

## Цена надежности

Вклады населения в российских банках растут несмотря на падение процентных ставок по ним. Помимо благоприятного изменения макроэкономических переменных (инфляции, реальных доходов населения и курса доллара) снизить процентные ставки по депозитам позволяет банкам растущее доверие со стороны граждан. Воздействие летнего кризиса доверия на банковскую систему оказалось краткосрочным.

## Растущие депозиты

Привлечение средств населения на депозитные счета относится к числу банковских операций с наиболее высокими темпами роста. В 2000 – 2003 годах депозиты населения росли со средней скоростью 49% в год, причем темпы роста слабо различались между годами. Банки активно расширяли набор депозитных продуктов, увеличивали число точек продаж розничных услуг, внедряли новые высокотехнологичные виды обслуживания клиентов. В 2004 году в результате кризиса доверия темпы роста снизились до 30%. Потери пришлось на период с мая по октябрь прошлого года, когда месячные темпы роста снизились до 1 – 1,5% в месяц (рис. 1). В ноябре - декабре они вернулись на уровень 3 - 4% в месяц. Спад носил временный характер, поскольку государству удалось в короткие сроки восстановить платежеспособность банковского сектора.

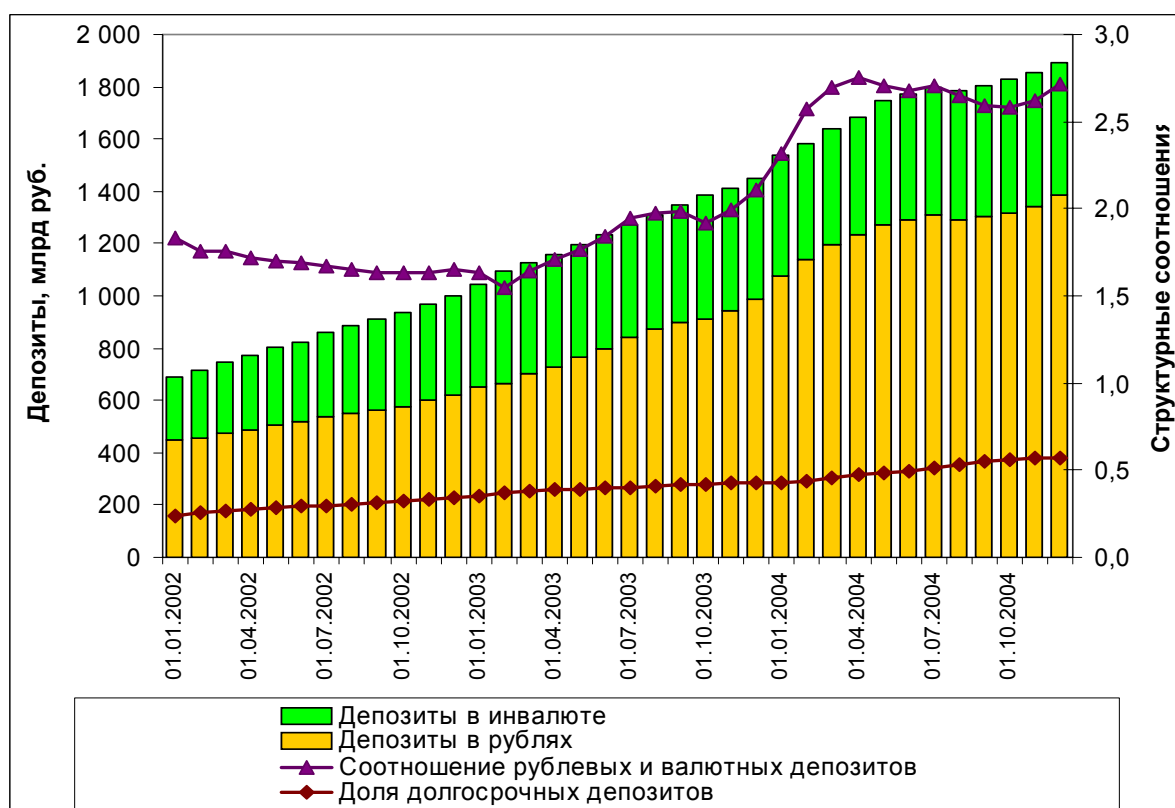


Рис. 1. Динамика и структура депозитов населения в российских банках.

