

**ДОКЛАД о результатах
ИССЛЕДОВАНИЯ
«Регулирование банковских
сбережений граждан в
условиях трансформации
ЭКОНОМИКИ»**

25 мая 2023

Иванов О.М.

Селивановский А.С.

Солодков В.М.

План мероприятия

1. Об исследовании - А.С. Селивановский
2. Состояние рынка вкладов – О.М. Иванов
3. Текущая ситуация с договорами по вкладам/
накопительным счетам / жалобам - А.С.
Селивановский
4. Сберегательный вклад с предварительным
уведомлением – О.М. Иванов
5. Сберегательные сертификаты – В.М. Солодков
6. Вклады и ЦФА - О.М. Иванов

Обсуждение

1. Об исследовании

3 блока исследования:

Блок 1. Практика сбережений: банковские вклады и накопительные счета

Блок 2. Зарубежный опыт сбережений

Блок 3. Сберегательные сертификаты в России и других юрисдикциях

Исследователи

- Иванов О.М., к.ю.н., Сопредседатель Комитета по инвестиционным банковским продуктам Ассоциации банков России
- Селивановский А.С., к.ю.н., профессор, зам. директора Высшей школы юриспруденции и администрирования НИУ «Высшая школа экономики»
- Солодков В.М., к.э.н., профессор, директор Банковского института НИУ «Высшая школа экономики»

Исследователи

1. Алдошкин Алексей
2. Аппаева Амина
3. Бурцева Полина
4. Вальд Александра
5. Вязников Евгений
6. Газарова Гретта
7. Гайнуллин Руслан
8. Грицай Мария, к.э.н.
9. Збутевич Елена
10. Исаев Давид
11. Колокольчикова Анастасия
12. Корнилова Дарья
13. Малеев Андрей
14. Пешков Андрей
15. Пименова Марина
16. Сафин Эмиль
17. Титова Маргарита
18. Шевяхова Валентина
19. Юрасова Екатерина
20. Ghali Ali Nael Jawad Mohamed, Бахрейн
21. Liu Juanjuan, Китай

2. СОСТОЯНИЕ РЫНКА ВКЛАДОВ

Впечатляющий количественный рост при значительном ухудшении качества

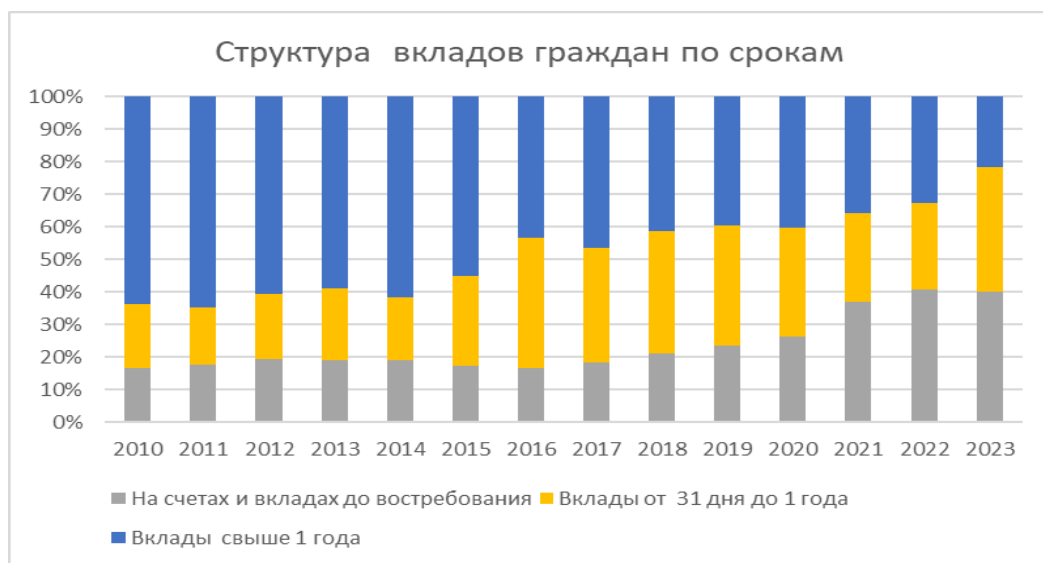


1) На 01.04.2023 во вкладах 36,9 трлн рублей

2) Всего два банковских продукта – накопительный счет и срочный депозит сроком до 1 года – обслуживают почти 80% сберегательных потребностей населения

3) Качество (срочность) банковских вкладов граждан за последние пятнадцать лет драматическим образом ухудшилось

4) Объем вкладов граждан сроком свыше 1 года в абсолютной величине оказывается меньшим, чем в 2013 году



Проблемы рынка вкладов при низких ставках

Мнимая проблема:

