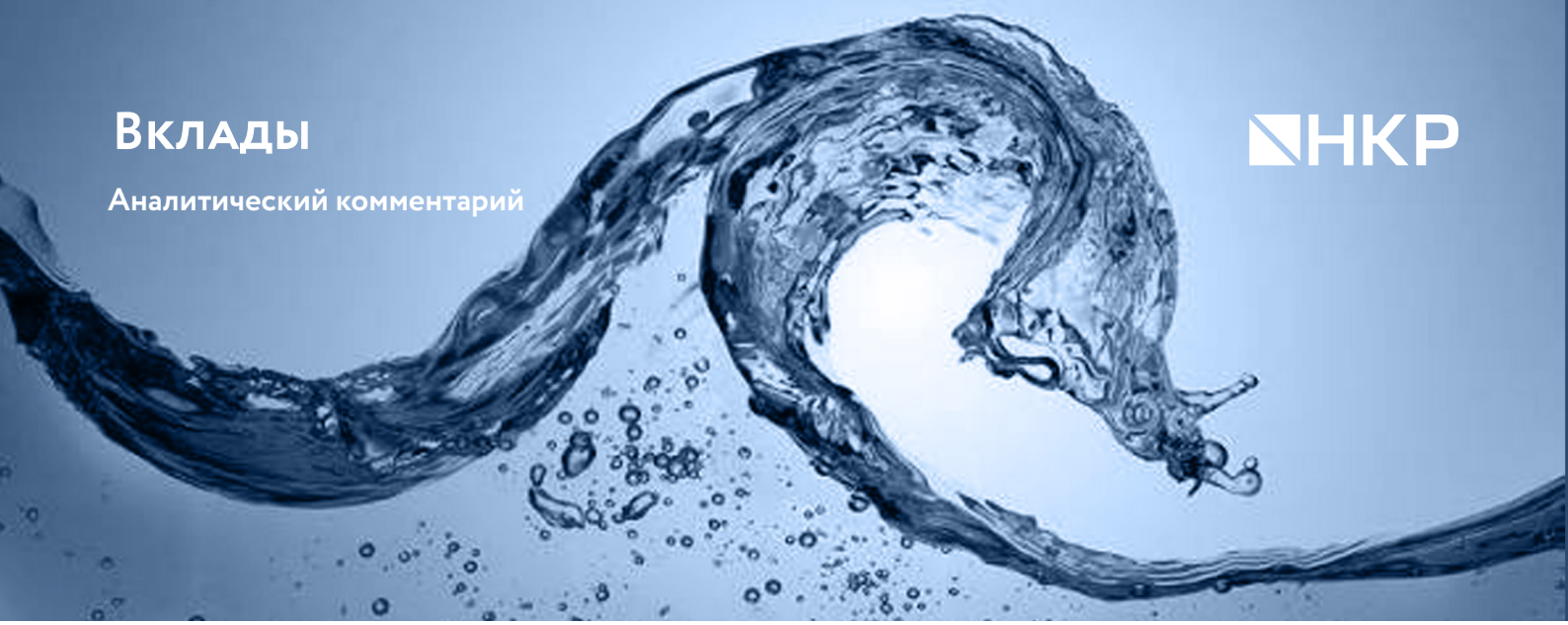


Вклады

Аналитический комментарий

НКР

24 ноября 2026 года

Длинные деньги кончаются

Авторы:

Софья Остапенко
sofya.ostapenko@ratings.ru

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru

По мере снижения ставок в российской экономике население переходит в короткие и ликвидные инструменты, жертвуя доходностью в обмен на гибкость.
Одновременное торможение прироста вкладов, снижение их срочности и ускорение корпоративного кредитования повышают процентный риск банковского сектора.

- Доля длинных вкладов достигла минимума за десять лет — 12,2% на 01.10.2026 г., и НКР ожидает, что она останется ниже 15% в 2027 году.
- Приток средств на текущие счета за 9 месяцев 2026 года превысил 1 трлн руб., а упущенный в связи с этим доход составил порядка
  70 млрд руб.
- Постепенно меняется модель фондирования: банки наращивают длинные корпоративные кредиты (+21% за два года по 01.10.2026 г.) за счёт всё более коротких средств населения.

