

Депозитные горки

Проценты по вкладам приступили к медленному снижению

Вкладчики, привыкшие к щедрым ставкам по депозитам в конце 2024 года, теперь наблюдают постепенный разворот тренда. Еще недавно банки боролись за средства клиентов, предлагая рекордные проценты, но теперь ставки медленно идут вниз, несмотря на сохранение ключевой ставки на высоком уровне — 21%. Это не обвал, а скорее плавное снижение. В 2025 году ставки, вероятнее всего, продолжат двигаться вниз вслед за смягчающейся денежно-кредитной политикой, но все равно будут на высоких уровнях. Это грозит банкам сжатием процентной маржи, полагают эксперты

Текст

СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»



В о второй декаде декабря 2024 года средняя максимальная процентная ставка по вкладам в десяти крупнейших банках, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц, достигла максимума за время расчета ЦБ этого показателя (с июля 2009 года) и составила 22,3% годовых, свидетельствуют данные регулятора. Затем она перешла к снижению, в феврале 2025 года опустившись ниже уровня в 21% и в первой декаде марта достигнув 20,7% годовых.

Впрочем, все равно ставки по вкладам находятся на высоких значениях: последний — и единственный — раз подобные уровни наблюдались лишь три года назад, в первой декаде марта 2022 года, когда ЦБ в ответ на внешнеполитические шоки в самом конце февраля взвинтил ключевую ставку сразу на 10,5 процентных пунктов (п.п.), до 20% годовых.

За этим шагом регулятора последовал резкий рост ставок по вкладам: если еще в последней декаде февраля 2022 года максимальная процентная ставка топ-10 банков находилась на уровне 8,6%, то в начале марта она составляла уже 20,5% годовых. Впрочем, как писал «Коммерсантъ», повышение ставок по депозитам кредитных организаций тогда носило отчасти административный характер: так Банк России пытался бороться с оттоком денег населения из банковской системы.

Курс «на север»

В последнее время, в 2023 и 2024 годах, напротив, «движение на север» ставок по вкладам было поступательным и коррелировало с ростом ключевой ставки, которую ЦБ, чтобы побороть инфляцию, планомерно поднимал с конца июля 2023 года. С этого времени и к началу 2024 года ставки по депозитам выросли почти в два раза (с 7,8 до 14,8%), как это сделала и ключевая ставка (с 7,5 до 16%).

Восхождение продолжилось и в 2024 году. Но тогда помимо ужесточения регулятором

денежно-кредитной политики (ДКП) в игру вступили еще несколько факторов, требовавших от банков высоких процентных ставок по вкладам для активного привлечения средств населения.

В 2024 году банки продолжили активно наращивать свой кредитный портфель, что, как писало рейтинговое агентство АКРА, потребовало от них «существенных усилий по обеспечению потребности в ресурсной базе». При этом если в розничном кредитовании ЦБ удалось постепенно сбить «перегрев», то в корпоративном почти до конца года темпы роста были высокие и поддерживались необходимостью замещения компаниями внешнего долга, «а также потребностью в финансировании ранее запущенных инвестиционных проектов и получении оборотных средств для поддержания текущей деятельности», отмечало рейтинговое агентство «Эксперт РА».

С июля 2024 года Банк России отменил послабления по нормативу краткосрочной ликвидности (НКЛ), и ряд банков, как признала председатель ЦБ **Эльвира Набиуллина**, не рассчитывал на такой шаг. «Мы о том, что... будем возвращаться и отменять послабления по НКЛ, объявляли загодя, но, к сожалению, не все банки подготовились к этому. Видимо, рассчитывали на то, что мы дадим слабину, как-то им удастся нас уговорить». В результате во второй половине 2024 года в банковской системе разразился так называемый дефицит нормативной ликвидности.