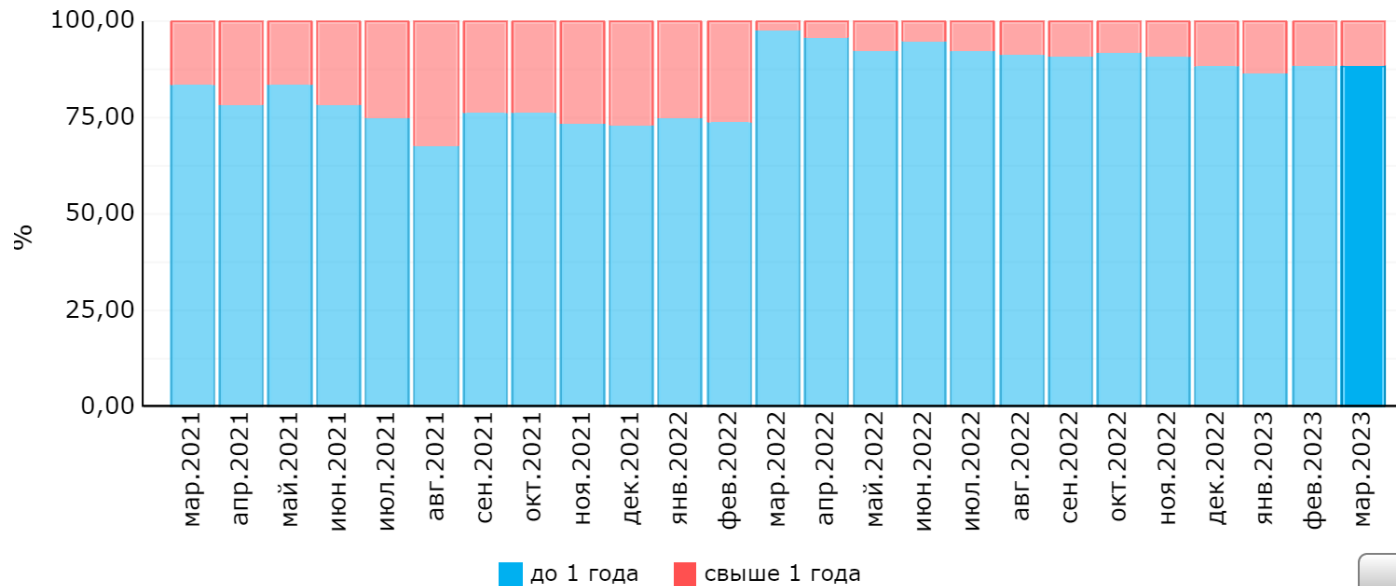
- 1) Переток значительных средств на накопительные счета и вклады до востребования как таковой не создает уникальной ситуации, он лишь свидетельствует об изменении качества рынка (период низких ставок). На зарубежных рынках в таких инструментах находится до 50-60% средств граждан

Настоящие проблемы:

- 1) «Ловушка» накопительного счета
- 2) «Сверхликвидность» средств на вкладах
- 3) «Пустая полка»

«Ловушка» накопительного счета

Динамика структуры оборота по срочности



- 1) При внедрении накопительных счетов срочные вклады сроком до 2 лет постепенно вымываются с рынка (см. анализ зарубежных рынков)
- 2) В кризисной ситуации закрытие срочных вкладов носит обвальный характер:
 - За март 2022 объем вкладов граждан сроком до полугода вырос в 13 раз, с 800 млрд. до 10 трлн. руб., а объем вкладов от года до трех снизился в два раза
 - При плавном развитии рыночной ситуации лишь несколько процентов срочных депозитов изымается клиентами досрочно, то в кризисной ситуации эта доля может возрасть до 50%.

«Сверхликвидность» средств граждан на вкладах

- 1) Отсутствует правовой ограничитель, поскольку банк обязан по первому требованию вернуть гражданину вклад любого вида, в том числе срочный (п. ст. 837 ГК РФ)
- 2) Резко снижен процентный барьер, так как по короткому вкладу потеря начисленных процентов не критична для заемщика при значительном росте ставок
- 3) Устранены транзакционные издержки клиентов по переводу денежных средств между банками (нормативные изменения)
- 4) Изменяется отношение клиента к банковским сбережениям, которые теперь рассматриваются как средства на счетах, доступные в любой момент (снятие психологического барьера)

«Пустая полка»

- 1) Какие инструменты сроком 2 года и более мог ли бы сегодня предложить банки вкладчикам?
- 2) Существуют ли вкладчики, которым будут интересны среднесрочные инструменты?

