Актуальные вопросы изменения процентных ставок на депозитном рынке

Ковшова М.В., к.э.н., доцент Российский государственный социальный университет, Москва, Россия
Адунова Б., магистрант, Российский государственный социальный университет, Москва, Россия

Аннотация. Формирование процентных ставок на депозитном рынке подвержено влиянию огромного количества факторов, многие из которых выходят далеко за пределы прямых отношений вкладчика и кредитного учреждения. В этой статье обобщены проблемы процентных ставок, которые наиболее часто встречаются на депозитном рынке в современной России.

Ключевые слова: процентные ставки, депозиты, вклады, депозитный рынок, денежные средства, банки.

Current issues of interest rates changing in the deposit market

Kovshova M.V., PhD, associate Professor Russian state social University, Moscow, Russia
Adunova B., graduate student of Russian state social University, Moscow, Russia

Annotation. The formation of interest rates on the deposit market is influenced by a huge number of factors. A lot of them are far beyond the direct relations of the depositor and the credit institution. This article summarizes the problems of interest rates that are present in the deposit market in Russia most often.

Keywords: interest rates, deposits, deposit market, money, banks

Банковский депозит считается одним из наиболее традиционных, надежных и безопасных способов защиты имеющихся сбережений. Его суть сводится к размещению этих сбережений в банке – специализированном

учреждении, большую часть дохода которого образует разница между ценой привлечения и ценой размещения денежных средств. На депозитном рынке эта цена зависит от конъюнктуры, от соотношения спроса и предложения, как и на любом другом рынке, в отношении любого другого товара.

Когда говорят о депозитах, то чаще всего имеют в виду вклады. Эти два понятия часто используются как синонимы, хотя существует принципиальная разница между вкладом и депозитом. Вклад – лишь одна из разновидностей депозита. Депозит – более широкое понятие. Если вклад можно сделать только в денежной форме, то депозит можно оформить и в виде договора на хранение драгоценных металлов или ценных бумаг. Поэтому каждый вклад является депозитом, но не каждый депозит является вкладом.

Цена привлечения денежных средств банками выражается в виде процентных ставок по вкладам, и представляет собой стоимость использования банком денежных средств вкладчика, выраженную в процентах от суммы вклада. Но, является ли эта цена справедливой, в полной ли мере она отвечает ожиданиям вкладчиков и потребностям банков, от чего она зависит и как повлиять на неё – все эти вопросы являются предметом острых дискуссий. Часть участников депозитного рынка считает, что, с позиции вкладчика, сегодня величина депозитных ставок чрезмерно низка, что вкладывать деньги в банк невыгодно, неэффективно и рискованно. Другая часть – представители банковского сектора – наоборот, утверждает, что проценты по депозитам адекватны текущей экономической ситуации, но не всегда позволяют банкам покрывать свои расходы с учетом инфляции.

Экономическая сущность депозитной процентной ставки состоит в том, что эта ставка выражает рыночную стоимость денег, эквивалентную уровню риска вкладчика при выборе альтернативного способа их размещения. Таким образом, депозитная ставка выполняет компенсационную функцию, компенсируя вкладчику потенциальный доход по альтернативным направлениям размещения денежных средств [1]. Банки стараются всегда принимать во внимание упущенную выгоду вкладчика от альтернативного

размещения денег, и учитывают это при формировании депозитных ставок.

Несмотря на то, что сущностная разница между депозитной и кредитной процентными ставками очевидна, обе они имеют одинаковый экономический смысл, выражая собой стоимость ссудного капитала (если принять, что кредитная ставка – это стоимость того ссудного капитала, который банк ссужает в пользование заемщику, а депозитная ставка – это стоимость того ссудного капитала, который вкладчик ссужает в пользование банку).

Вопросы, связанные с использованием процентной ставки в системе инструментов денежно-кредитной политики, чаще всего сводятся к проблеме соотношения денежных и «реальных» факторов, оказывающих влияние на величину процентной ставки.

Среди экономических теорий, изучающих проблемы и факторы формирования процентных ставок, наибольшая распространение получили классическая теория ссудных капиталов и кейнсианская теория предпочтения ликвидности.

В соответствии с классической теории ссудных капиталов, процент выступает как продукт капитала, выражая собой премию за воздержание от текущего потребления. В противовес этому, в кейнсианской теории предпочтения ликвидности процент рассматривается одновременно с двух позиций – как цена денег, и как вознаграждение за отказ от ликвидности.