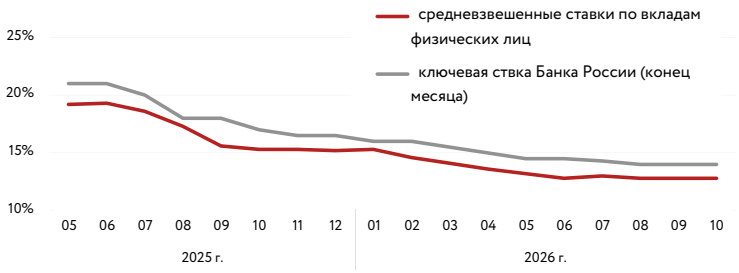
Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru

Краткосрочный акцент

Существенное снижение процентных ставок в экономике в 2026 году изменило поведение вкладчиков: деньги населения перестали «удлиняться». Объём средств физических лиц в банках достиг 68,4 трлн руб. на начало октября (+9,1% за 12 месяцев), однако прирост за январь–

I Динамика средневзвешенных ставок по вкладам физических лиц



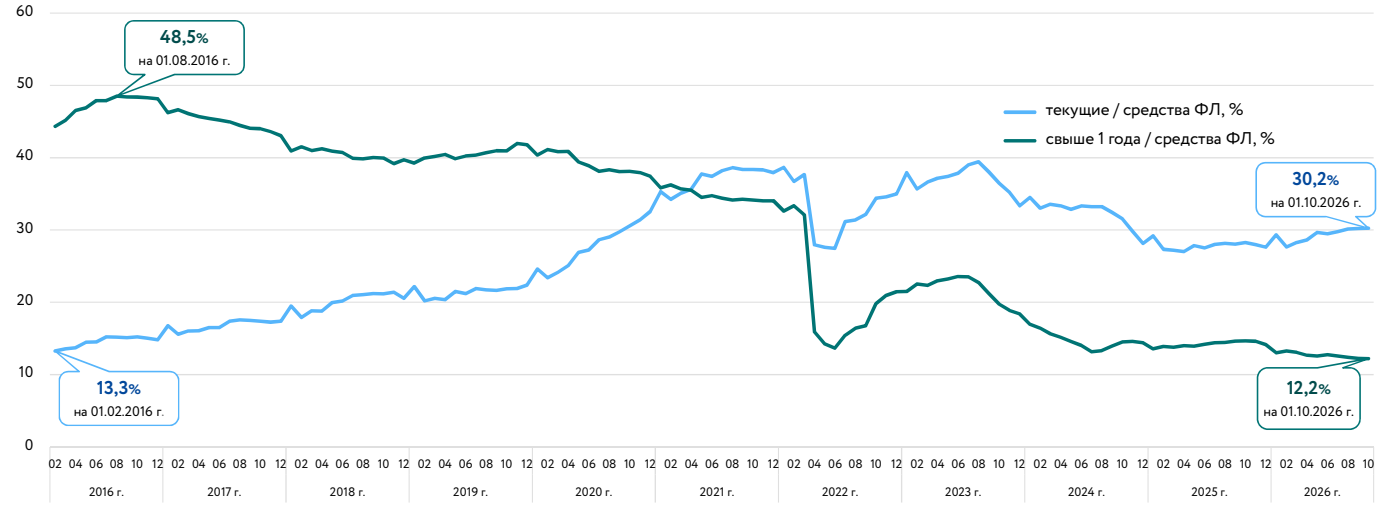
Источники: данные Банка России; расчёты НКР

сентябрь текущего года составил лишь 2,1% против 7% годом ранее. НКР оценивает такое замедление как устойчивый тренд, а не временное явление.

Деньги не ушли из системы полностью, но отток из срочного сегмента всё же наблюдается. Совокупный объём средств растёт за счёт притока на текущие счета, тогда как срочные вклады в чистом выражении сокращаются: при средневзвешенных ставках 13–15% годовых накопленный процент за восемь месяцев обеспечил бы срочной части прирост не менее 7–10% даже при нулевом чистом потоке средств. Но фактический прирост всей совокупности средств физлиц составил лишь 2,2%. Часть средств россияне переводят в наличные: за февраль–сентябрь 2026 года объём наличных денег в обращении вырос на 18% и достиг 22,8 трлн руб.