Источник: Банк России

Основными факторами роста спроса на депозиты являлись повышение реальных доходов населения (более чем в 2,5 раза, начиная с 2000 года), обесценивание доллара, традиционно считавшегося надежным источником сохранения средств, увеличение степени доверия

граждан к банкам. Причем, в последние 2 года зависимость роста вкладов от реальных доходов населения 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 0,4%. Сохранить темпы роста депозитов неизменными в таких условиях можно было только за счет замещения текущих доходов другим источником средств. Ими могли стать деньги, которые ранее население хранило "под матрасом", чей объем эксперты оценивают в 30-60 млрд. долл. Причем, долгосрочные депозиты (на 1 год и выше) росли намного быстрее, чем краткосрочные. Их доля в совокупных депозитах населения в российских банках выросла с 24% на начало 2002 года до 43% на начало 2004 года и 57% на начало текущего года (рис. 1). То есть определенно можно говорить о росте доверия населения к отечественной банковской системе.

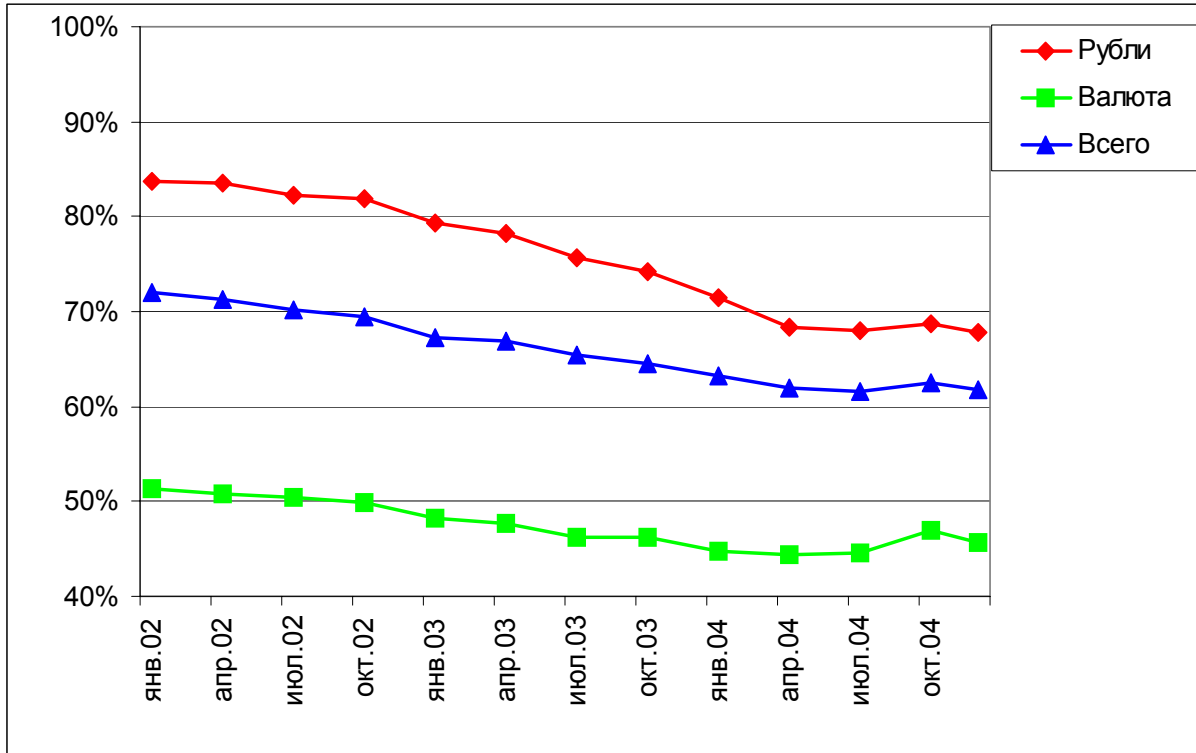
Следует отметить, что во многом интерес банков к рознице был связан с тем, что в последние годы значительно выросла стоимость привлечения корпоративных фондов. Рынок корпоративных клиентов поделен. Кроме того, за крупнейших корпоративных клиентов в активную конкуренцию с российскими банками вступили иностранные организации. Так как стоимость ресурсов на международном финансовом рынке ниже, чем на российском, крупнейшим российским компаниям - экспортерам выгоднее привлекать займы за границей. Одновременно и расчетное обслуживание международных сделок также постепенно переключается на иностранные банки. В то же время число точек розничного обслуживания клиентов и перечень, предлагающихся на рынке, продуктов достаточно мал, если сравнивать с международной практикой, что давало возможность быстрого роста объемов бизнеса в сжатые сроки.

