



ISSN 2072-8441

## ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup.html>

Ткачев, Р.В. Сбережения населения с ограниченным риском / Р.В. Ткачев // Экономика и управление. – 2014. – № 4 (40). – С. 88–92.

### СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ С ОГРАНИЧЕННЫМ РИСКОМ

Р.В. Ткачев<sup>a</sup>

#### КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

актив, банковский рынок, вклад, доход, сберегательный банковский продукт, индексированный депозит, процентная ставка

#### АННОТАЦИЯ

В наиболее распространенных, стандартных сберегательных продуктах установлена фиксированная или переменная (плавающая) процентная ставка, и поэтому существует возможность просчитать доходность по вкладу в перспективе. Но в отличие от обычных банковских депозитов по индексированным депозитам доходность просчитать невозможно, так как индексированный депозит — это банковский вклад, доходность по которому, кроме срока размещения, зависит от поведения актива, закрепленного за этим вкладом. Индексированный депозит — это вариант безрискового выхода в период нестабильности финансового рынка и национальной валюты с возможностью получения дополнительного дохода, при этом изначальный капитал сохраняется. Индексированный вклад в настоящее время очень актуален и представлен в линейке банков недавно. При снижении процентных ставок по депозитам во всех видах валют и девальвационных процессах, происходящих в стране, можно предполагать активное развитие индексированных депозитов.

#### СТАТЬЯ ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ

3 октября 2014 г.

#### WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.40/article.18.html>

### POPULATION SAVINGS WITH LIMITED RISK

R.V. Tkachyov<sup>a</sup>

#### KEYWORDS

asset, the banking market, contribution, the income, the savings banking product, the indexed deposit, interest rate

#### ABSTRACT

In the most widespread, standard savings products the fixed or variable (floating) interest rate is established and therefore there is an opportunity to count profitability on a contribution in the long term. But along with usual bank deposits on indexed deposits it isn't possible to count profitability as the indexed deposit — is a bank deposit on which except placement term profitability depends on behavior of the asset assigned to this contribution. The indexed deposit is option of a risk-free exit in the period of instability of the financial market and national currency with possibility of obtaining the additional income, the initial capital thus remains. The indexed contribution is very actual and presented now in a line of banks recently. At decrease in interest rates for deposits in all types of currencies and devaluation processes occurring in the country can assume active development of indexed deposits.

#### RECEIVED

October 3, 2014

#### WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.40/article.18.html>

В наиболее распространенных, стандартных сберегательных продуктах установлена фиксированная или переменная (плавающая) процентная ставка. Поэтому существует возможность просчитать доходность по вкладу в перспективе. Но наряду с обычными банковскими депозитами выделяются индексированные депозиты, доходность по которым невозможно просчитать.

Индексированный депозит — это банковский вклад, по которому доходность в основном зависит от поведения актива, закрепленного за этим вкладом. К активам, выбранным банками, могут относиться следующие финансовые инструменты (в том числе вещественные субстанции):

- различные биржевые индексы (индекс РТС, ММВБ, Nikkei и др.);
- ценная бумага (акции предприятий);
- любое сырье (нефть, газ и т.д.);
- соотношения валют, курс валюты, форекс (EUR/USD, USD и др.);
- драгоценные металлы.

<sup>a</sup> *Ткачев Руслан Валерьевич, магистр экономических наук, главный экономист Центрального аппарата ОАО «Белгпромпромбанк»*  
*Tkachyov Ruslan Valeryevich, master of economic sciences, chief economist of Central office of JSC Belagroprombank*  
*tkachov@tut.by, R.Tkachev@belagpb.by*

Механизм работы такого депозита заключается в том, что его доходность привязана к динамике соответствующего актива, и если его стоимость не изменяется или снижается, то доход по депозиту рассчитывается по процентной ставке, которая, как правило, ниже обычной ставки по вкладу. А если стоимость актива выросла, то основной процентной ставке выплачивается соответствующий дополнительный доход в зависимости от роста актива. Таким образом, индексируемый депозит — это вариант безрискового выхода на финансовый рынок в период нестабильности национальной валюты с возможностью получения дополнительного дохода, превышающего инфляцию с сохранением изначального капитала. Индексируемые депозиты являются банковскими вкладами и подпадают под действие системы страхования вкладов. Различные банки разрабатывают собственные методики по определению доходности по индексируемым депозитам, поэтому данный вид инвестиционного инструмента может различаться.

