некоторых нераскрытых операций часть активов была включена в состав резервов. Объем этих операций может составить 5-7 млрд долл., что приводит к оценке продаж резервов в 9,8-11,8 млрд долл., "замаскированных" двумя видами переоценки.

Таким образом, несмотря на "рекорд", у ЦБ на самом деле нет хороших новостей: "проедание" резервов с малопонятной целью обеспечения мягкой девальвации продолжается. Центробанк во многом сам создал условия для массовой "атаки на рубль", противостоять которой ему все труднее.