Темпы роста депозитов в рублях и валюте существенно различаются. Начиная с 2002 года, рублевые депозиты выросли в 3,2 раза, а валютные – в 2.2 раза. Соотношение рублевых и валютных депозитов выросло соответственно с 1,8 до 2,7 (рис. 1). Изменение структуры депозитов в пользу валютной составляющей началось с февраля 2003 года, когда рубль стал расти по отношению к доллару в номинальном выражении. Вообще, распределение вложений между рублями и валютой сильно зависит от колебаний курса доллара на внутреннем рынке: когда доллар укрепляется относительно рубля, валютные депозиты начинают опережать по темпам роста рублевые.

В качестве важного фактора роста доли рублевых вкладов следует также признать экспансию крупнейших банков в регионы, где доллары и евро в куда меньшем ходу, чем в Москве и Санкт-Петербурге. Сдвиг предпочтений в пользу рублевых сбережений могла также вызвать и более высокая доходность по ним. Однако следует отметить, что вложения в рубли всегда давали намного более высокую доходность, чем вложения в доллары, но только с изменением характера динамики курса рубля по отношению к американской валюте произошло реальное изменение соотношения между рублевыми и валютными депозитами.

Рынок депозитов населения характеризуется высокой степенью концентрации. На долю Сбербанка в настоящее время приходится более 60% рынка, при том, что доли его ближайших преследователей не превышают 2 – 2,5%. Особое положение Сбербанка на рынке связано не только с наличием у него на протяжении долгого времени государственных гарантий по вкладам. Не менее важное место здесь занимают известность брэнда, наличие огромной сети точек обслуживания, возможность комплексного обслуживания частных клиентов. Следует отметить, что законодательная отмена государственных гарантий по вкладам не привела к оттоку вкладов из банка.

Правда, если сопоставить текущие показатели с тем, что существовало 2-3 года назад, то тенденция к снижению удельного веса Сбербанка на рынке налично. С начала 2002 года доля Сбербанка в совокупных вкладах в рублях снизилась с 84% до 68%, а в валюте – с 51% до 45% (рис. 2). Падение доли на рынке является следствием не слабости или просчетов Сбербанка, а значительных усилий, предпринятых в последние годы другими крупными российскими банками в плане развития розницы. Сюда следует отнести инвестиции в развитие сети филиалов и отделений и подготовку кадров, расширение перечня предлагаемых услуг.



