

Неработающий процент

В России спрос населения на банковские депозиты слабо зависит от колебаний процентных ставок по ним. В то же время сохраняется высокая зависимость рынка депозитов от курса доллара.

Вклады граждан в российских банках за последние четыре года выросли в пять раз -- с 300 млрд. до 1,5 трлн. рублей, причем темпы роста все эти годы оставались чрезвычайно стабильными, составляя в среднем 47% в год. Сопровождаемый сдвигом в пользу средне- и долгосрочных вкладов, чей удельный вес за тот же период вырос с 5% до 43%, рост депозитов наряду с возобновлением внешних заимствований позволил создать базу для роста инвестиционного банковского кредитования. Рост спроса населения на рубли, включая депозиты в национальной валюте, стал одной из наиболее важных причин низкой инфляции на фоне высоких темпов роста денежной массы, а также увеличения соотношения агрегата денежной массы М2 к ВВП с 19,6% до 24% в 2003 г.

Как показали наши расчеты, в России параметры спроса населения на банковские депозиты существенно отличаются от тех, которые принято считать каноническими. Согласно теории, спрос на депозиты как активы, приносящие доход, должен зависеть от текущих и прошлых доходов населения и их относительной (в сопоставлении с другими видами вложений) ожидаемой доходности. Чем они выше, тем больший спрос должны предъявлять граждане на депозиты.

В качестве значимых факторов, определяющих динамику депозитов в нашей стране, нами были выявлены темпы роста реальных располагаемых доходов и степень доверия граждан к банковской системе (мы условно оценивали ее по доле вкладов на срок 1 год и более в общем объеме вкладов населения). Правда, в последние два года зависимость роста вкладов населения от текущих доходов значительно ослабла. Если в 2000-2001 гг. рост реальных доходов на 1% приводил к увеличению депозитов в среднем на 0,6%, то в 2002-2003 гг. -- на 0,36%. Сохранить темпы роста депозитов неизменными в таких условиях можно было только за счет замещения текущих доходов каким-нибудь другим источником средств. Ими стали деньги, которые ранее население хранило "под матрасом" (их объем оценивается в диапазоне от 30 до 60 млрд долларов).

В то же время значимой статистической зависимости спроса на депозиты ни от их собственной номинальной и реальной доходности, ни от доходности большинства альтернативных активов (кроме доллара США) обнаружить не удалось, что явно противоречит теории.

Отсутствие зависимости динамики депозитов от процентной ставки по ним можно объяснить тремя способами. Во-первых, процентные ставки, приводимые ЦБ РФ, в силу методологических недостатков базы (один из явных - отсутствие учета валютной структуры операций) могут отличаться от тех, по которым банки реально привлекают деньги у населения. Во-вторых, в силу укрепления доверия к банковской системе ожидаемая вкладчиками доходность депозитов могла упасть в меньшей степени, чем декларируемые банками проценты по ним. В-третьих, влияние процентной ставки на поведение инвесторов может в России существенно отличаться от канонического.

Кстати, в пользу последнего аргумента свидетельствуют результаты проводящихся различными специализированными службами и банками опросов. Согласно им репутация банка является для населения более важным фактором при принятии инвестиционного решения, чем доходность депозитов. Причем чем больше срок вклада, тем значение хорошей

репутации важнее. При этом люди осознают, что надежные банки не платят высоких процентов по вкладам.

Исходя из этого, повышение процентной ставки может восприниматься населением не как показатель более высокой эффективности, а как индикатор повышенного риска вложений. Это делает погоню за обеспечением более высокой, чем у конкурента, доходности вклада бессмысленной, поскольку, с одной стороны, высокие ставки отпугивают часть клиентов, а, с другой, повышают процентные расходы банка. Большую пользу банку может принести политика, направленная на улучшение его имиджа, выстраивание продуктового ряда и сети продаж в соответствии с запросами целевой клиентуры. Следует отметить, что низкие процентные ставки не мешают банкам с иностранным участием (Райффайзенбанк, ММБ, Ситибанк) увеличивать свою долю на рынке вкладов.

Анализ также показал наличие статистически значимого влияния (в краткосрочном периоде) курса доллара США на динамику депозитов населения. Рост курса доллара на российском валютном рынке приводит к замедлению притока как рублевых, так, что удивительно, и валютных средств в банки.

Следует отметить, что в последние два года зависимость спроса на депозиты от курса доллара несколько изменилась. Колебания валютного курса стали больше влиять не на объем, а на валютную структуру вкладов, что может быть связано с укреплением доверия населения к банковской системе, постепенной дедолларизацией денежного обращения, а также ростом привлечений банков с региональных рынков, где доллар ходит значительно меньше, чем в Москве или Санкт-Петербурге. Номинальный рост курса рубля, начавшийся в феврале 2003 г. значительно повлиял на валютную структуру депозитов, приведя к снижению доли вкладов в долларах и евро с 38% до 30%, но относительно слабо подстегнул общий рост депозитов. Интересно, что когда в сентябре 2003 г. доллар вырос относительно рубля, доля валютных депозитов сразу повысилась. Это может говорить о том, что население воспринимает падение доллара и укрепление рубля как временное явление и, что психологические стереотипы населения в отношении сберегательных активов пока не сломлены.

Опубликовано в журнале «Эксперт» № 18 (421) от 17 мая 2004 г.