В Республике Беларусь данный вид вкладов появился в 2013 году и в настоящее время рынок индексируемых вкладов, представлен пятью банками (таблица 1). Первым его включил в свою продуктовую линейку ОАО «АСБ Беларусбанк». Например, условия вклада «Гарант» неотличаются от условий вклада «Индексируемый» ОАО «Белагропромбанк», и размер дополнительного дохода (бонуса) (в процентах годовых) определяется следующим образом:

$$(K/H) \times 100 - 100 \times 360/90, \text{ или } 180, \text{ или } 360, \quad (1)$$

где  $K$  — курс доллара США на дату наступления срока возврата вклада,

$H$  — курс доллара США на дату заключения договора банковского вклада,

360 — количество дней в году,

3 месяца — 90 дней, 6 месяцев — 180 дней, 12 месяцев — 360 дней — количество дней срока размещения вклада.

В случае, если официальный курс доллара США, установленный Национальным банком Республики Беларусь на дату возврата вклада, ниже, чем на дату внесения вклада, или равен ему, дополнительный доход (бонус) не выплачивается.

Во вкладе «Индексируемый», предлагаемом ОАО «Белагропромбанк», проценты по депозиту с применением основной процентной ставки начисляются банком со дня поступления суммы вклада (депозита) на вкладной счет вкладчика по день, предшествующий дню возврата вклада включительно. Размер дополнительного дохода по вкладу (в процентах годовых) определяется следующим образом:

$$(K/H) \times 100 - 100 \times 365 (366)/95 \text{ или } 180 \text{ или } 370, \quad (2)$$

где  $K$  — курс доллара США, установленный НБ РБ на дату наступления срока возврата вклада (депозита),

$H$  — курс доллара США, установленный НБ РБ на дату заключения договора банковского вклада (депозита),

365 (366) — количество дней в году,

95/180/370 — количество дней срока размещения вклада.

Под курсом доллара США понимается официальный курс, установленный НБ РБ на соответствующую дату.

Дополнительный процентный доход начисляется однократно в день наступления срока возврата вклада (депозита) и выплачивается путем причисления к сумме вклада (депозита) в день наступления срока возврата вклада (депозита) при условии, что по вкладу (депозиту) не применялась пониженная процентная ставка и вклад (депозит) хранился весь срок, оговоренный в условиях договора.

Условия вклада «Расчетливый» (ОАО «Белинвестбанк») отличаются незначительно. Расчет размера дополнительных процентов производится следующим образом:

1. Размер дополнительных процентов (далее — РДП) составляет величину, равную произведению расчетной курсовой величины (далее — РКВ) на 12 и на 100 (точность операции — два знака после запятой):

$$РДП = РКВ \times 12 \times 100, \quad (3)$$

где  $РКВ$  определяется следующим образом:

1.1. При начислении дополнительных процентов в месяц заключения договора — частное между разницей курсов белорусского рубля к доллару США Национального банка Республики Беларусь (далее — официальный курс), установленных на дату начисления дополнительных процентов и дату заключения договора, и официальным курсом, установленным на дату заключения договора (точность операции — четыре знака после запятой):

$$РКВ = (K2 - K1)/K1, \quad (4)$$

где  $K2$  — официальный курс, установленный на дату начисления дополнительных процентов;

$K1$  — официальный курс, установленный на дату заключения договора;

1.2. При ежемесячном последующем начислении дополнительных процентов — частное между разницей официальных курсов, установленных на дату начисления дополнительных процентов за оплачиваемый период и дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период, и официальным курсом, установленным

Таблица 1 — Предложения банков Республики Беларусь по индексируемым депозитам на 01.08.2014.

Банк	Название депозита	Минимальная сумма взноса, тыс. руб.	Срок вклада	Актив	Основная ставка, %
ОАО «Белагропромбанк»	«Индексируемый»	10 000	95/180/370 дней	курс белорусского рубля к доллару США НБРБ	10/12/15
ОАО АСБ «Беларусбанк»	«Гарант»	10 000	3/6/12 мес.	курс белорусского рубля к доллару США НБРБ	10/12/15
ОАО «БелВЭБ»	«Уверенный»	5 000	3 мес.	Учетная цена на золото в виде банковских слитков НБРБ	11
ОАО «Белинвестбанк»	«Расчетливый»	50	3/6/12 мес.	курс белорусского рубля к доллару США НБРБ	СР*

\* СР — ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь.