**Рис. 2. Динамика доли Сбербанка на рынке депозитов населения**

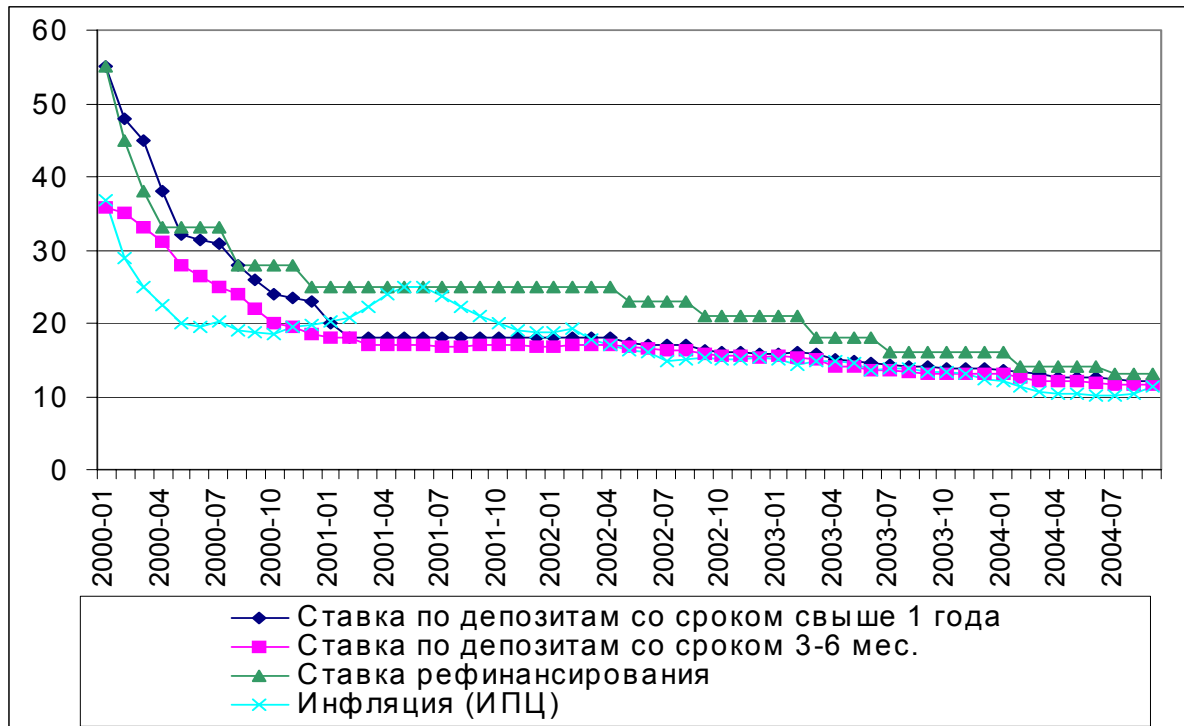
*Источник: ЦЭА «Интерфакс»*

Структура депозитов населения в Сбербанке отличается преобладанием долгосрочных рублевых сбережений. Это связано с тем, что Сбербанк в основном ориентирован на пенсионеров, предпочитающих откладывать средства на значительные сроки в рублях, в которых они получают пенсии. Его преимущество над конкурентами в «глубинке» гораздо больше, чем в Москве или Санкт-Петербурге.

