

Сбережения в новой норме

Прирост средств населения в банках замедлился, но депозиты остаются базовым инструментом сбережений

На фоне снижения доходности депозитов в 2025 году прирост средств населения в российских банках замедлился. Темпы роста оказались ниже рекордных показателей 2023–2024 годов, но спрос на вклады достаточно стабилен. Впрочем, заметны и альтернативы депозитам, прежде всего — облигации и недвижимость. Тем не менее пока россияне выбирают эти альтернативы осторожно, а уж к чему они не готовы, так это тратить скопленные деньги. Последние несколько лет высоких ставок сформировали у населения устойчивую склонность к сбережениям

Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Вклады сбавили обороты

Прирост средств населения в российских банках — на депозитах, накопительных, расчетных счетах (за исключением остатков на эскроу-счетах) — в 2025 году составил 16,2% и достиг уровня 67 трлн рублей, свидетельствуют данные ЦБ. Таким образом, несмотря на высокие (особенно в начале 2025 года) ставки, предлагаемые кредитными организациями по своим накопительным продуктам, динамика прироста средств граждан в банках замедлилась по сравнению с двумя предыдущими годами. В 2023-м она составляла 20,4%, а в 2024-м — рекордные за последнее время 27,7%.

Впрочем, темпы увеличения накоплений средств физлиц в банковской системе все равно высокие, признает регулятор. «Это продиктовано тем, что по-прежнему по вкладам сохраняются очень привлекательные ставки, и вкладчики достаточно охотно размещают свои средства на

счетах [в банках]», — рассказывала в феврале 2026 года заместитель директора департамента банковского регулирования и аналитики ЦБ **Анна Горелова**, комментируя прошлогодние результаты кредитных организаций.

Согласно данным Банка России, совокупный приток новых вложений физлиц на счета и депозиты в 2025 году составил 8,8 трлн рублей (для сравнения за весь 2024 год суммарные поступления средств граждан в банки были на уровне 12,5 трлн рублей). Если отбросить традиционно аномальный четвертый квартал, когда в декабре происходит выплата годовых бонусов и премий, а также авансирование январских социальных расходов, то максимальный приток пришелся на второй квартал — 2,5 трлн рублей.

Пик позади

Именно с конца второго квартала ЦБ начал цикл понижения ключевой ставки — первый шаг в этом направлении был сделан в июне, когда регулятор опустил «ключ» на 1 процентный пункт (п.п.), до 20% годовых (до этого Банк России держал ставку на рекордном за последнее время уровне

21% более полугода). В итоге к декабрю 2025 года ключевая ставка была доведена до 16% годовых (в феврале 2026 года регулятор продолжил свою политику, снизив «ключ» еще на 0,5 п.п.).

Цикл смягчения денежно-кредитной политики (ДКП), в свою очередь, повлек за собой падение ставок по банковским депозитам. Впрочем, начало этому падению было положено еще в первом полугодии. Рассчитываемый консалтинговой компанией Frank RG общий индекс FRG100 (отслеживает средние ставки по вкладам со сроком до одного года на сумму в 100 тыс. рублей в 82 крупнейших депозитных банках) впервые за шесть месяцев 2025 года потерял 2,4 п.п., достигнув уровня 15,1%.

Схожая динамика была по индексам маркетплейса «Финуслуги» (входит в группу Мосбиржи) по топ-20 депозитным банкам: за тот же период показатель трехмесячных депозитов опустился на 2,7 п.п., шестимесячных — на 3,8 п.п., а годовых — на 4,3 п.п. Более быстрое снижение ставок по долгосрочным депозитам было вызвано тем, что банки к концу первого полугодия стали закладывать в свои ожидания дальнейшее смягчение регулятором ДКП. В частности, в середине июня на ПМЭФ председатель правления Сбербанка **Герман Греф** говорил РБК, что видит траекторию снижения ключевой ставки к концу 2025 года до 15–16%.

Кредиты подогрели депозиты

Действительно, во втором полугодии ЦБ продолжил снижать ключевую ставку — всего, как почти точно предсказывал глава Сбера, за шесть месяцев она потеряла 4 п.п. При этом все отслеживающие ставки по банковским депозитам индексы показывают даже более медленное снижение доходности срочных вкладов: в среднем они опустились лишь на 3,5 п.п.

На фоне смягчения ДКП даже были периоды роста доходностей срочных вкладов, что удивляло наблюдателей. «Воспринимайте это как начало предновогодних предложений с учетом высокой конкуренции и повышенного спроса на сберегательные продукты, который в четвертом квартале каждый год происходит», — заявил в октябре журналистам первый зампред ВТБ **Дмитрий Пьянов** (цитируется по РБК).

