

ПАНДЕМИЯ УДАРИЛА ПО ДЕПОЗИТАМ

Вкладчики ищут альтернативные финансовые инструменты с более высокой доходностью.



АНАСТАСИЯ ЛУЗГИНА,
кандидат экономических наук,
Центр экономических
исследований «БЕРОК»

Депозитный и валютный рынки страны в текущем году функционировали в условиях влияния ряда негативных факторов. Если проанализировать динамику переводных депозитов населения в белорусских рублях за 11 месяцев, то можно отметить ускоренное снижение вкладов в периоды усиления колебаний курса национальной валюты (в марте и августе), после чего следовала обратная тенденция. Изменение срочных рублевых депозитов было более плавным, что связано с высокой долей безотзывных вкладов.

СТАВКИ РАСТУТ

В октябре и ноябре 2020 г. положительное влияние на изменение рублевых ресурсов оказало повышение банками ставок по срочным вкладам до года вкладам. Если в начале года средние ставки по новым рублевым депозитам населения данной категории составляли менее 9% годовых, то в ноябре их размер превысил 17,5%. В условиях ужесточения денежно-кредитной политики Национального банка и роста негативных ожиданий населения увеличение процентных ставок являлось наиболее быстрым вариантом повышения привлекательности рублевых сбережений. И действительно, с сентября отток срочных рублевых депозитов постепенно замедлялся, а в ноябре практически приостановился.

Сокращение рублевых ресурсов в банковской системе происходило также за счет рублевых депозитов юридических лиц. Хотя в рамках исследуемого периода динамика рублевых вкладов субъектов хозяйствования была не столь очевидна, в целом за 11 месяцев срочные депозиты предприятий и организаций снизились на 11,6%, а переводные - на 15,2%.

Однако наибольшее снижение наблюдалось по другим инвалютным депозитам граждан. За 11 месяцев текущего года население изъяло почти 25% срочных вкла-

дов в иностранной валюте. Усиление отрицательной динамики было зафиксировано в августе и сентябре, когда в условиях пандемии коронавируса и нестабильной политической ситуации склонность к сбережениям закономерно снизилась.

В отличие от ситуации с рублевыми депозитами банковская система не готова была обеспечить существенный рост ставок по валютным вкладам. Так, по депозитам до одного года в ноябре они составили 1,02% годовых, а на период более одного года - 1,85%. В результате возросшие риски и низкая доходность инвалютных банковских сбережений стимулировали постепенный их отток. При этом изъятие валютных вкладов не означало их конвертацию в белорусские рубли. На протяжении 11 месяцев 2020 г. население выступало чистым покупателем иностранной валюты. За этот период граждане купили на чистой основе иностранной валюты более чем на 1,7 млрд долл.

С учетом сохранения повышенных инфляционных ожиданий можно предположить, что часть изъятой из банков и приобретенной на внутреннем валютном рынке валюты хранится на руках у населения, а часть - вложена в альтернативные финансовые инструменты. Риски по таким финансовым продуктам обычно выше, чем по банковским депозитам, но и доходность является намного более привлекательной.

Что касается динамики валютных депозитов юридических лиц, то в периоды обесценения курса белорусского рубля (в марте и августе) наблюдался рост остатков средств по вкладам до востребования. Дело в том, что из-за роста девальвационных ожиданий субъекты валютного рынка - резиденты увеличивали покупку иностранной валюты, что отражалось на размере валютных вкладов. Рост инвалютных вкладов субъектов хозяйствования частично компенсировал отток средств населения в иностранной валюте.

В РОССИИ ДОХОДНОСТЬ НИЖЕ ИНФЛЯЦИИ

Следует отметить, что негативные изменения на депозитном рынке переживает не только Беларусь, но и ряд других стран, которые столкнулись с пандемией коронавируса. Например в России также наблюдается снижение банковских вкладов населения. Хотя этот отток пока не имеет масштабных размеров, нынешняя динамика может сохраниться в обозримом будущем. Так, по состоянию на конец октября срочные вклады россиян по сравнению с началом года сократились на 2,4%. При этом данное снижение было частично компенсировано увеличением переводных депозитов за этот же период на 6,1%. Основной причиной такой динамики стали низкие ставки по вкладам. По предварительной оценке, в ноябре средний процент по депозитам в рублях по 54 банкам составил 3,9% годовых, что ниже текущий уровень инфляции. С учетом того, что в России уровень депозитной долларизации меньше, чем в Беларуси (менее четверти всех вкладов граждан хранится в иностранной валюте), а доходность по рублевым накоплениям имеет отрицательные значения в реальном выражении, вполне закономерно снижение заинтересованности населения размещать ресурсы на банковских депозитах. По оценкам регулятора, население России стало более активно вкладывать личные сбережения в альтернативные финансовые инструменты с более высокой доходностью.

Таким образом, в 2020 г. многие страны переживают экономический спад, прежде всего из-за влияния на экономику пандемии коронавируса. В результате денежные системы этих стран также испытывают дополнительную нагрузку. Центральные и коммерческие банки вынуждены предпринимать дополнительные меры для стабилизации ситуации, которая может усугубляться в случае влияния на экономику дополнительных негативных факторов. Так, в Республике Беларусь усиление нервозности экономических субъектов из-за последствий пандемии совместно с повышением волатильности курса белорусского рубля было усугублено ростом негативных ожиданий, связанных с политической напряженностью. Действия монетарного регулятора и коммерческих

банков позволили стабилизировать ситуацию на депозитном рынке и замедлить сокращение ресурсной базы банков. Вместе с тем существующие вызовы сохраняются, и без их преодоления будет сложно обеспечить монетарную стабильность в долгосрочном периоде.



Рис. 1. Динамика депозитов физических лиц в национальной валюте, в % к предыдущему месяцу

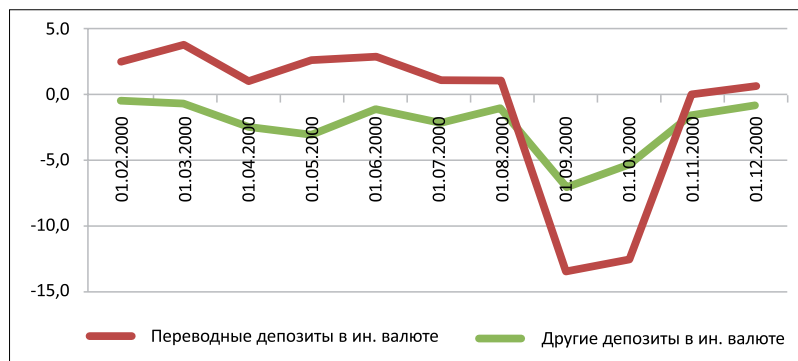


Рис. 2. Динамика депозитов физических лиц в иностранной валюте, в % к предыдущему месяцу

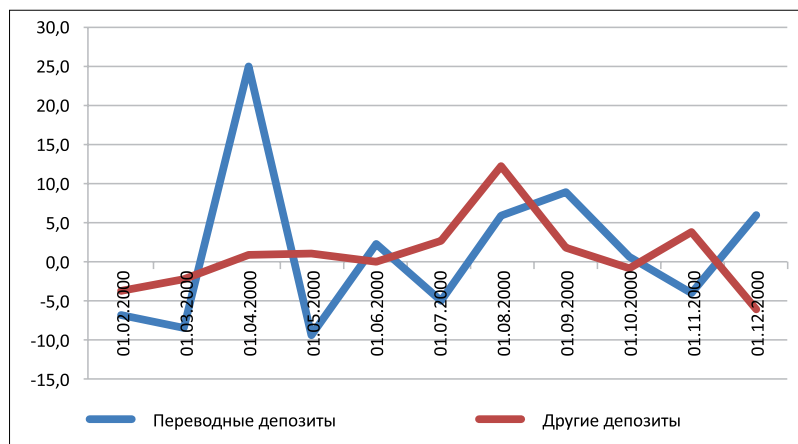


Рис. 3. Динамика депозитов юридических лиц в иностранной валюте, в % к предыдущему месяцу