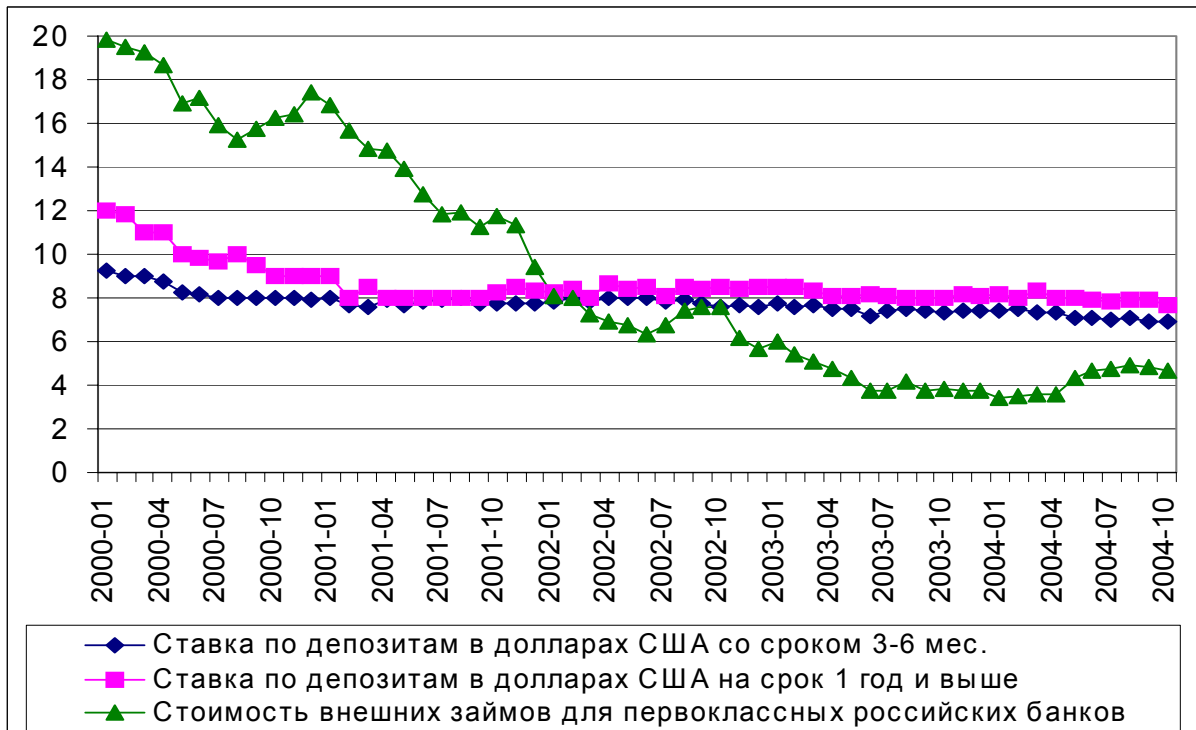
### **Падающие ставки**

Рост объема вкладов населения в банках сопровождался падением процентных ставок по ним, причем как в рублях, так и в иностранной валюте (рис. 3-4). Существует несколько причин, почему банки снижали доходность депозитов, а население терпимо относилось к этому. Во-первых, банки в условиях ужесточения конкуренции на рынке, снижения объемов государственных заимствований столкнулись с проблемой сокращения доходности вложений. При этом следует отметить, что ставки по кредитам падали быстрее, чем доходность вкладов, что приводило к сокращению процентной маржи. Во-вторых, в силу снижения инфляции внутри страны, а также падения процентных ставок в развитых странах

и роста суверенного рейтинга России, для банков снизилась цена привлечения средств с российского и международного финансового рынка.



**Рис. 3. Динамика процентных ставок по депозитам населения в рублях**  
 Источники: Госкомстат РФ, Банк России, сайты банков



**Рис. 4. Динамика процентных ставок по депозитам населения в долларах США**  
 Источники: [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru), сайты банков

Население согласилось на снижение процентных ставок по вкладам по следующим причинам. Во-первых, снизились инфляционные ожидания, и падение номинальных процентных ставок не всегда приводило к сокращению реальной доходности вкладов. Во-вторых, рубль укреплялся по отношению к доллару, и доходность хранения средств в американской валюте стала отрицательной. В-третьих, реальной альтернативы банковским вкладам в России пока не существует: рынок паевых инвестиционных фондов находится в стадии становления и не способен привлекать деньги населения в значительных объемах. Отражением этого, в частности, является наличие в ряде банков частных депозитов в размере 1 млн. долл. и выше. В-четвертых, как мы уже отмечали, увеличилась по сравнению с ситуацией 3-4-летней давности степень доверия населения к банкам.

Рублевые процентные ставки снизились в большей степени, чем валютные. Это вполне объяснимо, учитывая сокращение инфляции с 36% в 1999 году до 12% в 2003 – 2004 годах. Соответственно спрэд между процентными ставками в рублях и валюте сократился с 30-40% на начало 2000 года до 3-5% в настоящий момент. Готовность части населения размещать сбережения в валюте на срок 1 год и выше при меньшей процентной ставке и падающем долларе можно объяснить тем, что многие по-прежнему полагают, что укрепление рубля носит временный характер и в ближайшей перспективе произойдет восстановление тенденции роста курса доллара на внутреннем рынке.

Одновременно в силу снижения инфляционных ожиданий, сдвига предпочтений граждан в пользу долгосрочных сбережений уменьшился спрэд между долгосрочными и краткосрочными процентными ставками. По состоянию на октябрь 2004 года разница между доходностью вложений со сроками на 1 год и 1 месяц составляла для лидеров рынков 5-6% по рублевым вкладам и 3-4% по депозитам в валюте.

Процентные ставки, предлагаемые банком по депозитам на один и тот же срок в одинаковой валюте, могут сильно различаться между собой. Величина процентной ставки по депозиту, во-первых, зависит от формы выплаты дохода, во-вторых, от суммы вклада (чем больше сумма вклада, тем больший процент получит клиент по его истечению), в-третьих, от наличия или отсутствия дополнительных опций (пластиковые карты, скидки по кредитам и т.д.). Для привлечения вкладчиков банки стараются разнообразить продуктовую линейку. Так, все большую популярность набирают вклады, предоставляющие клиенту возможность в течение срока действия договора вносить или снимать деньги со счета без изменения ставки процента. Такие вклады являются гибридом между классическим срочным депозитом и текущим счетом.