Другой причиной могло стать повышение заинтересованности кредитных организаций в розничном фондировании. На фоне снижения ключевой ставки банки стали наращивать темпы кредитования, почти замороженного в первом полугодии. Выдачи кредитов по сравнению с первыми шестью месяцами росли как в корпоративном сегменте, так и в розничном, причем в первом — активнее. Особенно стала заметна активизация корпоративного кредита в октябре-ноябре (в декабре компании традиционно меньше нуждаются в заимствованиях на фоне происходя-

щего роста госрасходов). «Частично это (ускорение корпоративного кредитования. — «Б.О») может быть связано с сезонностью... Но это связано и со смягчением денежно-кредитных условий в целом», — объясняла в конце 2025 года председатель ЦБ **Эльвира Набиуллина**.

Отсроченные вклады

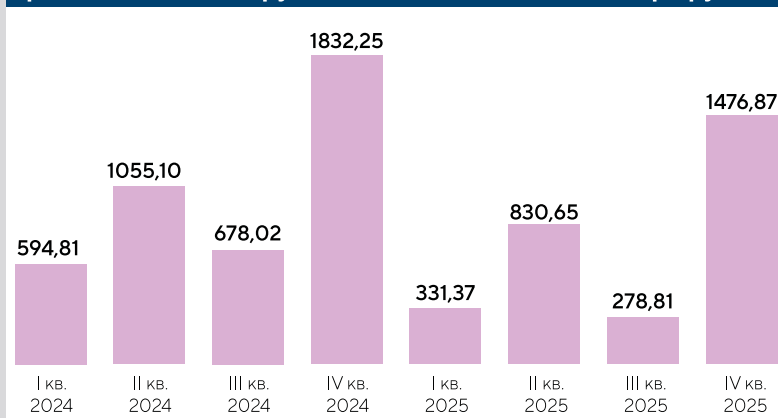
«Ускорение [корпоративного кредитования] четвертого квартала во многом обусловлено возросшей потребностью компаний в оборотном капитале», — добавили эксперты Центра финансовой аналитики Сбербанка. По их мнению, общее замедление кредитования в 2025 году по сравнению с предыдущими периодами привело к тому, что «банки активно укорачивали и удешевляли свои пассивы».

Также участники рынка в конце 2025 года продолжали ожидать смягчения ДКП в предстоящем году (согласно декабрьскому макроэкономическому опросу аналитиков Банком России, те ожидали среднюю ключевую ставку по итогам 2026 года на уровне 14%), что заставляло банки предлагать населению наиболее выгодные условия именно по коротким депозитам.

В результате, согласно индексам «Финуслуг», если в начале 2025 года спреда в доходностях между трехмесячным и годовым депозитом почти не было, то к концу декабря он составлял уже почти 2 п.п. Разница в ставках между трехмесячным и трехгодовым депозитами была еще выше — более 4 п.п.

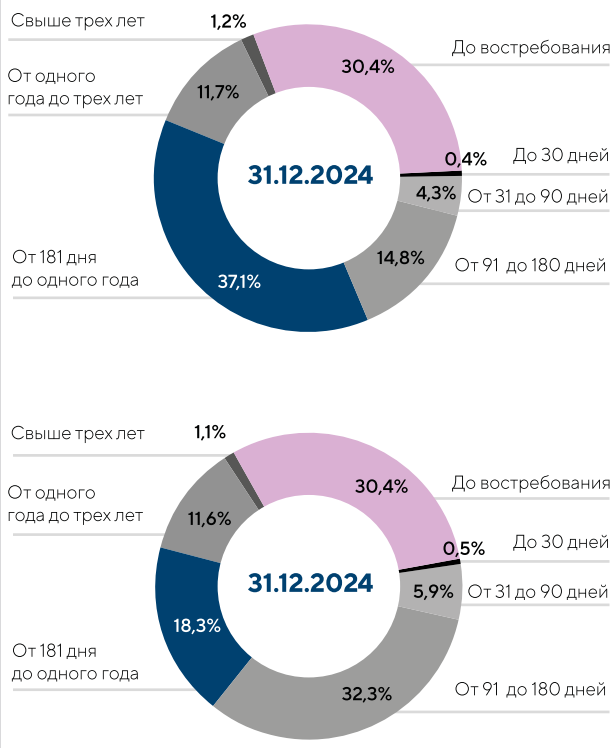
Изменения в условиях привлечения средств банками отразились и в предпочтениях их клиентов. Если на конец 2024 года 37% всех привлеченных кредитными организациями средств от физических лиц приходилось на вклады от шести месяцев до года, то уже в конце 2025 года на таких депозитах хранилось лишь 18% средств розничных клиентов; переток произошел на вклады от трех месяцев до полугода — их доля увеличилась на 17 п.п., до 32%.