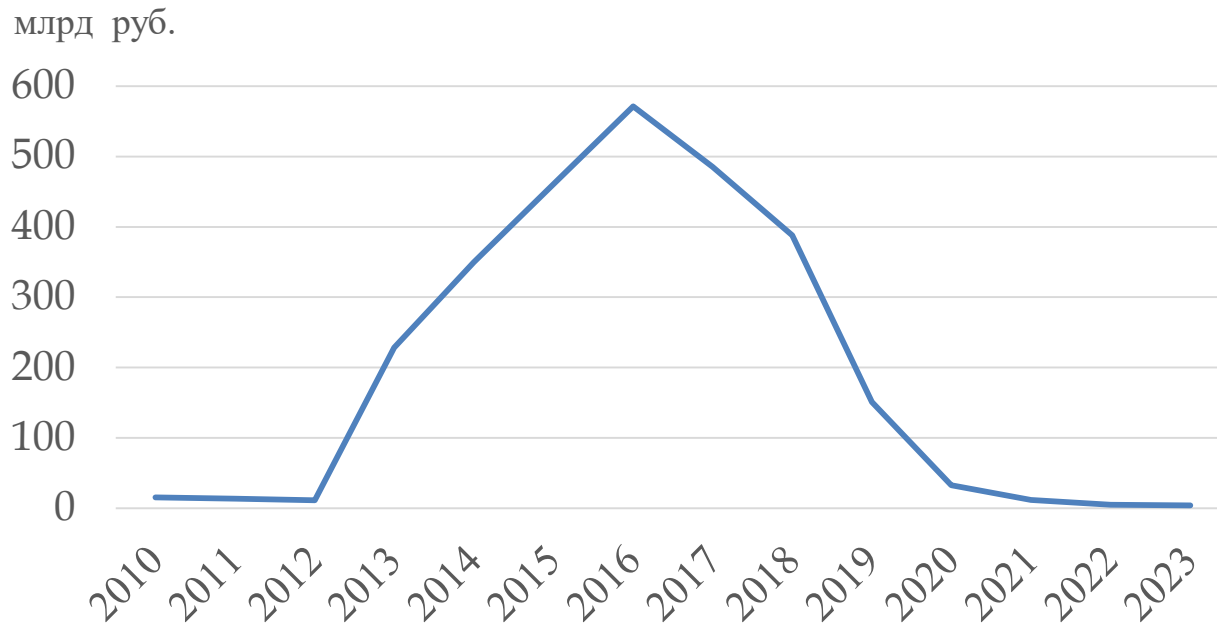
Портрет вкладчика: неоднородность состава

Сумма вклада	Доля вкладчиков	Общий объем вкладов
Свыше 10 млн	0,1%	11 трлн
Свыше 3 млн	0,5%	15,7 трлн
Свыше 1,4 млн	1,8%	21,5 трлн

Квалифицированный инвестор - активы на сумму $\text{R}6^+$ млн.

В расчет берутся денежные средства на всех счетах и вкладах, активы на брокерских счетах и обезличенных металлических счетах (ОМС)

Сберегательные сертификаты



- 1) Ренессанс сберегательных сертификатов в период 2013-2019 гг. можно объяснить «страховым» арбитражем
- 2) Интерес к сертификатам не возродила даже возможность оформлять с их помощью так называемые «безотзывные» вклады с 01.06.2018

Задачи по развитию рынка вкладов: пять решений трех проблем

- 1) Вернуть вкладам срочность в глазах вкладчика, для чего предоставить сторонам гибкость при определении условий договора вклада
- 2) Предложить приемлемую для рынка ценнобумажную форму вклада
- 3) Наполнить вклады важными для граждан целями накопления средств, например, на приобретение жилья, покупку автомобиля

- 4) Государственное стимулирование *долгосрочных* вкладов в виде повышенного лимита страхования, бюджетных премий и налоговых льгот
- 5) Опробовать в рамках эксперимента цифровую форму банковского вклада (ЦФА на денежное требование о возврате вклада и уплате процентов)

3. Текущая ситуация с
договорами по вкладам/
накопительным счетам /
жалобам физических лиц

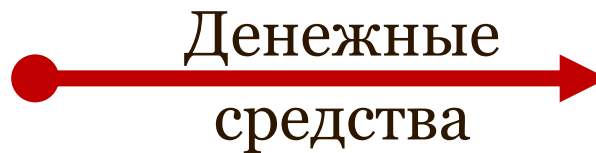
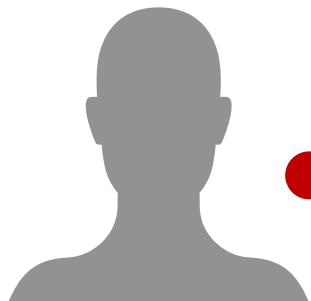
Выборка банков для исследования