Доля средств физических лиц на текущих счетах на 01.10.2026 г. выросла до 30,2% (рекорд на уровне 36,7% был зафиксирован в феврале 2022 года, тогда пик отражал кризисную переориентацию вкладчиков под рекордные ставки). А доля длинных (свыше года) вкладов, на которые в 2016 году приходилась почти половина совокупных банковских сбережений населения, опустилась до минимума за десять лет — 12,2% на 01.10.2026 г.

II Доля текущих счетов и длинных вкладов, % от средств физических лиц



Источники: данные Банка России; расчёты НКР

Обратная динамика наблюдается по текущим счетам: их доля увеличилась с 13% в 2016 году до 30% на 01.10.2026 г., что соответствует уровню, последний раз фиксировавшемуся в 2024 году.

Разворот обусловлен сразу двумя факторами. Во-первых, снижение процентных ставок уменьшило привлекательность фиксации длинной доходности: по данным Банка России, маркетинговые ставки топ-10 банков по объёму вкладов снизились с примерно 20% в начале 2025 года до 13,1% в сентябре 2026 года. Во-вторых, развитие розничного инвестирования и снижение ипотечных ставок способствуют перераспределению сбережений: часть средств направляется на рынок жилья, часть — в инструменты фондового рынка, тогда как длинные вклады теряют привлекательность на фоне падающей доходности. Мы полагаем, что ажиотажный спрос на семейную ипотеку в ожидании изменения её условий дополнительно подстегнул отток: часть заёмщиков могли досрочно использовать свои сбережения для оплаты первоначального взноса. Объём средств физлиц при этом продолжает расти — рынок не теряет деньги, он теряет срочность.

Такая динамика отражает осознанный выбор вкладчиков в пользу ликвидности. Подтверждением служит опережающий рост текущих счетов: за девять месяцев 2026 года они увеличились на 1,05 трлн руб. (5,3%), тогда как депозиты — лишь на 536 млрд руб. (1,2%). Иными словами, в условиях снижения ставок население всё больше предпочитает гибкость, даже если это означает отказ от более высокой доходности длинных вкладов. Поведение вкладчиков объясняется сжатием премии за срок (спред между длинными и короткими ставками больше не компенсирует отказ от гибкости), ожиданием дальнейшего снижения ставок и ростом привлекательности альтернативных инструментов. Мы ожидаем сохранения этой тенденции по мере дальнейшего снижения ставок.

Наш прогноз от июня 2025 года сбылся по приросту объёма средств физических лиц (+14,5% против ожидавшихся 15-20%), но структура рынка не соответствовала ожиданиям: доля текущих счетов выросла до 30% вместо предполагавшегося дальнейшего спада. Мы исходили из классической реакции вкладчиков — при снижении ставок размещать средства на более длинные сроки, фиксируя доходность заранее. В действительности реализовался противоположный сценарий: ожидание дальнейшего снижения ставок сделало фиксацию рискованной с точки зрения упущенной выгоды, а конкуренция со стороны фондовых инструментов усилила этот эффект. По данным Банка России, нетто-взносы физических лиц на брокерские счета за шесть месяцев 2026 года составили 2,0 трлн руб. что сопоставимо с объёмами за девять месяцев 2025 года.

В нашем базовом сценарии доля длинных вкладов останется ниже 15% до конца 2027 года. Рынок постепенно переходит от конкуренции за ставку к управлению ликвидностью. У нового равновесия есть издержки: банки предоставляют корпоративным клиентам долгосрочное финансирование при ограниченном объёме соответствующих долгосрочных источников фондирования, в том числе длинных вкладов населения.

Цена ликвидности

За возможность распоряжаться деньгами в любой момент население платит доходностью. На 01.10.2026 г. объём высоколиквидных средств физлиц на текущих счетах и вкладах до востребования и до 30 дней составлял порядка 22 трлн руб. С учётом средневзвешенных ставок Банка России за девять месяцев 2026 года средняя доходность по ним составила порядка 6,23%, тогда как по срочным вкладам (от 31 дня и выше) объёмом 45,2 трлн руб. — 12,9%. Спред ставок почти 6,7 п. п. формирует цену ликвидности — недополученный процентный доход населения от хранения денег в высоколиквидной форме. Приток средств на текущие счета за девять месяцев 2026 года составил 1,045 трлн руб., и плата за ликвидность, обусловленная этим приростом, оценивается нами в 70 млрд руб.