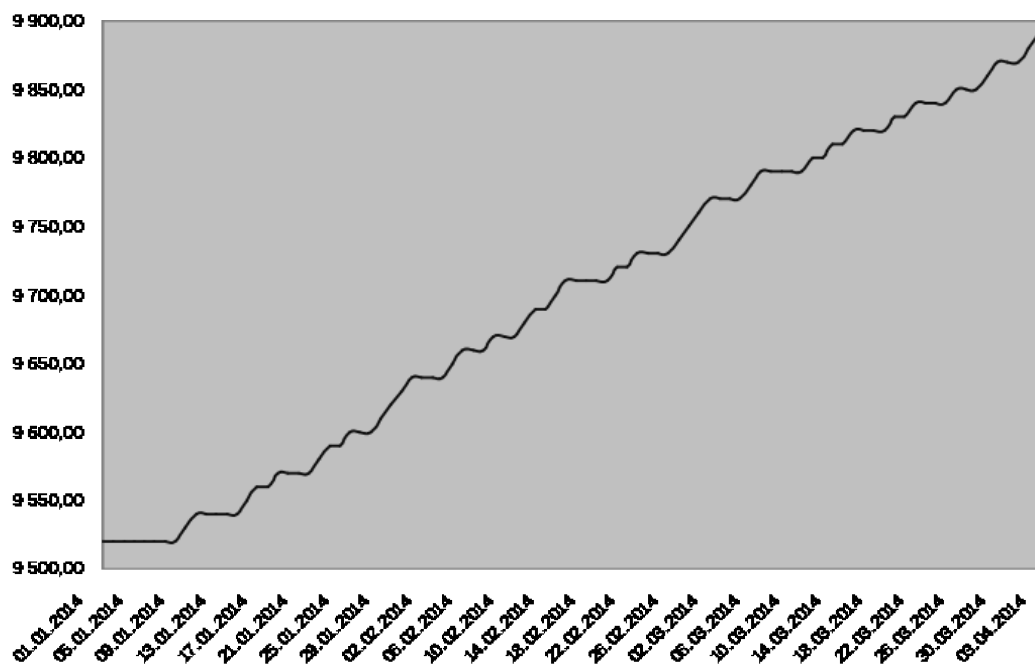


Рисунок 1 — Изменение курса доллара США НБРБ за 95 дней с 01.01.2014 по 05.04.2014

на дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период (точность операции — четыре знака после запятой):

$$PKB = (K2 - K3) / K3, \quad (5)$$

где  $K2$  — официальный курс, установленный на дату начисления дополнительных процентов за оплачиваемый период;

$K3$  — официальный курс, установленный на дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период;

1.3. При начислении дополнительных процентов на дату возврата вклада (депозита) — частное между разницей официальных курсов, установленных на дату возврата вклада (депозита) и дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период, и официальным курсом, установленным на дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период (точность операции — четыре знака после запятой):

$$PKB = (K4 - K3) / K3, \quad (6)$$

где  $K3$  — официальный курс, установленный на дату начисления дополнительных процентов за предыдущий период;

$K4$  — официальный курс, установленный на дату возврата вклада (депозита).

2. В случае, если разница официальных курсов дает отрицательный (нулевой) результат, дополнительные проценты не начисляются.

3. Максимальный размер дополнительных процентов в оплачиваемом периоде не может составлять более 20 % годовых.

По единственному вкладу — «Уверенный» от ОАО «БелВЭБ», где дополнительный доход формируется от учетной цены на золото в виде банковских слитков, установленной Национальным банком Республики Беларусь, — дополнительный доход рассчитывается

исходя из годовой процентной ставки, определяемой по формуле:

$$(K2 / K1 - 1) \times 100 \times 365 / 90, \quad (7)$$

где  $K2$  — учетная цена на золото в виде банковских слитков, установленная Национальным банком Республики Беларусь действующая в день окончания срока действия договора срочного банковского вклада (депозита);

$K1$  — учетная цена на золото в виде банковских слитков, установленная Национальным банком Республики Беларусь и действующая в день размещения денежных средств в срочный банковский вклад (депозит).

#### Пример

Вклад «Индексируемый» ОАО «Белагропромбанк». Предполагаемая сумма взноса — 50 000 000 белорусских рублей. Курс доллара США НБРБ на 01.01.2014 — 9520 белорусских рублей за 1 доллар США. Эта сумма при покупке эквивалентна 5236 долларам США (по курсу продажи 9550). Разместив их во вклад «Индексируемый» на 95 дней, по истечении срока будет начислено 1 301 370 белорусских рублей основного дохода, рассчитанного по ставке 10 % годовых. Курс доллара США НБРБ за время хранения вклада увеличился на 380 белорусских рублей (до 9900), как представлено на рисунке 1.