Доля более 1% рынка

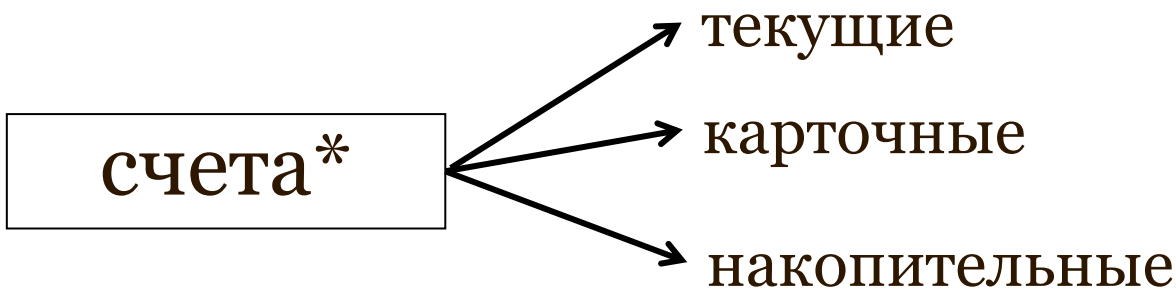
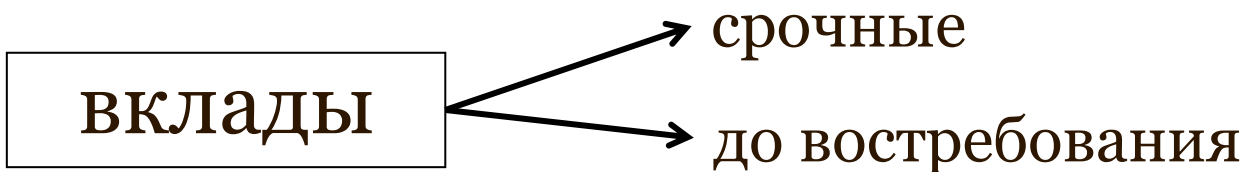
1. СБЕРБАНК РОССИИ
2. ВТБ
3. АЛЬФА-БАНК
4. ГАЗПРОМБАНК
5. РОССЕЛЬХОЗБАНК
6. БАНК ФК ОТКРЫТИЕ
7. ТИНЬКОФФ БАНК
8. РАЙФФАЙЗЕНБАНК
9. ПСБ
10. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК
11. СОВКОМБАНК
12. ПОЧТА БАНК

Доля в пассивах 70+%

1. КУЗБАССХИМБАНК
2. БЫСТРОБАНК
3. БАНК ЖИЛИЩНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
4. ПОЙДЕМ!
5. ЕКАТЕРИНБУРГ
6. РЕНЕССАНС КРЕДИТ
7. СМП-банк
8. БИЗНЕС-СЕРВИС-ТРАСТ
9. ЗЕМСКИЙ БАНК
10. ДОН-ТЕКСБАНК
11. ГАЗНЕФТЬБАНК
12. ЭКО-ИНВЕСТ



БАНК



Сберегательные
сертификаты

Виды вкладов

До востребования

Срочные:

1) Без пополнения и частичного снятия

2) С возможностью досрочного частичного изъятия средств и пополнением.

Вклад или накопительный счет?

Общее

- 1) Средства подпадают под систему страхования вкладов на сумму до 1,4 млн руб.
- 2) Досрочное изъятие средств возможно в любой рабочий день. Невозможно ограничить.
- 3) Налогообложение дохода по счетам и вкладам одинаковое.

Вклад или накопительный счет?

Отличия

- 1) Возможность *изменения процентной ставки* банком в одностороннем порядке
- 2) Возможность *замысловатых условий*, включая, максимальную сумму и начисление на минимальный остаток
- 3) *Периодичность выплаты процентов* (ежемесячно / в конце срока)
- 4) Отсутствие КИД по счетам

Практика накопительных счетов: формула процентов*

Сложная формула

(привязка к картам и пр.)

- Альфа-банк
- Тинькофф банк

Простая формула

- Сбербанк
- ВТБ
- ГПБ
- РСХБ
- Открытие

* Обобщение практики 7 крупных банков

Практика накопительных счетов: Максимальная сумма на счете

Есть **Максимальная Сумма** на счете, на которую начисляются «высокие %», на превышение – по ставке до востребования

Сбербанк, ВТБ, Альфа (1 млн.), ГПБ (1,5 млн.), Открытие (3 млн.)