График 1. Среднемесячные притоки новых вложений физических лиц на рублевые депозиты и счета, млрд рублей



Источник: Банк России

График 2. Доля средств граждан в банках по срочности, %



Источник: Банк России

Доходная альтернатива

Впрочем, регулятор и участники рынка обратили внимание и на другую тенденцию. В частности, в своем выступлении на пресс-конференции Анна Горелова связала замедление темпов прироста средств населения в банках с поиском гражданами более доходных по сравнению с депозитами инструментов. «Сейчас люди в том числе ориентируются на рынок капитала... Спрос на инвестиции у нас действительно растет», — заявила она, отметив, что наблюдается приток средств в облигации с фиксированным доходом.

Согласно статистике ЦБ, в 2025 году граждане купили корпоративных и государственных облигаций на первичном и вторичном рынках на общую сумму 1,26 трлн рублей, что стало крупнейшим историческим показателем и более чем в два раза превысило результаты 2024 года. Поскольку «ценообразование депозитов вернулось к нормальному состоянию “ключевая ставка минус”», это «повысило привлекательность бондов, которые, как правило, предлагают премию к ключевой ставке», объяснили эксперты Центра финансовой аналитики СберБанка.

Однако они отметили, что не только облигации стали на фоне падения доходности по депозитам направлением вложений средств россиян, другим таким направлением была недвижимость. Результаты исследования Банка Дом.РФ показывают, что наибольшая часть тех, кто решит потратить средства со вкладов, предпочтет крупные расходы — первоначальный взнос на ипотеку, покупку

авто или образование (свое или детей), рассказал заместитель председателя правления кредитной организации **Алексей Косяков**.

Вклады остаются базой

Впрочем, по мнению банкиров, быстрого изменения инвестиционных предпочтений россиян ждать не приходится. «Спрос на вклады и накопительные счета остается стабильным. Россияне продолжают размещать там средства как на наиболее надежном и эффективном инструменте, доходность по которому опережает инфляцию», — сообщил представитель ВТБ. По его словам, в банке даже фиксируют «фундаментальный сдвиг в модели поведения» граждан: они отдают предпочтение накопительным инструментам даже в период снижения ключевой ставки.

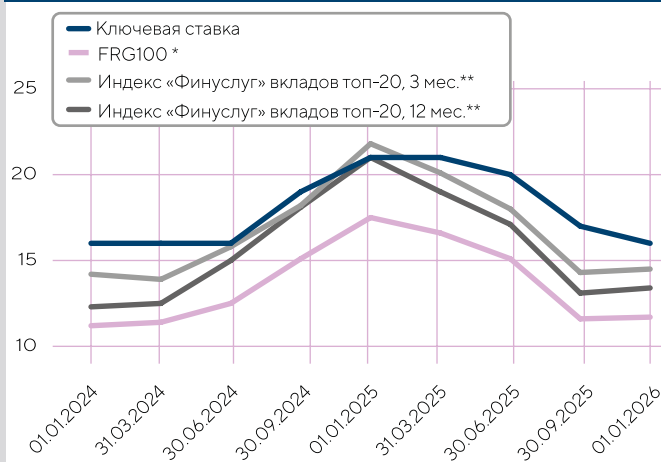
«Интерес к традиционным банковским накопительным продуктам сохраняется: после завершения срока действующих вкладов клиенты предпочитают вновь направлять средства на сберегательные продукты. Вклады были и остаются базовым механизмом для сохранения накоплений и применения средств», — подтвердил **Алексей Косяков**.

И в ВТБ, и в Дом.РФ фиксируют, что за время действия высоких ставок «у населения сформировалась устойчивая склонность к сбережениям» и что граждане «пока не возвращаются окончательно к потребительской модели поведения».

«Несмотря на плавное снижение ставок, скорее, можно говорить о перераспределении сбережений внутри финансовой системы. Так, часть средств с краткосрочных вкладов может направляться в более длинные или в инвестиционные инструменты», — отметил **Алексей Косяков**. «Различные инвесторы постепенно начинают смотреть в сторону инвестиционных стратегий, способных обеспечить более высокую доходность на продолжительном горизонте. Традиционно высоким спросом инвестиционные продукты пользуются у состоятельного сегмента», — сообщил представитель ВТБ.

Б.О.

График 3. Ставки по срочным депозитам, % годовых



* Индекс ставок банков по годовым депозитам на сумму 100 тыс. рублей 62 банков.
 ** Индекс рассчитывается по топ-20 депозитным банкам.
 Источник: Банк России, Московская биржа, Frank RG