В настоящее время регулирование процентных ставок (депозитных и кредитных) – это один из важнейших инструментов денежно-кредитной политики государства. В этой связи, наиболее важное значение для выбора государством монетарной политики имеет вопрос о факторах, способных оказывать долгосрочное влияние на формирование процентных ставок и поддержания их на нужном уровне.

Когда речь идет о реальных факторах изменения депозитных ставок, то имеют в виду факторы, связанные с техническим прогрессом, с предпочтениями вкладчиков, с их экономическими ожиданиями и т.д. – то есть, всё то, что в свою очередь будет влиять на активность вкладчиков, на их

склонность к сбережению, определяя тем самым депозитную ставку как равновесную цену на депозитном рынке. Недооценка банками именно реальных факторов, оказывающих влияние на депозитную ставку, может привести не только к дефициту ликвидности банка, но и к серьезным финансовым потрясениям.

В классической экономической теории процентная ставка рассматривалась как категория реальной экономики. Говоря конкретно, депозитная ставка определяется производительностью банковского сектора (спрос банков на деньги) и бережливостью (предложение вкладчиками своих сбережений). Графически точка пересечения кривых спроса и предложения денег выражает равновесную депозитную ставку, которая в наибольшей степени соответствует ожиданиям и потребностям участников депозитного рынка.

В современной экономике величина депозитных процентных ставок зависит от множества факторов, среди которых различают внешние и внутренние. К внешним относятся:

1. Макроэкономическая ситуация. Если экономика государства находится в стадии роста, то и спрос на размещение сбережений во вклады выше, это приводит к росту депозитных ставок. И наоборот, в рецессирующей экономике вкладчики неохотно доверяют свои средства банковской системе, поэтому банки вынуждены снижать депозитные ставки, чтобы привлечь больше вкладчиков.

2. Уровень инфляции и стабильность российского рубля являются ключевыми показателями при определении банками депозитных ставок. Чем меньше уровень инфляции, тем меньше процент по депозитам, которым банки привлекают вкладчиков. И наоборот, дестабилизация валютного курса и рост инфляции приводит к увеличению депозитных ставок.

3. Величина предложения денег и денежная ликвидность. Как известно, дефицит денег чаще всего приводит к удорожанию кредитных ресурсов и, следовательно, высоким ставкам по банковским вкладам. Так, если

центральный банк проводит крупные заимствования на внутреннем рынке, то это приводит к «стерилизации денежной массы» (то есть к уменьшению предложения денег), а значит, и к увеличению депозитных ставок [2]. Наоборот, эмиссия денег, а также предоставление Центральным банком кредитов банковскому сектору увеличивает предложение денег на рынке и снижает депозитные ставки.

4. Степень государственного регулирования депозитного рынка. В Российской Федерации не Центральный банк, ни правительство в целом не оказывают влияния на размер депозитных ставок, по крайней мере величина ставок по вкладам не ограничивается на законодательном уровне, но это влияние может быть опосредованным. Например, Центральный банк может изменять ключевую ставку, Правительство может вносить изменения в налогообложении доходов, которые вкладчики (и в том числе сами коммерческие банки) получают по депозитам в кредитных организациях, а также использовать другие инструменты кредитно-денежной политики. Государственные контролирующие органы также могут оказывать опосредованное воздействие на величину депозитных ставок – например, устраивать проверки тех банков, которые обещают вкладчикам слишком большие проценты по вкладам [3].

Существуют и внутренние факторы. Ставки по депозитам могут повышаться или понижаться в зависимости от:

1. Уровня потребности конкретного банка в привлечении средств (фондировании);

2. Конъюнктуры рынка и конкурентноспособности самих вкладов (то есть, условий по ним);

3. Требований регулятора (в целом политика Банка России направлена на то, чтобы предлагаемые банками проценты не превышали средний уровень рынка, рассчитываемый как усредненное значение доходности по вкладам в банках, входящих в ТОП-10 по величине активов).

4. Сроки депозитов также оказывают влияние на величину депозитных

ставок, поэтому банкам приходится учитывать макроэкономические ожидания вкладчиков. Эти ожидания – очень субъективный параметр, вкладчики подвержены информационному давлению, их мнения о том или ином депозитном продукте или в целом об экономической среде могут меняться под влиянием внешних воздействий. Поэтому банки, как правило, заинтересованы в том, чтобы доносить до вкладчиков актуальную и достоверную информацию не только о самих депозитных продуктах банков, но и о состоянии экономики и перспективах ее развития.