Нет Максимальной суммы

Тинькофф, РСХБ

Практика накопительных счетов: Минимальный Остаток

Проценты начисляются на минимальный остаток в месяце

- Альфа-банк
- ВТБ
- ГПБ
- РСХБ
- Сбербанк

Проценты начисляются на *дневной* остаток

- Открытие
- Тинькофф

Практика накопительных счетов: бонус новым клиентам

Базовая ставка от 3 до 7,5 %

Бонус новым клиентам –
повышенная ставка (2-3
месяца)

- Альфа-банк
- ВТБ
- ГПБ
- Открытие
- Сбербанк

Нет бонуса

- РСХБ
- Тинькофф

Практика накопительных счетов: срок уведомления об изменении % ставки

1 день	– Тинькофф
2 кал. дн.	– Альфа-банк
3 кал. дн.	– ГПБ и Открытие
5 кал. дн.	– ВТБ и РСХБ
10 раб. дн.	– Сбербанк

Жалобы по вкладам

В Банк России поступило

- в 2021 году – 6,7 тыс. жалоб
- в 2022 году – около 10 тыс. жалоб
- в 1 кв. 2023 году – 1,6 тыс. жалоб

Доля жалоб возрастает по возрасту граждан
от 3,5 % (молодые до 30 лет) до 25,9% (60+)

Почему жалуются

- 1) Проблема с получением документов (информации) по вкладу – доля около 34%
- 2) Навязывание доп. услуги при оформлении вклада – 4,21% (1 кв. 2023)
- 3) Невозможность получить вклад – около 5% (1 кв. 2023)

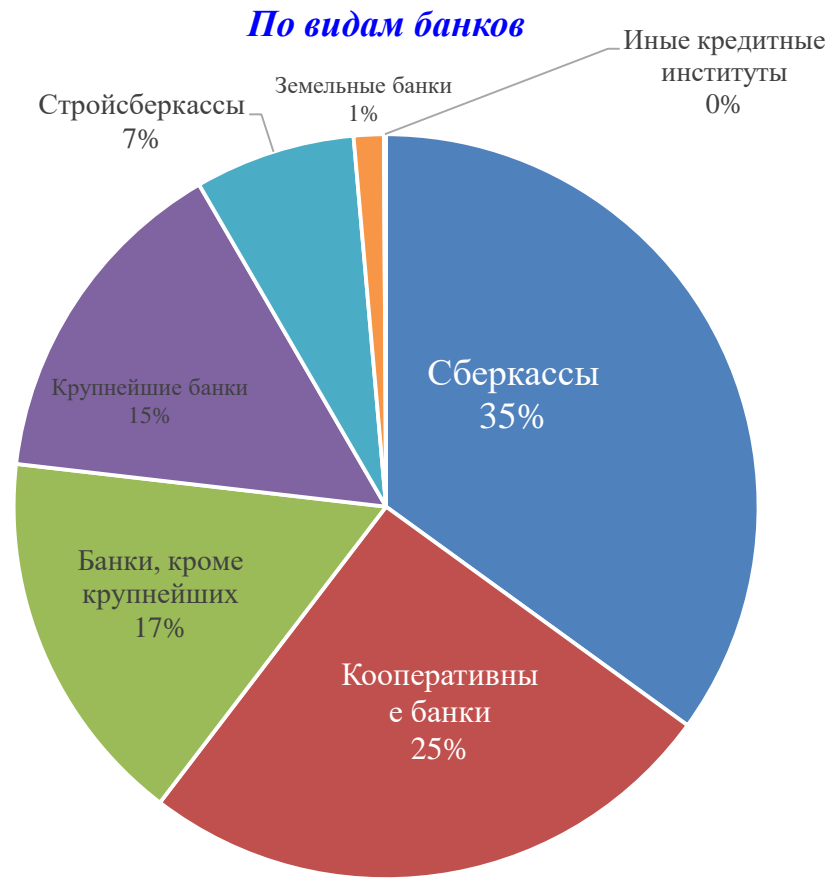
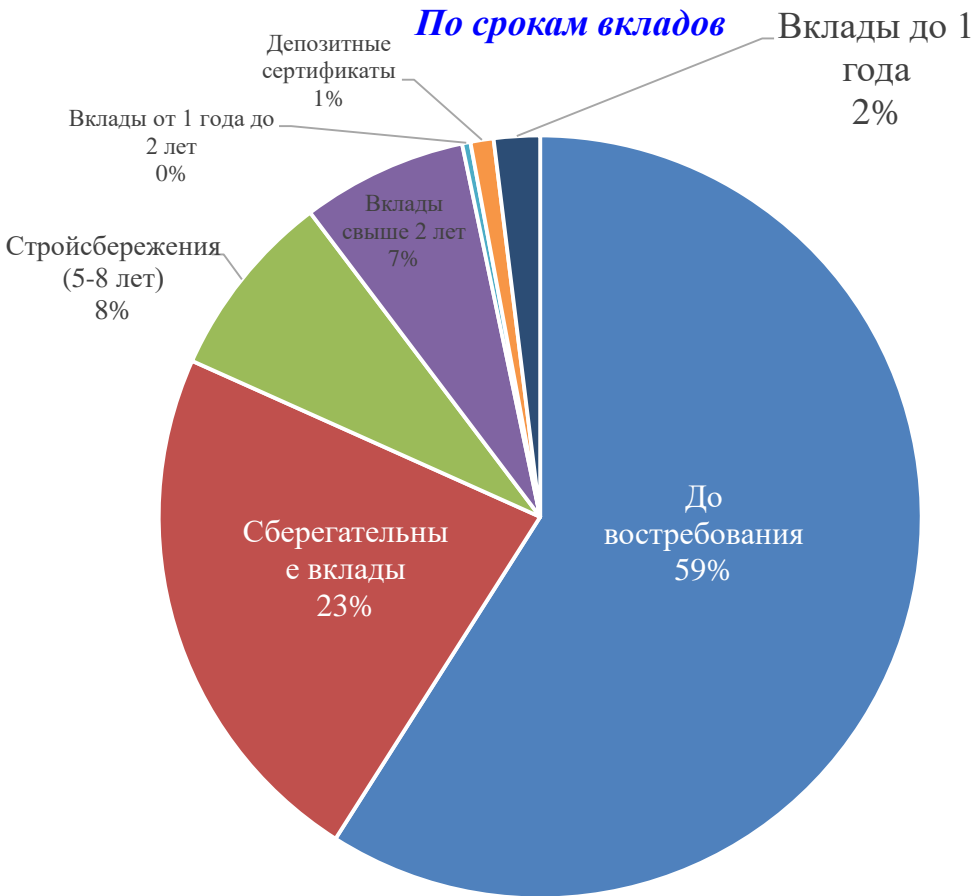
4. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ
ВКЛАД С
ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫМ
УВЕДОМЛЕНИЕМ