Что касается механизмов ценообразования, то здесь можно отметить, что большинство банков на рынке повторяет шаги лидера. После очередного снижения процентных ставок Сбербанком, они с небольшим интервалом также снижают свои ставки. Разность в процентных ставках диктуется степенью надежности и известности банка, а также составом клиентов – юридических лиц. Банки, имеющие среди получателей кредитов значительное число высоко доходных предприятий торговли, общественного питания, сервиса, или активно занимающиеся потребительским кредитованием (то есть чьи кредитные операции характеризуются высокой доходностью) способны предложить вкладчикам более выгодные условия привлечения средств, чем остальные. Только небольшая часть банков - в основном кредитные организации с иностранным участием - подстраивают проценты по депозитам под стоимость альтернативных источников привлечения средств, используя принцип трансфертного ценообразования.

## **Факторы динамики процентных ставок**

Как показывают проведенные нами исследования, изменения процентных ставок по рублевым и валютным депозитам на аналогичные сроки имеют позитивную статистически значимую взаимосвязь. Обращает на себя внимание, что процентные ставки по депозитам в долларах имеют гораздо более высокие коэффициенты корреляции на уровне изменений с темпом инфляции внутри страны, чем со стоимостью привлечения средств на международном финансовом рынке. Это свидетельствует о том, что процентные ставки по вкладам в рублях и валюте тесно связаны между собой и динамика доходности валютных вкладов определяется внутренними, а не внешними факторами.

Основными детерминантами динамики процентных ставок по банковским депозитам являются реальные доходы населения, курс доллара относительно рубля, инфляция (ИПЦ) и ставка рефинансирования Центрального банка. Рост реальных располагаемых доходов граждан приводит к снижению доходности вкладов как рублевых, так и валютных на любой срок. Снижение инфляции и доходности инструментов финансового рынка, определяющей величину ставки рефинансирования Банка России, вызывает рост процентных ставок по долгосрочным валютным вкладам, в то время как по другим видам депозитов они генерируют сокращение доходности. Укрепление рубля относительно доллара приводит в долгосрочном плане к снижению процентных ставок по долгосрочным рублевым и краткосрочным валютным вкладам. В то же время оно генерирует рост процентных ставок по краткосрочным депозитам в рублях и долгосрочным депозитам в валюте.

Следует отметить, что данные результаты получены с использованием рядов процентных ставок, рассчитанных на основании информации банков. Когда в тесты подставлялись содержащиеся на сайте ЦБ РФ данные по доходности срочных рублевых депозитов, то статистически значимой взаимосвязи с инфляцией и другими макроэкономическими переменными, нами обнаружено не было. С нашей точки зрения, данный парадокс объясняется тем, что статистика Банка России не учитывает сдвиги во временной структуре вкладов, поэтому динамика демонстрируемых официальной статистикой процентных ставок значительно расходится с динамикой ставок, реально предлагаемых банками частным клиентам.

Анализ взаимосвязи процентной ставки по депозитам с доходностью альтернативных активов (акции, недвижимость, денежный рынок) показал, что изменение индекса РТС обуславливает сдвиги в доходности как рублевых, так и долларовых вкладов. Это, по-видимому, связано с тем, что банки в последние годы активно инвестируют средства на фондовом рынке и рост доходности вложений в акции дает им возможности корректировать в сторону повышения ставки привлечения средств у населения и бизнеса. Кроме того, колебания ставки MIBOR (рублевого межбанковского рынка) обуславливают сдвиги в процентной ставке по рублевым вкладам (по валютным вкладам такой зависимости не обнаруживается). Данное обстоятельство говорит об использовании кредитными организациями межбанковского рынка не только для управления ликвидностью, но и как источника фондов для активных операций.