Более масштабным эффектом обладает не структурный перекос, а потери от снижения ставок. Основная масса средств населения (36,8 трлн руб., или 79% депозитов) сосредоточена на срочных вкладах от 31 дня до 1 года. Россияне предпочли не фиксировать высокие ставки на длительный срок, надеясь переждать цикл снижения.

В результате совокупная упущенная выгода населения оценивается в 2,96 трлн руб. в год (или 6,3% от портфеля депозитов) на фоне падения средневзвешенной ставки по вкладам с 19,16% в мае 2025 года до 12,83% в сентябре 2026 года (на 6,33 п. п.). Это тот доход, который население недополучило из-за отсутствия «длинных» денег на балансах. При дальнейшем снижении ставок этот разрыв, вероятно, сохранится.

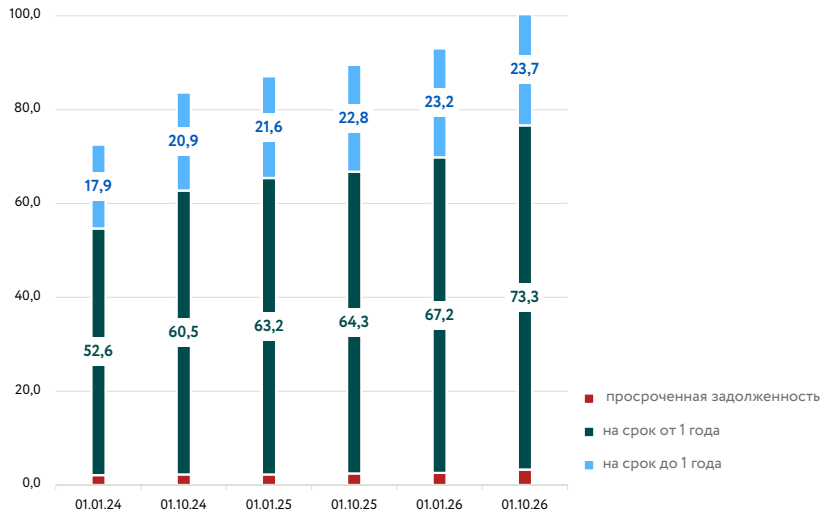
Косвенным подтверждением служит динамика начисленных процентов. На 01.10.2026 г. объём начисленных процентов по средствам физлиц сократился на 30,1% против аналогичного периода годом ранее. Таким образом, сумма сбережений населения растёт (+9,5% г/г), но процентный доход по ним снижается примерно втрое быстрее. Это количественно подтверждает «цену ликвидности»: население сохраняет и даже наращивает сбережения, однако из-за снижения ставок и перетока средств в короткие и текущие инструменты получает существенно меньший процентный доход. При дальнейшем снижении ставок этот разрыв, вероятно, сохранится.

Структурный сдвиг

Изменение структуры сбережений населения напрямую отражается на модели фондирования банков. Главный структурный сдвиг — банки переключились с розницы на корпоративных заёмщиков: рост кредитного портфеля юридических лиц на 01.10.2026 г. составил 12,5% г/г и опережал приток средств населения (+9,1%). Аналогичная ситуация наблюдалась в период с 01.04.2020 г. по 01.01.2024 г.

По оценкам НКР, меняется модель фондирования: банки наращивают длинные корпоративные кредиты (+21% за два года по 01.10.2026 г.) за счёт всё более коротких и дорогих средств населения. Разрыв между темпами кредитования и притоком сбережений заполняют средства ЦБ, госсредства и длинные ОФЗ. Мы ожидаем, что при сохранении разрыва более 2–3 п. п. давление на ликвидность сектора будет нарастать.

