

УДК 226.781

РЕАЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТОВ

© 2008 г.

А.С. Кокин, Т.А. Козина

Нижегородский госуниверситет им. Н.И. Лобачевского

Tatyana.Kozinova@gmail.com

Поступила в редакцию 28.05.2008

Анализируется доходность депозитов. На эффективность вклада влияют частота начисления процентов и их капитализация, постоянство процентной ставки и налогообложение доходов по вкладам. Предлагается формула, которая позволяет сравнить доходность депозитов с разными условиями. Формула применена для оценки вкладов по условиям банков Нижнего Новгорода.

Ключевые слова: реальная стоимость депозита, доходность вклада, ставка рефинансирования.

2008 год начался с колебаний на мировых финансовых рынках, в том числе и на российском. Реагируя на рост инфляции в предыдущем году, изменилась учетная ставка страны. С 29 апреля 2008 года ставка рефинансирования ЦБ РФ возросла до 10.5%. В банковском секторе усилилась конкуренция за денежные ресурсы. Банки стремятся привлечь максимальное количество вкладчиков, обещая все большую доходность своих депозитов. Ставки по вкладам за первые 2 месяца 2008 года в Нижегородской области выросли более чем на 30%. Автором была собрана информация по шести банкам Нижнего Новгорода: Волго-Вятский банк Сбербанка России, Эллипс банк, Банк Сосьете Женераль Восток, АКБ «АК БАРС», Юниаструм банк и Альфа-Банк (табл. 1). Для сужения круга возможных вкладов введем некоторые ограничения. Рассмотрим годовые рублевые депозиты на сумму 100 000 рублей. В табл. 1 представлены лучшие варианты вложений в рамках каждого банка.

Анализируя табл. 1, можно заметить сильный разброс процентных ставок по банковским вкладам. Это свидетельствует об изменчивости финансового рынка, когда банки по-разному реагируют на экономическую ситуацию в стране. Актуальным становится вопрос о сравнении различных депозитов и о расчете их реальной доходности. В первую очередь необходимо собрать информацию, влияющую на стоимость вклада. Следует обратить внимание на такие особенности, как:

1. Годовая процентная ставка по кредиту.
2. Периодичность начисления процентов.
3. Возможность капитализации процентов.
4. Постоянство процентной ставки.
5. Ставка рефинансирования ЦБ РФ.

Плавающая процентная ставка

Из представленных депозитов наиболее выгодным на первый взгляд кажется юбилейный вклад «АК БАРС – 15 лет» банка АКБ «АК БАРС». Банк предлагает 13.5 % годовых по годовому рублевому вкладу. На практике это максимальная ставка, по которой будут начисляться проценты. В течение года процентная ставка по этому вкладу изменяется от 9.8% до 13.5% (табл. 2).

Анализируя годовой вклад с изменяющейся процентной ставкой, начисление процентов по которому выполняется один раз в год, можно определить эффективность вклада по формуле (1):

$$i = \sum_{n=1}^x \frac{i_t \cdot n_t}{12}, \quad (1)$$

где i – эффективность вклада; t – номер периода в году; i_t – процентная ставка периода t ; n_t – количество месяцев действия ставки i_t ; x – количество различных процентных ставок в году.

Данная формула приведена с расчетом на то, что процентная ставка изменяется в начале месяца и срок ее действия кратен месяцу. В противном случае расчет необходимо производить по дням и в знаменателе вместо 12 месяцев будет 365 или 366 дней в году.

В банке с ежемесячным начислением процентов годовую эффективность можно рассчитать по формуле (2):

$$i = \prod_{t=1}^x \left(1 + \frac{i_t}{12} \right) - 1. \quad (2)$$

Акционерный коммерческий банк «АК БАРС» предлагает плавающую процентную ставку с ежемесячной капитализацией процентов, т.е. для расчетов используем формулу (2). При заданных 13.5 процентах эффективность вклада 11.48%.