Таким образом, в одном и том же банке в период кризиса и в период экономического подъема депозитные ставки могут значительно различаться. Например, в декабре 2014 года, после резкого падения цен на нефть, ставки по вкладам в российских банках за один день взлетели с 10-12% до 20-25% годовых и выше.

Депозитная ставка формируется банками на основании базовой рыночной ставки с наименьшим показателем доходности, который может удовлетворить потенциального инвестора при размещении его средств в депозит. Существует формализованная зависимость между реальной и номинальной процентной ставкой, которая нашла свое отражение в фундаментальном труде И. Фишера «Теория процента» [7].

Базовая депозитная ставка формируется на основании следующих факторов:

– риски невозврата кредитных средств в конкретном банке;

– прогнозируемая величина уровня инфляции в течение срока действия депозита;

– макро- и микроэкономические факторы.

Микроэкономические показатели заслуживают отдельного внимания. Помимо общих для банковского сектора и в целом для экономики показателей, ставка по депозитам зависит также от экономической ситуации в каждом конкретном банке в отдельности. Например, если банк выходит на рынок POS-кредитования и у него появляется много новых клиентов, то он может

предлагать большую ставку по депозитам, чем при обычных условиях. Иначе говоря, депозитная ставка может находиться в прямой зависимости от возможностей банка оперировать своим кредитным портфелем, от спроса на кредитные ресурсы со стороны клиентов [4].

Каждый отдельный коммерческий банк в России самостоятельно определяет, кого, в каком размере и на какой срок кредитовать. Зачастую в самом банке возникает дефицит ликвидности, когда объем выданных кредитов значительно превышает объем привлеченных во вклады денежных ресурсов, в этом случае банки могут повышать размер депозитные ставки в надежде привлечь новых вкладчиков. Таким образом, в случае недостаточной ликвидности, а тем более при угрозе возникновения так называемых «кассовых разрывов» коммерческие банки готовы платить по вкладам больше.

Но если ставки пойдут вниз, банк сможет привлечь вклады по более низкой цене. Условия действующего договора срочного вклада менять нельзя, если это ухудшит положение вкладчика. Летом 2015 года «Тинькофф банку» пришлось выплатить вкладчикам 100 млн рублей процентов, недоплаченных из-за неправомерного снижения ставки. Как можно видеть на этом примере, за счет снижения ставок по вкладам банк может сэкономить крупную сумму. Чтобы не платить лишнего в течение долгого времени, российские банки в большинстве своем и ограничивают срок действия ставки тремя годами. Причем формально можно заключить договор вклада и на десять лет. Но российская практика показывает, что по таким договорам действует особое условие: спустя первые три года ставка по вкладу снижается до уровня текущей на тот момент ставки по вкладам «до востребования». Закон при этом не нарушается, устанавливать разные ставки на отдельные периоды срока действия договора вклада разрешается.

Понятно, что вкладчику нет никакого смысла заключать договор на таких условиях, проще через три года закрыть свой вклад и открыть новый – даже если ставки к тому времени упадут, они все равно, скорее всего, будут выше, чем ставка «до востребования».

При расчёте суммы процентов, подлежащих уплате вкладчику, необходимо принимать во внимание режим выплаты процентов. Как правило, периодичность выплаты банком процентов по вкладу определяется договором и может быть единовременной (например, в конце срока вклада), ежегодной, ежемесячной или ежеквартальной. Кроме этого, большую роль играет направления выплаты процентов: В зависимости от условий договора, банк может направлять проценты по депозиту либо на счёт клиента, откуда клиент может их вывести в любой момент, либо присоединять их к основной сумме вклада, в дальнейшем начисляя проценты на общую сумму («капитализация процентов»).

Следует отметить, что высокие ставки по депозитам, предлагаемые некоторыми банками, далеко не всегда гарантируют сохранение денежных средств. Чаще всего это свидетельствует о том, что у банка появились реальные проблемы с ликвидностью, и он, используя высокие депозитные ставки, активно привлекает деньги. В таких случаях депозитная ставка, как правило, значительно выше ключевой ставки, а сами депозиты характеризуются длительным сроком и жесткими условиями. Многие клиенты излишне доверяют заманчивым рекламным предложением банков, после чего имеют проблемы не только с получением дополнительного дохода, но и с возвратом основной суммы, внесенной на депозит [7].

