



ВЕДОМОСТИ / ТАСС

вкладам, с учетом процентов по вкладам). Из них 2,5 трлн руб. представляют собой отток рублевых срочных вкладов и около 1 трлн руб. — валютных (скорректированных на курсовую разницу). «С учетом перераспределения части средств со срочных вкладов на текущие счета, но с корректировкой притока на антикризисные социальные выплаты в размере 0,6 трлн руб. отток средств населения из банковского сектора выглядит уже менее драматично — лишь около 0,5 трлн руб. по сравнению с оттоком в 1,6 трлн руб. по итогам 11 месяцев (без учета эскроу-счета)», — пояснила госпожа Караваева.

Снижение ставок по вкладам не единственная причина бегства инвесторов. Добавляло нервозности вкладчикам обесценение рубля к другим валютам. По итогам минувшего года курс доллара на Московской бирже вырос почти на 20% и закрепился выше отметки 75 руб./\$. В последний раз так сильно американская валюта дорожала в 2018 году, тогда на фоне расширения антироссийских санкций курс поднялся за год почти на 21%, до 69,5 руб./\$. К тому же, как отмечает Надежда Караваева, из-за пандемии и неопределенности относительно работы банковских офисов в карантин вырос спрос населения на наличность («деньги под подушкой»). «Еще одним важным фактором стала льготная ипотека, которая перетянула на себя часть вкладов», — отмечает Надежда Караваева.

Что ждать от ставки

В 2021 году возможно дальнейшее снижение ставок по вкладам, правда, гораздо меньшими темпами, чем в 2020 году, считают банкиры. По данным ЦБ, по итогам первой декады февраля средняя арифметическая максимальная ставка по рублевым вкладам топ-10 банков опустилась до отметки 4,466% годовых. Это на 0,02 п. п. ниже значения, на котором ставка держалась с конца прошлого года. «Не уверен, что ставки снизятся ниже 4%, но в отсутствие кризисов они к данной цифре максимально приблизятся», — считает Александр Бородин.

Величина и темпы снижения депозитных ставок будут, как и прежде, зависеть в первую очередь от политики ЦБ в отношении ключевой ставки. Большинство опрошенных «Деньгами» аналитиков считают, что в этом году регулятор может пойти максимум еще на одно снижение ставки на 0,25 п. п., до 4%. «В первом полугодии ключевая ставка Банка России останется на текущем уровне в 4,25%. Согласно нашему прогнозу, инфляция достигнет пика в январе-феврале на уровне 5% и к концу этого года замедлится до 3,7%. В этом случае у Банка России может появиться возможность еще один раз снизить ключевую ставку до 4% во втором полугодии», — отмечает главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов.

Рост ставок возможен только в случае устойчивого роста инфляции, подъем которой, по мнению Максима Ти-

мошенко, за исключением краткосрочных всплесков, пока маловероятен ввиду снижения темпов роста экономики из-за пандемии. «Наиболее вероятный сценарий на 2021 год — ключевая ставка будет на уровне 4,00–4,25%», — отмечает господин Тимошенко.

В таких условиях отток средств с вкладов продолжится, поскольку инвесторы будут искать альтернативные источники размещения средств. «Продолжится перераспределение вкладов в ипотеку, в недвижимость и в фондовый рынок, а также на текущие счета», — предполагает Надежда Караваева.

Впрочем, массового бегства вкладчиков на рынке пока не ждут. По мнению госпожи Караваевой, из-за частичной реализации инвестиционного спроса и спроса на наличность отток срочных вкладов по итогам 2021 года будет меньше, чем в прошлом году. «Большая часть населения предпочтет более понятный и застрахованный инструмент, так как в отличие от вкладов прочие инструменты не гарантируют доходности вложенных средств», — отмечает Надежда Караваева. К тому же по-прежнему достаточно высока инерция мышления у населения. «Размещать средства на вкладах — устоявшаяся привычка, а альтернативные инструменты — это что-то новое, а значит, не всегда очевидное решение для большинства вкладчиков. Иными словами, люди будут приходить к использованию новых инструментов постепенно, размещая часть сбережений на пробу», — полагает Александр Бородин. ●

СРЕДНЯЯ АРИФМЕТИЧЕСКАЯ СТАВОК

Средняя арифметическая максимальных ставок крупнейших банков — этот показатель регулятор рассчитывает ежедекадно и не рекомендует банкам за пределами десяти крупнейших отклоняться от него более чем на 2 процентных пункта.

ИНФЛЯЦИОННЫЙ ФАКТОР

Экономисты по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Софья Донец и Андрей Мелашенко не ожидают продолжения смягчения денежно-кредитной политики ЦБ, напротив, прогнозируют начало цикла нормализации денежно-кредитной политики. Эксперты ждут перехода ключевой ставки из мягкой зоны (около нуля в реальном выражении) к нейтральной ставке (сейчас оценивается Банком России на уровне 5–6%). Этот переход, по мнению экономистов, может начаться уже к середине года и продолжаться до первой половины 2022 года. Основная причина более раннего повышения ставки, чем ранее анонсировал ЦБ, — ускорение инфляции, которая продолжает преподносить сюрпризы. По оценкам экономистов, даже за вычетом влияния краткосрочных факторов роста цен, например скачка продовольственных цен (эффект оценивается в 0,4 процентного пункта), инфляция остается несколько выше целевого показателя в 4%. «В 2021 году дезинфляционные тенденции будут ограничиваться восстановлением спроса на фоне снижения влияния пандемии, достаточно устойчивой динамикой доходов, в том числе с учетом сохраняющейся бюджетной поддержки. Важной переменной остается валютный курс рубля — в случае его ослабления, к примеру в санкционном сценарии, от Банка России может потребоваться более быстрая нормализация политики», — подчеркивают эксперты.

КАК МЕНЯЛАСЬ СРЕДНЯЯ МАКСИМАЛЬНАЯ СТАВКА КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ (%)

Источник: Банк России.