Виды вкладов в Германии

	Вклад до востребования	Срочный вклад	Сберегательный вклад
Цель вклада	Участие в б/н денежном обороте Сокращение доли наличных	Получение % Изначально не предусматривал использование в б/н обороте	Накопление имущества и его инвестирование
Вкладчик	Физ. и юр. лица Кред. орг-ции Публичные образования	Физ. и юр. лица Кред. орг-ции Публичные образования	Физ. и юр. лица, товарищества без образ. юр. лица
Право распоряжения суммой вклада	Без ограничений (ежедневно)	Нет обязанности возвращать вклад досрочно. В договоре м.б. срок предварит. уведомления о расторжении не менее 1 мес.	Срок предварит. уведомления о расторжении не менее 3 мес. Допустимо снятие 2 000 € с уведомл. за 1 мес.

	Вклад до востребования	Срочный вклад	Сберегательный вклад
Начисление процентов	Обычно не начисляются или под минимальную ставку (часто при наличии минимального остатка, 5 000 €)	% ставка фиксирована, зависит от размера, срока вклада, состояния денежного рынка, а также отношений с вкладчиком	Размер % зависит от размера, срока вклада и состояния денежного рынка. Банк вправе изменять % ставку в одностороннем порядке
Правовое основание	Отношения по ссудочному договору Договор поручения Иррегулярное хранение	Заем Иррегулярное хранение	Заем Положение о бухгалтерском учете в кред. орг-циях и организациях, оказывающих финансовые услуги (RechKredV)

Вклады граждан в Германии (на конец 2022 года)



Условия сберегательного вклада с предварительным уведомлением

- 1) Вклад открывается для установления долгосрочных сберегательных отношений с банком и регулярно пополняется
- 2) Целью вкладчика является получение прогнозируемого высокого дохода
- 3) Банк вправе в одностороннем порядке изменять процентную ставку

- 4) Вкладчик вправе расторгнуть договор и изъять всю сумму вклада, но при этом обязан предварительно уведомить банк *за три месяца*
- 5) Частичный возврат вклада возможен в ограниченной, определенной в договоре сумме при наступлении неблагоприятных обстоятельств
- 6) Высокие стандарты поведения банка определяются риском навсегда потерять выгодного клиента

Снятие правовых барьеров и расширение сберегательного инструментария банков

- 1) Отказ от императивного законоположения, обязывающего банк выдавать вклад или его часть по первому требованию вкладчика-физ. лица вне зависимости от вида вклада
- 2) Определение случаев (обстоятельств), при которых заемщик вправе истребовать вклад полностью или в части

- 3) Право определять в договоре вклада срок предварительного уведомления о досрочном возврате вклада
- 4) Гибкие положения о порядке изменении процентных ставок по отдельным видам банковских вкладов

5. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ

Сберегательный сертификат

- именная документарная ценная бумага,
удостоверяющая:

- 1) факт внесения вкладчиком - физическим лицом (или ИП) в банк суммы вклада на условиях, указанных в сертификате, и
- 2) право владельца сертификата на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных процентов в банке, выдавшем сертификат.

По данным ЦБ РФ на 1 января 2023 года

Сберегательные сертификаты выпускает 1 банк.

Общий объем сберегательных сертификатов - 4 млрд.

Общий объем депозитных сертификатов – 0.

По факту сберегательные сертификаты превратились в безотзывные вклады

в то время, как их привлекательность должна обеспечиваться:

➤ Удобством использования

(возможностью открыть сертификат без личного посещения банка, а при прохождении идентификации любым удобным способом)

➤ Возможностью хеджирования рисков

✧ Ликвидности

✧ Процентного

Сберегательный сертификат – МЕРТВЫЙ ИНСТРУМЕНТ

- 1) Нет преимуществ по сравнению с «простыми» вкладами.
- 2) Не является оборотоспособным инструментом
- 3) Сложен в администрировании
- 4) Банк не может управлять процентным риском

Зарубежный опыт сертификатов

Сходства и различия сберегательного сертификата в России и депозитного сертификата в США

Сберегательный
сертификат в России

Депозитный (сберегательный)
сертификат в США

Сходства

- 1) Длинные пассивы по фиксированной цене
- 2) Наличие страхового возмещения

Различия

<i>Форма выпуска</i>	Документарная неэмиссионная ценная бумага (м.б. обездвиживание)	Разновидность срочного вклада
<i>Возможность досрочной продажи</i>	Нет	Возможна продажа на вторичном рынке или выкупа банком-эмитентом
<i>Риски</i>	Высокие риски и для банков и для вкладчиков	Хеджирование рисков на стадии выпуска через параметры сертификата
<i>Право отзыва</i>	Нет	Может устанавливаться банком-эмитентом
<i>Валюта</i>	Рубли	Любая
<i>Страхование сумм выше покрытия АСВ</i>	Нет	Возможна (брокерский сертификат)

Основные виды сертификатов (США)

- 1) Traditional (Regular) CD
- 2) Callable CD
- 3) Brokered CD
- 4) Bump Up CD
- 5) Liquid CD
- 6) Step Up and Step Down CD
- 7) Variable rate CD
- 8) Add On CD
- 9) Zero Coupon

Traditional (Regular) CD

Классический вариант депозитного сертификата

- фиксированная ставка процента
- срок от месяца до 50 лет
- без права досрочного выкупа и без индексации

Callable CD

- банк имеет право «принудительного досрочного выкупа» сертификата у держателя по своему усмотрению
- банк платит более высокий доход (за это право)

Brokered CD

- Держателем такого сертификата может быть группа независимых инвесторов.
- Брокеры покупают у банков сертификаты, затем дробят на несколько частей и перепродают независимым инвесторам. *Например, более высокую ставку процента, возможность досрочного отзыва, хоть и со штрафами, возможность раздробить сертификат дабы он полностью покрывался страховкой и т.д.*

Bump Up CD

Традиционный вариант CD

- возможность один раз повысить ставку начисляемого процента за период до погашения.
- изменение ставки процента никак не повлияет на срок до погашения и другие параметры сертификата.

Liquid CD

- фиксированная процентная ставка
- позволяет изъять часть первоначальной суммы без штрафа
- При выпуске точно оговаривается количество и размер таких изъятий и ограничения на время, когда можно будет забрать деньги

Step Up and Step Down CD

«Гибкие сертификаты»

Ставка фиксирована на конкретный период (чаще всего 1 год), затем ставка автоматически поднимается или опускается к уровню «predetermined rate»

Variable rate CD

- Процент по Variable CD (Index based CD) привязан к значению того или иного рыночного индекса (рынок акций или облигаций, T-bills, Prime Rate или ИПЦ)
- Процентный доход по CD базируется на процентном доходе или убытке от изменения значения выбранного индекса за период

Add On CD


- фиксированная или переменная ставка
- Сумма сертификата может пополняться
- могут существовать некоторые ограничения, например, на минимальный размер суммы пополнения

Zero Coupon CD

- выпускаются с дисконтом к номиналу
- обычно длинные сроки (15-20 лет)
- погашение единовременно в конце срока

Хеджирование риска ЛИКВИДНОСТИ

Риск
ликвидности для
банка-эмитента



Использование сертификатов с различной срочностью в зависимости от реальных потребностей банка-эмитента.

Отсутствие связи между сроком сертификата и размером страхового покрытия.

Риск
ликвидности для
вкладчиков



Возможность вернуть вложенные средства через продажу на вторичном рынке

Процентный
риск для банка-
эмитента



Сертификаты с правом обратного отзыва (callable) позволят банку-эмитенту снизить уровень процентного риска.

Порядок начисления и выплаты процентов определяется банком-эмитентом.

Процентный
риск для
вкладчиков



Сертификаты, ставка по которым привязана к рыночному инструменту (индексу, уровню инфляции и т.д.), страхуют от процентного риска не только банк-эмитент, но и вкладчиков.