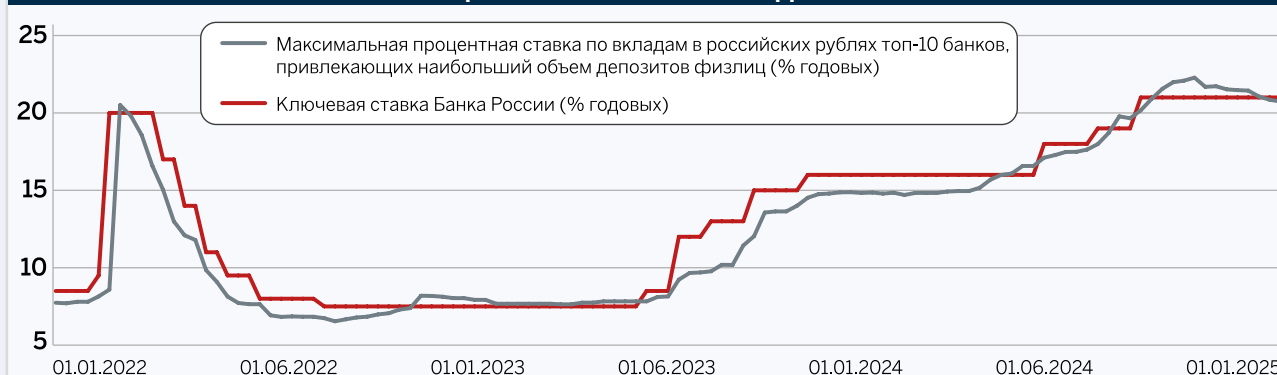
Эти факторы привели к ценовой войне между банками, — конкуренции за вклады населения, которая заставляла кредитные организации повышать ставки по своим сберегательным продуктам. Еще больше поддержала эту конкуренцию отмена с мая 2024 года комиссии на денежные переводы между своими счетами в сумме до 30 млн рублей. Сохранение собственной депозитной базы также требовало от банков предоставления гражданам более выгодных условий.

Регуляторная пауза

В октябре регулятор последний раз за 2024 год поднял ключевую ставку, установив ее на отметке в 21% годовых, а затем взял паузу. На следующих трех заседаниях по ставке — в декабре 2024 года, феврале и марте 2025 года — регулятор принимал решения удерживать ее на прежнем уровне. При этом поначалу пауза стала неожиданностью для рынка: в декабре большинство опрошенных Bloomberg аналитиков полагали, что регулятор продолжит ужесточение ДКП (при этом весьма агрессивно, считали половина опрошенных).

Неоправдавшиеся ожидания привели к снижению ставок по депозитам уже в первой половине января, отметил управляющий по анализу банковского и финансового рынков Промсвязьбанка (ПСБ) **Дмитрий Грицкевич**. «Для банков сигналом к снижению ставок стало решение ЦБ в декабре оставить на прежнем уровне ключевую ставку. Банки интерпретировали это как смену тенден-

ВЗАИМОСВЯЗЬ МАКСИМАЛЬНОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ С КЛЮЧЕВОЙ СТАВКОЙ



ции», — отметил директор департамента банковского развития Ассоциации банков России (АБР) **Николай Тарасов**. Другими факторами, которые повлияли на снижение ставок по депозитам, по словам Дмитрия Грицкевича, стали перенос на полгода повышения НКЛ, а также «расширение возможности банков по использованию безотзывных кредитных линий (БКЛ)». Еще один фактор — «замедление кредитования, что снижает потребности банков в привлечении средств клиентов», — указал аналитик. Впрочем, пока даже ЦБ полностью не уверен, что замедление корпоративного кредитования в конце 2024-го — начале 2025 года носило устойчивый характер, ведь оно было во многом обусловлено бюджетными выплатами, а также «оперативным заключением госконтрактов и их авансированием».

«В отсутствие значимых иностранных источников ключевая ставка играет определяющую роль для стоимости фондирования банковского сектора... После нескольких раундов повышения ключевой ставки в прошлом году Банк России... оставил ставку без изменений, что сигнализирует рынку о том, что регулятор взял паузу для оценки принятых ранее решений», — подчеркнул директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» **Роман Корнев**.