Таблица 1

Депозитные предложения банков Нижнего Новгорода (март 2008 года)

Банк	Депозит	Заданная банком годовая процентная ставка, %
Волго-Вятский банк Сбербанка РФ	Депозит Сбербанка России	8.25
Коммерческий банк «Эллипс банк»	Рантье люкс	13.0
КАБ Банк Сосьете Женераль Восток	Срочный вклад, рубли	8.25
Акционерный коммерческий банк «АК БАРС»	АК БАРС – 15 лет	13.5
	Эксклюзив	10.75
КБ Юниаструм Банк	Срочный	11.0
	«Тимирязев»	11.0
Альфа-Банк	Капитал	8.25

Таблица 2

Условия вклада «АК БАРС – 15 лет»

Срок вклада, дни	Процентная ставка, %
1–31	9.6
32–62	9.8
63–93	10.1
94–124	10.2
125–155	10.3
156–186	10.4
187–217	10.5
218–248	10.6
249–279	11
280–310	12
311–341	13
342–372	13.5

Таблица 3

Эффективность депозитов банков Нижнего Новгорода по состоянию на март 2008 года

Банк	Название депозита	Заданная банком годовая процентная ставка, %	Периодичность расчета и начисления процентов	Годовая эффективность депозита, %
Волго-Вятский банк Сбербанка РФ	Депозит Сбербанка России	8.25	Без капитализации	8.25
Коммерческий банк «Эллипс банк»	Рантье люкс	13.0	Ежемесячная капитализация	13.8
КАБ Банк Сосьете Женераль Восток	Срочный вклад, рубли	8.25	Без капитализации	8.25
АКБ «АК БАРС»	АК БАРС – 15 лет	13.5	Плавающая процентная ставка	11.48
	Эксклюзив	10.75	Без капитализации	10.75
КБ Юниаструм Банк	Срочный	11.0	Без капитализации	11.0
	«Тимирязев»	11.0	Ежемесячная капитализация	11.57
Альфа-Банк	Капитал	8.25	Ежемесячная капитализация	8.57

Капитализация процентов

Выбирая тип вклада, первое, что мы видим, – годовую процентную ставку. Ошибочно полагать, что реальный доход, который будет получен к концу финансовой операции, будет именно на этом уровне. Если проценты будут

начисляться чаще одного раза в год с капитализацией, то эффективность вклада будет выше заданной ставки. Доходность депозита можно рассчитать по формуле (3) [2]:

$$i = \left(1 + \frac{j}{m}\right)^m - 1, \quad (3)$$

где i – эффективность вклада, j – номинальная годовая ставка, m – количество операций по начислению процентов в год.

Если капитализация процентов происходит только в конце года, то периодичность начисления процентов не влияет на годовую эффективность вклада. Такой расчет поможет выбрать наиболее выгодный депозит. Например, Юниаструм Банк предлагает депозиты «Срочный» и «Тимирязев» с одинаковой процентной ставкой 11% годовых. Но по «срочному» вкладу проценты начисляются в конце года, а «Тимирязев» предлагает ежемесячную капитализацию процентов. Эффективность последнего будет выше, чем 11%, а именно:

$$i = \left(1 + \frac{j}{m}\right)^m - 1 = \left(1 + \frac{0.11}{12}\right)^{12} - 1 = 0.1157(11.57\%).$$

Рассчитаем эффективность всех представленных вкладов (табл. 3).

Учет капитализированных процентов поможет точнее расставить приоритеты в выборе вклада. Некоторые вклады до расчетов казались равноценными, таковыми не являясь (например, депозиты Сберегательного банка и Альфа-Банка и т.д.). Вклад «Тимирязев» от Юниаструм банка с 11% годовых оказался выгоднее условий «АК БАРС – 15 лет» с 13.5%.