## **Что нас ждет в ближайшем будущем**

Макроэкономические прогнозы говорят, что тенденции роста реальных доходов населения и падения инфляции в будущем сохранятся. Меньше определенности существует относительно

курса рубль - доллар, который зависит как от ситуации на мировых рынках (соотношения доллар – евро, темпа роста экономики США и величины внешнеторгового дефицита страны), так и от поведения Банка России на внутреннем валютном рынке. Однако большинство экспертов склоняется к тому, что рубль в ближайшее время продолжит реальное укрепление относительно доллара и будет достаточно стабилен в номинальном выражении.

Учитывая это, можно ожидать, что в ближайшем будущем тенденции снижения процентных ставок по рублевым вкладам и их сближения с процентными ставками по валютным вкладам сохранятся. Однако, поскольку инфляция будет сокращаться достаточно медленно, а доходность большинства инструментов финансового рынка имеет чрезвычайно низкую реальную доходность (по государственным ценным бумагам и кредитам межбанковского рынка она является отрицательной), то этот процесс будет растянут во времени. По рублевым вкладам банков – лидеров сроком на 1 год мы ожидаем к концу 2005 года процентные ставки на уровне 7,5-8,5% годовых, а по валютным – 5,5-6,5% годовых.

Банки, сталкиваясь с необходимостью фондирования растущих долгосрочных кредитных и прочих вложений, будут стремиться увеличить объемы привлечения «длинных» денег у населения, поддерживая для этого значительный спрэд между долгосрочными и краткосрочными ставками процента. Ожидается, что в конце 2005 года рублевые депозиты на срок 3 месяца в банках – лидерах рынка будут приносить владельцам доход на уровне 4,5-5,5% годовых, а валютные – 3,5-4,5% годовых.

Определенное влияние на динамику процентных ставок может оказать система страхования вкладов. Основная задача системы состоит в устранении (снижении) угрозы набега вкладчиков на банки, что одновременно делает устойчивее кредитные организации и сокращает риски вложения средств в них как для инвесторов. Введение системы страхования должно изменить психологию вкладчика, делая его менее склонным поддаваться панике и расторгать договор досрочно с убытками для себя. Как показывает практика, психологические стереотипы меняются достаточно медленно (одним из таких стереотипов, например, является уверенность в большей надежности доллара по сравнению с другими валютами) и для того, чтобы вкладчики поверили в эффективность и долговременность системы страхования, потребуется время. Много будет зависеть от того, насколько четко и оперативно агентство сможет удовлетворять претензии вкладчиков в первых случаях неплатежеспособности банков – участников системы (то есть, очевидно, для доказательства состоятельности системы потребуется определенная проверка ее на прочность).

Если система докажет свою эффективность, то можно ожидать ускорения притока средств населения в банки, некоторого снижения стоимости привлечения средств, а также степени концентрации рынка. Основным фактором снижения процентных ставок будет постепенное уменьшение спреда (премии за риск) между доходностью вкладов банков – лидеров и остальных участников рынка. Рост конкуренции на рынке частных депозитов будет обеспечиваться за счет перетока вкладчиков в более мелкие кредитные организации, предлагающие большую доходность по вкладам. Кроме того, более равномерному размещению средств населения по банкам способствует и сама конструкция закона, ограничивающего выплаты по вкладам в одном банке.

Важным фактором динамики процентных ставок по банковским вкладам может стать экспансия иностранных банков на российский рынок. В настоящее время присутствие крупнейших международных банковских структур ограничивается в большинстве случаев созданием небольших дочерних структур, выполняющих ограниченный набор функций.

Лишь незначительное число крупных иностранных банков (Ситибанк, Райффайзен, Сосьете Женераль, ХипоФерейнс Групп) осуществляет в России широкий круг банковских операций, включая розничное обслуживание. Со временем таких иностранных банков станет больше. Такая уверенность в неизбежности прихода иностранных банков на российский рынок объясняется, во-первых, позитивными экономическими сдвигами в стране, а, во-вторых, снижением доходности традиционных банковских операций на развитых рынках. Экспансия иностранных банков, делая более доступными финансовые ресурсы для отечественных предприятий и банков и уменьшая системные банковские риски, будет дополнительным фактором снижения процентных ставок по банковским депозитам.

*Ведущий эксперт Института открытой экономики,  
к.э.н. Шпрингель В.К.*

*Опубликовано в газете «Бизнес и банки» №14 от 19.04.2005 г.*