Курс «на юг»

Пауза регулятора «привела к дальнейшей стабилизации рынка сбережений, снижению ставок по вкладам в российских банках», согласились в ВТБ. Несмотря на некоторую стабилизацию рынка депозитов, «пока рано говорить о существенном снижении ставок» по вкладам, отметил Роман Корнев.

«На текущий момент растут ожидания, что во втором полугодии ЦБ сможет приступить к снижению ключевой ставки, в результате чего ставки по вкладам в банках срочностью от одного года снижаются опережающими темпами», — заметил Дмитрий Грицкевич, указывая, что базовый прогноз ЦБ по уровню ключевой ставки на конец года — 18% годовых. «Ставки снижаются прежде всего по длинным вкладам, поскольку на горизонте года возможность сокращения темпов инфляции оценивается выше», — согласен с ним Николай Тарасов.

«Есть все основания надеяться, что во второй половине [2025] года — и уже точно ближе к [его] концу, в четвертом квартале, — мы можем ожидать снижения ставки. Я считаю, до 19%, а может, даже и несколько ниже», — дал прогноз в конце февраля председатель правления банка ВТБ **Андрей Костин** (цитируется по ТАСС).

Николай Тарасов также считает, что можно прогнозировать снижение ключевой ставки к концу текущего года, правда, очень постепенное: «Часть экспертов полагает, что максимальное снижение может составить до 17% в конце года. Но это при условии, что продолжится сокращение кредитования и бюджетные расходы будут в заявленных рамках — с меньшим дефицитом по сравнению с прошлым годом».

Ставки по коротким вкладам традиционно находятся ниже ключевой на 0,5–1,0 п.п., подчеркнул Дмитрий Грицкевич. «Сейчас банки еще предлагают вклады на три — шесть месяцев со ставками на уровне 22–23%, но по мере дальнейшего торможения кредитования ставки по коротким депозитам также снизятся под уровень ключевой», — уверен он. «В результате средняя максимальная ставка по вкладам крупнейших банков к концу года при ключевой ставке 18% будет на уровне 17–17,5%. В целом, аналогичную динамику ожидаем и в сегменте привлечения корпоративных средств», — сказал аналитик. «Стоимость фондирования... будет следовать за ключевой ставкой. И, скорее всего, произойдет сегментация по сроч-

ности — в зависимости от текущего момента будут разные ставки на разные сроки», — считает Николай Тарасов.

На сниженных — по сравнению с нынешними — уровнях агрессивная борьба за вклады между банками сохранится, полагают в ВТБ. «Снижения спроса на депозиты у банков мы не ожидаем, а значит, конкуренция будет продолжаться. Одним из основных драйверов роста рынка сбережений выступают полученные вкладчиками процентные доходы, которые в этом году составят около 9 трлн рублей», — подчеркивает представитель банка.

Это может оказать влияние и на маржинальность процентных операций кредитных организаций. В ЦБ ожидают, что показатель чистой процентной маржи (net interest margin, NIM) банковского сектора в 2025 году по сравнению с предыдущим годом может снизиться на 0,4 п.п., до 4%. Также сейчас, по данным ЦБ, более половины (57%) корпоративного кредитного портфеля банков приходится на кредиты с плавающими ставками, «при снижении ключевой ставки банковская маржа может оказаться под давлением на фоне более быстрой переоценки процентных активов, тогда как стоимость срочных пассивов будет снижаться в течение 6–12 месяцев», указывает Дмитрий Грицкевич.

Кроме того, на NIM будет давить замедления прироста кредитных портфелей как в розничном, так и корпоративном сегментах. «Кредиты будут замещаться менее доходными ликвидными ценными бумагами», — сказал аналитик. «Большинство [участников рынка] предполагает, что маржа как минимум не изменится, — не согласился Николай Тарасов. — Но многое будет зависеть от состояния кредитного портфеля конкретного банка». **БО**

