

## Вкладчики выбирают наличность

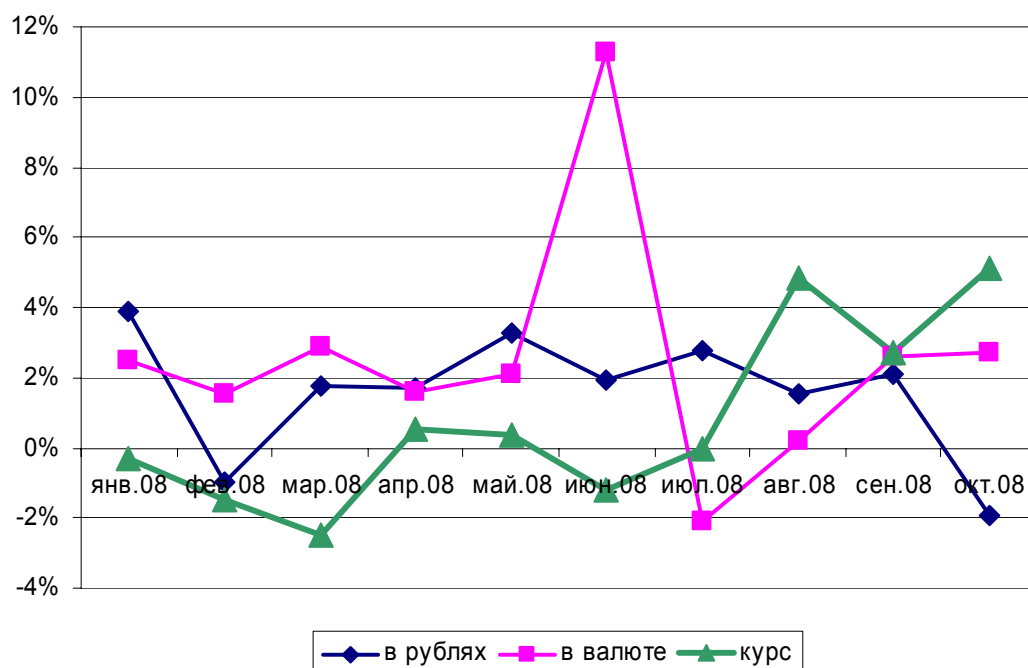
КОВАЛИШИНА Г.В., СТ. АНАЛИТИК ИФИ, 4 декабря 2008 г.

Российские вкладчики продолжают придерживаться консервативной стратегии в формировании своего портфеля. И хотя цифры указывают на начало негативной тенденции на рынке депозитов, говорить об изменениях инвестиционных приоритетов населения пока рано.

Действительно начиная с сентября темп снижения объемов вкладов физических лиц из банков вырос в несколько раз: в сентябре россияне сняли со своих счетов 87,9 млрд руб. (1,5%), а уже в октябре отток денежных средств в выборке из 32 российских банков составил 9,2%. Однако динамика объемов вкладов физлиц свидетельствует скорее о нарастании опасений относительно устойчивости отечественной банковской системы. Пока не восстановится доверие населения к финансовым институтам, ни высокая инфляция, ни обесценение рубля не способны остановить данный процесс.

В то же время существенного перераспределения между валютными и рублевыми вкладами не произошло. Это подтверждается и степенью коррелированности курса рубля по отношению к двум базовым валютам и объемами рублевых и валютных депозитов (-0,33 и -0,25 соответственно).

### *Темпы роста вкладов населения и курса рубля к доллару США*



Источник: Банк России

В основном достаточно осторожное поведение вкладчиков в выборе валюты и способа сбережений объясняется как объективными, так и субъективными причинами, а именно недостаточной финансовой грамотностью и сложившейся конъюнктурой на финансовых рынках. Высокая степень неопределенности относительно будущей динамики курсов снижает эффективность инвестиций в ту или иную валюту.

В результате подобная пассивность вкладчиков не только предохраняет банковскую систему от масштабного набега, но и является оптимальной для самих граждан.