Работа с депозитами напрямую отражается на доходности банков: создавая массу денежных средств – ресурсов банка, привлекается новая клиентура, разрабатываются новые депозитные продукты, с привлекательными и обоснованными условиями [6].

Формирование ресурсной базы банка является основой всех его пассивных операций, и банки находится в постоянной зависимости от вкладчиков намного сильнее, чем от заемщиков. Банки стремятся проводить взвешенную депозитную политику, учитывать интересы и ожидания широкого круга вкладчиков, поддерживать достаточный уровень диверсификации своих депозитных продуктов, стремясь обеспечить стабильный приток денежных

средств во вклады, сбалансированный по срокам, объёмом и процентным ставкам.

Таким образом, величина депозитных ставок оказывает непосредственное влияние на стабильность, надежность и финансовую устойчивость банка, обеспечивает рациональный баланс между его активными и пассивными операциями, и ориентирована на минимизацию риска потери ликвидности.

Можно утверждать, что величина депозитных ставок определяется целым комплексом как внешних, так и внутрибанковских составляющих. На депозитном рынке, как и на любом рынке, конкуренция между банками по поводу привлечения вкладов приводит к постепенному выравниванию процентов.

Диверсификация депозитных продуктов поднимает много вопросов по поводу их конкурентоспособности и соответствия ожиданиям вкладчиков, эти вопросы связаны не только с величиной депозитной ставки. огромную роль играет ассортимент депозитных продуктов, банки стремятся максимально расширить перечень вкладов и сделать их для клиентов доступными и удобными в использовании.

Банковский депозит в России по-прежнему остается хорошей альтернативой альтернативным вариантам хранения использование денежных средств. Оправданной считается практика, когда вкладчики не доверяют банку суммы денег, размер которых превышает объемы, обещанные к возврату фондом гарантирования вкладов. Обычно вкладчики размещают свои средства в нескольких банках и в разных валютах, диверсифицируя тем самым свои риски.

Библиографический список

1. Вавулин Д.А., Симонов В.В. О некоторых особенностях функционирования Банка России в качестве мегарегулятора финансового рынка // Финансы и кредит. 2014. № 46. С. 11–18.

2. Гиблова Н.М. Влияние денежно-кредитной политики на

экономический рост в условиях нестабильности // Банковское дело. 2015. № 2. С. 14–20.

3. Господарчук Г.Г., Аникина А.В. Оценка уровня стабильности российской банковской системы // Деньги и кредит. 2014. № 5. С. 24–30.

4. Домащенко Д.В. Влияние нетрадиционных программ поддержки банковской ликвидности на финансовые рынки // Финансы и кредит. 2014. № 31. С. 43–52.

5. Обзор экономических подходов и моделей для прогнозирования ВВП // Вертакова Ю.В. Экономика и управление. 2016. № 2 (124). С. 22-29.

6. Ковшова М.В., Куцеба С.М Управление прибылью и доходами банка. // Финансовая жизнь. 2010. № 1. С. 55-58.

7. Fisher Irving. The Theory of Interest, as determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest it. – NY.: The Macmillan Company, 1930.

References

1. Vavulin DA, Simonov V.V. Features of the functioning of the Bank of Russia as a megaregulator of the financial market // Finance and credit. 2014. No. 46. P. 11–18.

2. Giblova N.M. The impact of monetary policy on economic growth in conditions of instability // Banking. 2015. No. 2. P. 14–20.

3. Gospodarchuk G.G, Anikina A.V. Assessment of the stability level of the Russian banking system // Money and Credit. 2014. No. 5. P. 24–30.

4. Domashchenko D.V. Impact of non-traditional bank liquidity support programs on financial markets // Finance and Credit. 2014. No. 31. P. 43–52.

5. Review of economic approaches and models for forecasting GDP // Vertakova J.V. Economics and Management. 2016. № 2 (124). Pp. 22-29 момент.

6. Kovshova, MV, Kutseba, S.M. Management of Profit and Incomes of a Bank. // Financial life. 2010. No. 1. P. 55-58.

7. Fisher Irving. The Theory of Interest, as determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest it. – NY.: The Macmillan Company, 1930.