В целом для вклада в 100 000 рублей продолжительностью 12 месяцев наиболее эффективным является предложение Эллипс банка «Рантье люкс» – 13.8% годовых, а Волго-Вятский банк Сбербанка РФ и КАБ Банк Сосьете Женераль Восток показывают минимальную доходность в 8.25% годовых.

Налогообложение

Вложив деньги в Эллипс банк, мы надеемся получить 13.8%, но эта ставка также не отражает реальной доходности депозитов. Проценты

по вкладам – это доход физических лиц. В некоторых случаях с него будет взиматься налог. Согласно пункту 2 статьи 224 Налогового кодекса РФ устанавливается налоговая ставка в размере 35% с «...процентных доходов по вкладам в банках в части превышения суммы, рассчитанной исходя из действующей ставки рефинансирования ЦБ РФ...» [1]. Таким образом, реальный доход вкладчика будет соответствовать эффективной ставке, если она не превышает ставку рефинансирования. В противном случае доходность будет складываться из ставки рефинансирования и части эффективности, превышающей учетную ставку, уменьшенной на размер налога (формула (4)):

$$r = \begin{cases} i, & i \leq d \\ d + (i - d)(1 - h), & i > d, \end{cases} \quad (4)$$

где r – реальная доходность банковского депозита, d – ставка рефинансирования ЦБ РФ, h – ставка НДФЛ.

С 29 апреля 2008 года ставка рефинансирования согласно Указанию ЦБ РФ от 28.04.2008 № 1997-У «О размере ставки рефинансирования Банка России» составляет 10.5%. Используя данное условие рассчитаем реальную доходность анализируемых депозитов и представим их в табл. 4.

Наиболее выгодные условия предоставляются Эллипс банком и составляют 13.8% годовых, но после учета налога доходность вклада снизилась до 12.65%, или на 1.16%, что составляет 8.37% от первоначальной доходности. Чем выше процентная ставка по вкладу, тем сильнее влияние на его доходность налога. Например, при расчетах по вкладу «детский» Эллипс банка, минимальный срок которого 6 лет, а процентная ставка 17.5 %, НДФЛ снижает реальную доходность вклада на 14%.

На размер дохода по депозиту влияет большое количество факторов. В данной статье рас-

Таблица 4

Реальная доходность депозитов банков Нижнего Новгорода с учетом НДФЛ по состоянию на март 2008 года

Банк	Депозит	Годовая эффективность депозита, %	Реальная доходность депозитов с учетом налогов, %
Волго-Вятский Банк Сбербанка РФ	Депозит Сбербанка России	8.25	8.25
Коммерческий банк «Эллипс банк»	Рантье люкс	13.8	12.65
КАБ Банк Сосьете Женераль Восток	Срочный вклад, рубли	8.25	8.25
АКБ «АК БАРС»	АК БАРС — 15 лет	11.48	11.14
	Эксклюзив	10.75	10.66
КБ Юниаструм Банк	Срочный	11.0	10.83
	«Тимирязев»	11.57	11.20
Альфа-Банк	Капитал	8.57	8.57

считается большинство из них. Сделана попытка учесть все факторы и вывести универсальную формулу для оценки депозитов. Наиболее выгодным из рассмотренных вкладов является депозит Эллипс банка, который приносит 12.65% годовых реального дохода.

Список литературы

1. Налоговый кодекс РФ (Часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/nalog2/>
2. Четыркин Е.М. Финансовая математика: Учебник. 6-е изд. М.: Дело, 2006. 397 с.

REAL PROFITABILITY OF BANK DEPOSITS

A.S. Kokin, T.A. Kozinova

The subject of the article is deposit profitability analysis. Efficiency of deposits is influenced by such features as the frequency of interest charge and its capitalizing, consistency of interest rate and income assessment to deposits. The authors propose a formula that allows a comparison of deposit profitability with different conditions. The formula is applied in order to evaluate the deposits as per banking conditions of Nizhni Novgorod.