В этом случае дополнительно к основному доходу банк выплатит дополнительный доход (10 % + 15,3361%) в сумме 3 297 164 белорусских рублей. В итоге вкладчик в день снятия вклада получит 53 297 164 белорусских рубля, или, в эквиваленте, 5 367 долларов США (9 930 — курс продажи доллара США на дату окончания вклада). При этом, разместив на тот же срок сумму 5 236 долларов США во вклад в иностранной валюте сроком на 95 дней под 4,5 % годовых, вкладчик по истечении срока получил бы всего лишь 5 297 долларов США.

Расчет:

$$\begin{aligned} & ((9900/9520) \times 100) - 100 \times 365/95 = 15,3361 \% \text{ годовых.} \\ & 10 \% + 15,3361 \% = 25,3361 \% \text{ годовых.} \end{aligned}$$



Рисунок 2 — Плюсы и минусы индексируемого депозита:

$$50\,000\,000 \times 25,3361\% / 365 \times 95 = 3\,297\,164 \text{ бел. руб.}$$

$$50\,000\,000 + 3\,297\,164 = 53\,297\,164 \text{ бел. руб.}$$

$$53\,297\,164 / 9930 = 5\,367 \text{ долларов США.}$$

Таким образом, вложив деньги в вклад «Индексируемый» на срок 95 дней, полученный доход в сумме, эквивалентной 5 367 долларам США, на 70 долларов США больше, чем по вкладу в иностранной валюте с тем же сроком по средней ставке 4,5 % для вкладов в иностранной валюте с 3-месячным периодом — 5 297 долларов США.

В Российской Федерации индексируемые вклады появились значительно раньше, а пик их внедрения

приходится на период с 2005 по 2010 год. Так, банк «Санкт-Петербург» разработали внедри индексируемые депозиты для VIP-клиентов с 2012 года, со ставкой, которая определяется привязкой к одному из выбранных рыночных показателей (биржевой индекс).

Банк «БФА» предложил вклад для частных клиентов — индексируемый депозит «Юнайт» — золото на рост». Если на момент окончания срока вклада цена на золото не изменилась или снизилась, клиент получает вложенную сумму и проценты по вкладу по ставке 0,1 % годовых. Если же цена на золото выросла, клиент полу-

Таблица 2 — Предложения банков Российской Федерации по индексируемым депозитам за период с 2007 по 2014 г.

Банк	Название депозита	Минимальная сумма вноса	Срок вклада	Актив	Основная ставка, %
«КИТ Финанс»	Индексируемый депозит — РТС	100 000 рос. руб.	180 дней	Индекс РТС	0,1
«КИТ Финанс»	Индексируемый депозит — нефть	100 000 рос. руб.	90, 180, 360 дней	Нефть марки Brent	0,1
ООО «Компания БКС»	С условной защитой	300 000. рос. руб.	6 мес., 1 год, 3 года	Индекс РТС, золото, акции, USD/RUB, EUR/RUB	0
ООО «Компания БКС»	С полной защитой	1 млн. рос. руб.	1, 2, 3, 4 мес.	Акции, индекс РТС	0
Ситибанк	Индексируемый депозит	150 000 рос. руб.	3 мес.	Курс российского рубля к доллару США и евро	0,05
Ситибанк	Индексируемый депозит	150 000 рос. руб.	3 мес.	Курс доллара США к евро	0,05
Банк БФА	Индексируемый депозит «Юнайт» — золото на рост»	100 000 долларов США	181, 270, 367 дней	Курс золота на бирже COMEX (CME Group)	0
Банк «Санкт-Петербург»	Индексируемый для VIP-клиентов	Индивидуальная	Индивидуальный	Индексы	0

чает дополнительную процентную ставку, которая соответствует его доле участия в росте выбранного актива.

В условиях индексированного депозита «Юнайт» — золото на рост» ставка зависит от роста цены на золото за период размещения депозита. Актив — фьючерсный контракт на золото с ближайшим сроком исполнения на бирже COMEX (CME Group). Ограничение роста цены актива составляет 50 %. Выплата процентов осуществляется по окончании срока вклада вместе с суммой вклада на текущий счет. Прием дополнительных взносов и пролонгация вклада не осуществляются.