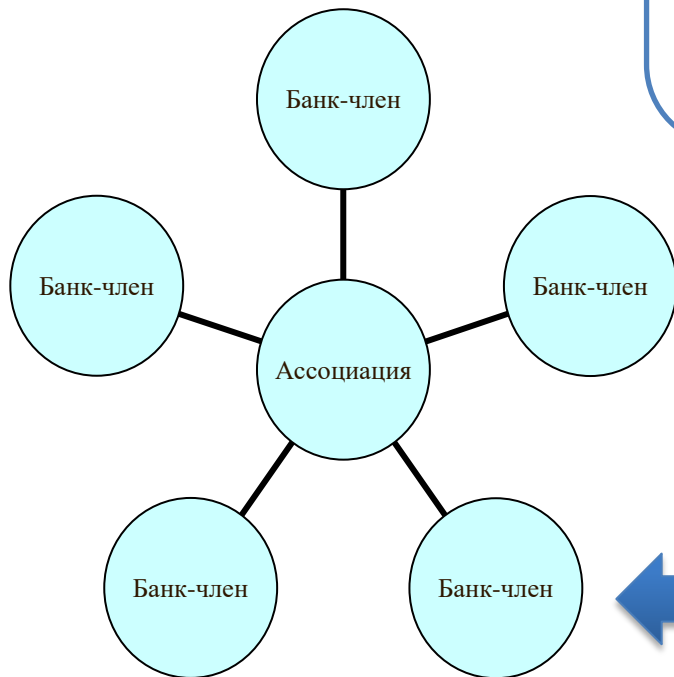
Управление размером страхового покрытия

Страхование
больших
сумм



Брокерский сертификат позволяет вкладчикам застраховать вложения, превышающие порог стандартного страхового покрытия через размещение долей сертификата в разных банках централизованно через специальную СРО, функционирующую на примере CDARs в США (Certificate of Deposit Account Registry service)

Схема работы CDARs



Некоторые возможные условия выпуска сертификатов (США)

- 1) Процент может выплачиваться по мере начисления, может накапливаться и выплачиваться единовременно вместе с основной суммой, а может накапливаться в тело депозита (реинвестироваться)
- 2) Начисление процента может пойти с момента возникновения депозита, а может и со следующего месяца или квартала
- 3) У эмитента сертификата обычно есть право переноса даты изъятия средств во избежание проблем с ликвидностью. Держателей бумаги предупреждают об этом заблаговременно

- 4) По некоторым сертификатам возможно изъятие только всей суммы целиком
- 5) В США сертификат по индивидуальному пенсионному счету позволяет периодически снимать некоторую сумму в рамках разрешенного коридора без штрафа и закрытия всего сертификата
- 6) Штраф за предварительное изъятие может налагаться в виде нескольких месяцев не начисления процента, сокращения тела депозита или исходя из реальных расходов банка в связи с изъятием средств

Идеи по оживлению сберегательных сертификатов

- 1) объединить сберегательный и депозитный сертификаты** (разница несущественна, но затрудняет оборот этих бумаг)
- 2) выпуск сертификатов только в бездокументарной форме**
- 3) учет сертификатов перенести в депозитарии**
- 4) исключить любые препятствия** для оборота таких ценных бумаг (включая ограничение для круга покупателей сертификатов)

- 5) лица, имеющие право на страхование средств в соответствии с законом «О страховании вкладов», имеют право на повышенный страховой лимит (не более 10 млн.)
- 6) Учитывая возможные длительные сроки обращения обновленного сберегательного сертификаты, предусмотреть опционную возможность его выкупа со стороны банка, взамен предоставления более высокой ставки при его продаже
- 7) Брокерские сертификаты
- 8) Упростить регистрацию в ЦБ, разрешить регистрацию на бирже или СРО

Обновленные сберегательные сертификаты

- 1) Банки получают новый инструмент привлечения длинных денег по фиксированным ставкам
- 2) Вкладчики получают новый инструмент с гарантией возврата 100% вложенных денег и получением понятного процентного дохода на длительный срок, в тот момент, когда им это потребуется
- 3) Рынок получит новый оборотоспособный инструмент: вкладчик имеет возможность продать его на вторичном рынке (возможно с дисконтом), использовать как обеспечение

6. Вклады и ЦФА

Цифровые вклады

- 1) Действующее регулирование банковских вкладов делает возможным применение ЦФА для оформления денежных требований вкладчика
- 2) В Решение о выпуске соответствующих ЦФА необходимо включить специальные положения, определяющие условия вклада
- 3) В Законе о страховании вкладов следует установить, что оформление вклада в виде ЦФА не изменяет его статус в системе страхования вкладов, иначе будет возможен «страховой» арбитраж (что не всегда имеет негативный эффект)

- 4) Вторичный рынок банковских вкладов, оформленных в виде ЦФА, может стать заменой несостоявшемуся рынку депозитных и сберегательных сертификатов
- 5) Целесообразно создание бесшовных интерфейсов между информационными системами ЦФА и платформой цифрового рубля Банка России

*Приглашаем к
обсуждению*