

ОСОБЕННОСТИ ПОЛИТИКИ ЦБ

Кризис 2020 года — первый период, когда ЦБ не стал прибегать к ужесточению денежно-кредитной политики, а смягчил ее и действовал в ключе общих трендов, наблюдавшихся в странах как с развитыми, так и развивающимися рынками. «Общемировая практика состоит в том, что Центробанк в кризис снижает ставки для стимулирования спроса и поддержки экономики», — поясняет главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов. Кризис минувшего года вызвал «нестандартный шок», нарушивший стандартные рыночные механизмы, что потребовало нестандартной политики, считают экономисты по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Софья Донец и Андрей Мелашенко. «Мы вошли в 2020 год с низкой инфляцией, она стабилизировалась в течение трех последних лет, что позволило и в этом году избежать ее скачка. Не наблюдалось бегства капитала, для остановки которого потребовалось бы поднимать внутренние ставки (как в прошлые кризисные эпизоды)», — отмечают экономисты.

В целом российская экономика оказалась более подготовленной к кризису. Инфляция накануне пандемии — в феврале 2020 года — составляла 2,3%, к этому времени накоплены внушительные золотовалютные резервы, госдолг рекордно низкий. «Это первый экономический спад, в который Россия вступила с плавающим курсом рубля. Эти факторы позволили Банку России впервые в кризис проводить контрциклическую политику и снизить ключевую ставку», — отмечает господин Соколов.

ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

центные ставки кредитных организаций по кредитам в рублях сроком свыше одного года снизились с января по ноябрь 2020 года на 1,9 п. п. для физических лиц, на 1,76 п. п. для нефинансовых организаций. Вместе с тем из-за кризиса политика кредитования банков ужесточилась, в итоге уровень ликвидности в системе держался в прошлом году на очень высоком уровне. По данным ЦБ, профицит ликвидности в банковской системе в первом квартале находился в диапазоне 2,5–5 трлн руб., во втором и третьем кварталах показатель держался на уровне 1,5–3 трлн руб., что также свидетельствовало об избытке ликвидности. Лишь в конце года начал ощущаться дефицит ликвидности, что было связано не столько с активизацией кредитования, сколько с активным участием банков в размещениях облигаций федерального займа с плавающим купоном (ОФЗ-ПК). По итогам третьего квартала банки приобрели ОФЗ-ПК более чем на 2 трлн руб.

Выходит, у банков не было необходимости поддерживать ставки по

«Любой банк соблюдает оптимальный для себя уровень доходности между привлечением средств и размещением их с учетом имеющегося риска»

вкладам на более высоком уровне. «Средства населения являются достаточно дорогим ресурсом в связи с большими издержками на привлечение, резервирование, страхование в АСВ, поэтому банки, обладающие высоким уровнем ликвидности, не устанавливают высокие ставки по депозитам», — отметила Ирина Волис.

Есть и регуляторные ограничения для уровня ставок. В случае если значение полной стоимости вкладов превышает более чем на 2% значения, определенные ЦБ, банк платит повышенные взносы в АСВ. Это значительно понижает доходность и привлекатель-

ность такого способа привлечения денежных средств для банков. «Банки регулярно контролируют актуальный уровень доходности вкладов, устанавливаемый ЦБ РФ, и всячески стараются контролировать уровень своих ставок относительно среднерыночного», — отмечает Максим Тимошенко.

Клиенты разбегаются

Частные инвесторы, привыкшие к двухзначным ставкам по вкладам, потеряли интерес к ним. Тем более что ставки перестали защищать сбережения даже от официальной инфляции. По данным Росстата, по итогам 2020

года потребительские цены выросли на 4,91%. «В результате снижения ключевой ставки и последовавшей депозитной политики банков ставки по депозитам находятся на уровне официальной инфляции. При этом наблюдаемая населением инфляция превышает доходность по рублевым вкладам в два раза», — отмечает старший аналитик банковских рейтингов НРА Надежда Караваева.

По оценкам экспертов рейтингового агентства НРА, отток срочных вкладов за 12 месяцев 2020 года составил около 3,5 трлн руб., или около 12% (по рублевым и валютным срочным

КАК МЕНЯЛСЯ ОБЪЕМ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ВАЛЮТНЫХ ВКЛАДАХ И СЧЕТАХ (\$ МЛРД)

Источники: Банк России, НРА.