Из представленных в таблице 2 данных можно сделать вывод, что в России индексированные продукты имеют более сложную структуру, чем в белорусских банках. Так, российский инвестиционный банк «КИТ Финанс» один из первых вывел на рынок индексированный депозит, привязанный к росту цены на нефть, номинированный в долларах США или евро. Дополнительным преимуществом такого вклада в иностранной валюте явилась конвертация при перечислении средств с текущего счета в российских рублях (перевод осуществляется по курсу Банка России на день зачисления средств во вклад, увеличенному на 0,75 %). Дополнительный доход, связанный с изменением цены на нефть, нацелен на сегмент клиентов, которым доступна и понятна биржевая информация о таком товаре как нефть. Возможность размещения средств в долларом индексированные депозиты позволяет вкладчикам в случае укрепления доллара дополнительно получить доход за счет курсовых изменений, а в случае ослабления валюты — выиграть за счет более активного роста цен на нефть. Доходность индексированного депозита, привязанного к нефти, зависит от величины изменения цены на нефть марки Brent за срок размещения депозита. При росте цены нефти вкладчик получает доходность, соответствующую доле участия в росте актива, плюс фиксированную ставку 0,1 % годовых. Данные депозиты не имеют ограничения по доходности.

В общих чертах схему работы депозита можно описать так: если показатель, к которому привязана доходность депозита (биржевой индекс, цена акции или товара), к концу срока вложения денег не меняется или падает, клиенту полностью возвращают вложенные деньги плюс выплачивают низкий процент как по вкладу до востребования — 0,05–0,1 % годовых. Если показатель растет, вкладчик получает дополнительный доход.

Рассмотрев условия индексированных вкладов, можно отметить, что у каждого сберегательного продукта есть свои плюсы и минусы (рисунок 2).

В заключение можно констатировать, что индексированный вклад в настоящее время очень актуален, и нашел широкое распространение у населения лишь к концу 2014 года, опасаясь девальвации национальной валюты. Доля привлеченных средств на депозитном рынке Республики Беларусь составляет лишь 0,6 %. Условия индексированных вкладов в Республике Беларусь не имеют значительных различий, расчет дополнительного дохода в большинстве случаев идентичен. При снижении процентных ставок по депозитам во всех видах валют и девальвационных процессах, происходящих в стране, можно предполагать активное развитие индексированных депозитов. Но банки обеспокоены тем фактом, что в случае значительного изменения официального курса доллара США, установленного НБ РБ, процентные расходы по подобному вкладу могут быть значительными, существенно превысить расходы, генерируемые иными видами срочных вкладов в национальной валюте, и оказать негативное влияние на финансовый результат работы банка. Исходя из этого важное значение приобретает минимизация (ограничение) потенциальных расходов, принимаемых на себя банком.

#### Литература / References

1. Бюллетень банковской статистики [Электронный ресурс]. — Минск: Национальный Банк Республики Беларусь. — Выпуск № 5 (102). — Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletin/bulletin2014\\_2.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletin/bulletin2014_2.pdf). — Дата доступа: 18.08.2014.
2. Блог о личных финансах: куда вложить деньги: [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.myrichway.ru/riskless-2/> — Дата доступа: 20.06.2014
3. Интернет-портал Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/Rates/RatesDaily.asp>. — Дата доступа: 20.08.2014.
4. Интернет-портал ОАО «Белинвестбанк» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.belinvestbank.by/private-clients/deposits/section.php?SECTION\\_ID=78](http://www.belinvestbank.by/private-clients/deposits/section.php?SECTION_ID=78). — Дата доступа: 18.08.2014.
5. Интернет-портал ОАО «АСБ Беларусбанк» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://belarusbank.by/ru/fizicheskim\\_licam/vklady/byr/29263](http://belarusbank.by/ru/fizicheskim_licam/vklady/byr/29263). — Дата доступа: 21.08.2014.
6. Интернет-портал ОАО «Банк БелВЭБ» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.bveb.by/individual/accounts/deposits/>. — Дата доступа: 21.08.2014.
7. Интернет-портал ОАО «Белагропромбанк» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.belapb.by/rus/natural/deposit/srochnyj-bankovskij-vklad-depozit-indeksiruemyj/>. — Дата доступа: 25.08.2014.
8. Интернет-портал ЗАО «БФА Банк» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.bfa.ru/personal-finance/vkladi/>. — Дата доступа: 25.08.2014.
9. Информационное агентство ТвоиБанки.ру [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.yourbanks.ru/products/deposits/>. — Дата доступа: 27.06.2014.
10. Информационное агентство Сравни.ру [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.sravni.ru/vklady-investicionnye/>. — Дата доступа: 20.06.2014.
11. Интернет-портал Финансовые секреты [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://finsecret.ru/articles/36.php>. — Дата доступа: 22.07.2014.
12. Куда вложить деньги: инвестиции, как бизнес: Клуб частных инвесторов [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://kudavlozhdengi.adne.info/pify-smeshannux-investicij/>. — Дата доступа: 10.07.2014.