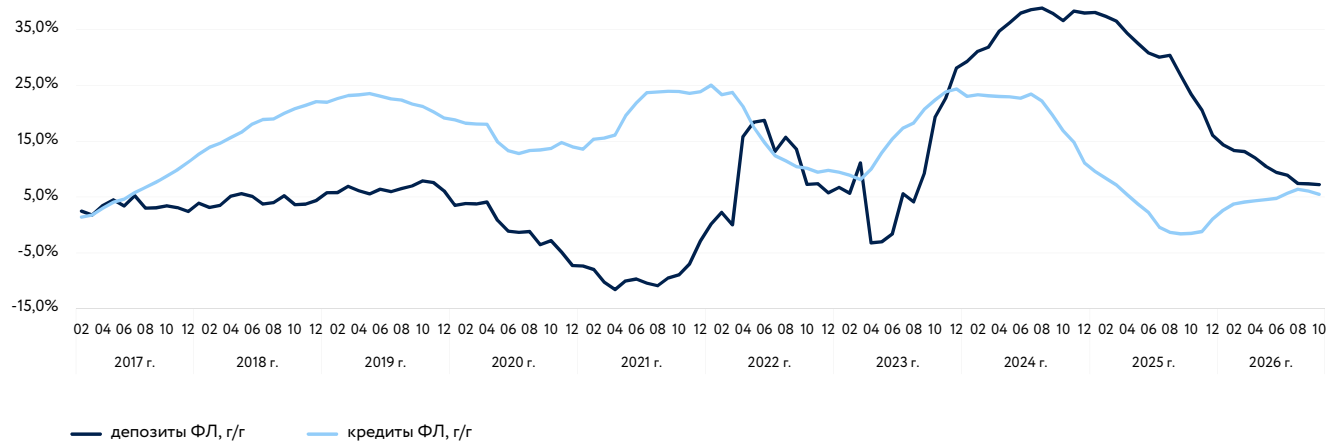
III Динамика длинных кредитов юридическим лицам



Источники: данные Банка России; расчёты НКР

Однако изменение структуры сбережений населения пока не отражается на его доле в совокупных клиентских средствах, которая стабильно держится на уровне 46-47%. Совокупный объём клиентских средств растет сопоставимыми темпами (средства юридических лиц за 12 месяцев, завершившихся 01.10.2026 г., увеличились с 60,3 трлн до 66,5 трлн руб.), вследствие чего доля средств населения остается неизменной даже при перестройке внутренней структуры.

IV Гонка за фондирование: темпы прироста г/г, %



Источники: данные Банка России; расчёты НКР

Скрытые риски

Запас ликвидности банковского сектора относительно клиентских средств сокращается: отношение ликвидных активов к средствам клиентов снизилось с 21,9% в III квартале 2025 года до 20,05% в III квартале 2026 года. Это может свидетельствовать о том, что банки всё активнее замещают устойчивое фондирование ликвидным, но, возможно, менее стабильным. Формально ликвидности достаточно, однако её качество и предсказуемость снижаются.

Одновременно усиливается зависимость от регулятора: средства, привлеченные от Банка России, за год выросли с 3,37 трлн до 8,4 трлн руб., то есть в 2,5 раза, тогда как государственные средства сократились с 11,5 трлн до 10 трлн руб. (−13% г/г). В результате ресурсная база становится более зависимой от операций регулятора и более чувствительной к денежно-кредитной политике: короткие ресурсы быстро переоцениваются вслед за ключевой ставкой, тогда как удлинения пассивов пока не происходит.

По данным Банка России, в III квартале 2026 года банки увеличили портфель ОФЗ по справедливой стоимости относительно аналогичного периода 2025 года с 16,7 трлн до 19,8 трлн руб., а модифицированную дюрацию — с 2,2 до 2,3. Это указывает на возросшую чувствительность портфеля к изменению процентных ставок. При дальнейшем снижении ставок положительная переоценка будет оказывать такое же влияние на финансовый результат. То есть при сохранении тренда к снижению ставок, процентный риск остаётся нереализованным, поскольку его нивелирует положительная переоценка. Такая стратегия согласуется с ожиданиями банков: в расчёте на дальнейшее снижение ключевой ставки они предпочитают короткое фондирование, а сочетание коротких пассивов с длинными активами обеспечивает положительный спред.

Однако при переходе к повышению ставок возникает отрицательная переоценка, которая окажет давление на капитал и прибыль, и этот эффект может проявиться быстро и заметно. Согласно базовому сценарию, риск реализуется в случае разворота вектора денежно-кредитной политики; вероятность и масштаб такого сценария будут определяться траекторией ключевой ставки и инфляционной динамикой.

© 2026 ООО «НКР»
Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет, получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая на сайте ООО «НКР», включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет.