

Финансовая грамотность населения

Г.В. Андрущак, Государственный университет — Высшая школа экономики, младший научный сотрудник лаборатории институционального анализа экономических реформ

М.В. Семенова, Государственный университет — Высшая школа экономики, младший научный сотрудник лаборатории институционального анализа экономических реформ

М.М. Юдкевич, Государственный университет — Высшая школа экономики, заведующая лабораторией институционального анализа экономических реформ

Играет ли финансовая информация ключевую роль при выборе вкладчиком банка для хранения своих сбережений или выбор обусловливается лишь удобством расположения офисов и советами знакомых? На эти вопросы было призвано ответить исследование «Финансовая грамотность населения: влияние институциональных факторов на рыночную дисциплину и инвестиционные стратегии вкладчиков»¹. В статье прокомментированы полученные в ходе исследования результаты.

Рынок банковских вкладов, как и большинство рынков финансовых услуг, функционирует в условиях асимметрии информации: все вклады характеризуются большей или меньшей вероятностью невозврата, и далеко не всегда вкладчики обладают сведениями, позволяющими оценить эту вероятность с достаточной точностью. Наибольшую остроту данная проблема приобретает, если речь идет о вкладчиках — физических лицах, поэтому изучение данного рынка вызывает особый исследовательский интерес. Доля средств физических лиц в пассивах некоторых банков может достигать 40%, и именно такие клиенты подвержены «банковской панике», которая может стать причиной кризиса всей банковской системы. При этом данный рынок традиционно подлежит дополнительному регулированию, связанному с защитой интересов клиента, именно для него в России введена система страхования вкла-

дов (ССВ), а также дополнительные требования по обеспечению доступности для вкладчиков финансовой информации о деятельности банка.

Какова роль финансовой информации на рынке банковских вкладов, как используют ее вкладчики, осуществляя мониторинг своих вложений? Заметим, что данный вопрос имеет непосредственное отношение к рыночной дисциплине — изменению инвестиционных стратегий вкладчиков в ответ на изменение финансовых показателей деятельности банка, характеризующих степень рисковости соответствующих вложений клиентов банка. Данное явление обычно изучается с использованием методов регрессионного анализа, и результатом, говорящим в пользу наличия рыночной дисциплины, считается выявление значимой зависимости объемов вложений (для количественного механизма) или процентной ставки (для цено-

¹ Исследование в рамках проекта «Финансовая грамотность населения: влияние институциональных факторов на рыночную дисциплину и инвестиционные стратегии вкладчиков», проведенное лабораторией институционального анализа экономических реформ Государственного университета — Высшей школы экономики.

вого механизма) от различных финансовых показателей деятельности банков.

Однако использование данного подхода применительно к российским данным дает противоречивые результаты: некоторые авторы делают вывод об отсутствии рыночного дисциплинирования, как количественного, так и ценового, на российском рынке банковских вкладов¹, другие же, напротив, демонстрируют наличие количественного и ценового механизмов дисциплинирования на этом рынке, причем даже на рынке вкладов физических лиц².

Одно из возможных объяснений связано с качеством данных, на основании которых проводится регрессионный анализ в тех или иных исследованиях. Использование агрегированной информации, касающейся непосредственного принятия решений отдельными индивидами-вкладчиками, может способствовать лучшему пониманию реальных процессов, стоящих за принятием решений. В такой ситуации логичной представляется смена методологии исследования и обращение к инструментам анкетного опроса. Это позволит не только выявить основные характеристики рыночного дисциплинирования³, но и определить, какие факторы влияют на его интенсивность (например, доступность финансовой информации, способность к ее анализу, частота мониторинга), учитывая

при этом реальные механизмы принятия решений вкладчиками.

Важным фактором, который необходимо упомянуть отдельно, является система страхования вкладов. Данная система, дисциплинируя банки, может обусловить возникновение оппортунистического поведения со стороны вкладчиков, проявляющегося в форме *морального риска*. Дело в том, что даже имевшие возможность осуществлять мониторинг вкладчики могут перестать заниматься этим, так как получают гарантии выплат по вкладам независимо от результатов деятельности банка (некоторые эмпирические исследования подтверждают эту гипотезу⁴, другие же, напротив, ее опровергают⁵). Следовательно, особое значение имеет проблема доверия вкладчиков к системе страхования в совокупности с достаточной информированностью о механизмах компенсации и гарантированностью страхового возмещения. Однако анализ проблемы доверия будет неполным без детального изучения того, какова информационная осведомленность вкладчиков о дизайне и механизмах работы системы страхования вкладов. Представляя собой относительно недавнее институциональное изменение, система страхования вкладов может быть недостаточно изучена вкладчиками, зачастую формирующими свое представление о ней из рассказов знакомых

¹ Например, *Hosono K., Iwak H., Tsuru K.* Bank Regulation and Market Discipline around the World // RIETI Discussion Paper Series 04-E-031, 2004 (использовались данные за период с 1995 по 2002 гг.).

² Например, *Karas A., Pyle W., Schoors K.* Sophisticated Discipline in Nascent Deposit Markets: Evidence from post-Communist Russia // Middlebury College Economics Discussion Paper № 06-07, 2006 (использовались данные за период с 1999 по 2002 гг.); *Peresetsky A.A., Karminsky A.M., Golovan S.V.* Russian Banks' Private Deposit Interest Rates and Market Discipline // BOFIT Discussion Papers. 23.01.2007. № 2 (использовались данные за период с 2002 по 2004 гг.).

³ Под механизмом рыночной дисциплины в данном исследовании понимается механизм, подразумевающий, что характеристики предложения вкладов меняются в зависимости от уровня риска банковских операций (прежде всего активных). Применительно к количественным механизмам дисциплинирования реакция заемщиков на изменения показателей, характеризующих уровень риска, ассоциирующийся с банком, может выражаться в снижении объема вкладов в более рискованных банках или смене предпочтений вкладчиков в пользу краткосрочных вложений в таких банках.

⁴ Например, *Ioannidou V.P., De Dreu J.* The Impact of Explicit Deposit Insurance on Market Discipline; *Hosono K.* Market Discipline in Bank Regulation and Governance.

⁵ Например, *Davenport A.M., McDill K.M.* The Depositor Behind the Discipline: A Micro-Level Case Study of Hamilton Bank // Journal of Financial Services Research. 2006. Vol. 30. № 1.

или из «общих соображений». Неверные или искаженные представления о принципах работы системы страхования вкладов могут служить источником системных сдвигов в формировании доверия к ней.

Проведенное исследование позволяет приблизиться к ответам на вопросы, чрезвычайно важные при дальнейшем реформировании банковского сектора и, в частности, рынка банковских вкладов физических лиц: каких инвестиционных стратегий придерживаются вкладчики и как используют доступную им информацию? Существует ли необходимость увеличения доступа к существующей финансовой информации либо стоит обратить внимание на ее переработку для предоставления вкладчикам в легко интерпретируемом виде? Каковы могут быть результаты повышения размера максимального страхового возмещения с точки зрения стимулирования вкладчиков к мониторингу и рыночному дисциплинированию?

Перед тем как перейти непосредственно к описанию полученных результатов, выделим те вопросы, поиск ответов на которые лег в основу разработки инструментария исследования. Совокупность этих вопросов, с нашей точки зрения, может представлять отдельный интерес и стать предметом будущих исследований в этой области.

Итак, вот какие задачи представляются нам наиболее актуальными.

Задача 1. Определить детерминанты выбора вкладчиком банка для хранения сбережений и источников информации для принятия решения об открытии вклада. Решение этой задачи подразумевает, в частности, выявление: а) основных источников информации для принятия решения об открытии вклада; б) характеристик банков, влияющих на выбор респондентом банка для хранения сбережений, а также соотношение стратегий инвестирования во вкла-

ды Сбербанка и остальных московских банков.

Задача 2. Определить, в какой степени вступление банков в систему страхования вкладов повлияло на стратегии вкладчиков, в частности: а) выяснить, увеличилась ли по мнению вкладчиков надежность вложений и в какой степени это стимулировало их к мониторингу надежности банка; б) в случае если вкладчики не изменили инвестиционные стратегии, выявить причины, по которым это произошло (отсутствие достаточной информации о ССВ, слишком низкий потолок страхового покрытия, слишком низкая сумма вклада).

Задача 3. Выяснить, какие источники информации доступны и используются вкладчиками для мониторинга изменений степени надежности банка, в частности, какова роль информации о финансовых результатах деятельности банка в выборе в сравнении с другими типами информации, доступной/необходимой вкладчикам.

Задача 4. Выяснить, функционируют ли дисциплинирующие механизмы на российском рынке банковских вкладов физических лиц (корректно ли вкладчики интерпретируют получаемую информацию об изменении финансовых показателей деятельности банка, ассоциируют ли они данные изменения с соответствующим изменением надежности банка). В частности, это подразумевает определение: а) уровня осведомленности вкладчиков о том, какую информацию можно получить из финансовой отчетности банка; б) изменений финансовых показателей деятельности банка, которые могли бы обусловить закрытие респондентом вкладов в данном банке; в) изменений финансовых показателей деятельности банка, которые могли бы обусловить перевод респондентом средств на более краткосрочный вклад либо вклад до востребования.

Эмпирический этап исследования, осуществленный фондом «Общественное мнение», состоялся в ноябре 2007 года. Он включал в себя проведение анкетного опроса вкладчиков¹ крупнейших банков, зарегистрированных в г. Москве (за исключением вкладчиков Сбербанка²).

Характеристики выборки

В рамках исследования были опрошены клиенты (физические лица) восьми банков (всего 580 человек). С целью получения выборочных средних было произведено «перевзвешивание» значений, полученных для каждого из банков, с учетом соотношения размеров привлеченных средств вкладчиков³ (табл. 1).

Среди респондентов — 57% женщин и 43% мужчин. Высшее образование имеют 68% респондентов. Наибольшая доля вкладчиков с высшим образованием — среди клиентов Банка Сосьете Женераль Восток (BSGV) (82%), наименьшая — среди клиентов Росбанка (57%). Среди последних наблюдается максимальная доля вкладчиков со средним и незаконченным высшим образованием.

Среднедушевой доход семей более половины опрошенных (53%) составляет от 10 тыс. до 40 тыс. руб. на одного члена семьи. Максимальная доля наиболее состоятельных вкладчиков (с доходом более 40 тыс. руб. на одного члена семьи) также зафиксирована среди вкладчиков BSGV (28%). Большинство опрошенных при оценке материального положения своей семьи выбрали определение «Достаточно обеспечены материально, но покупка автомобиля и дорогостоящий отпуск нам не по карману» (53%). Лишь 20% респондентов выбрали определение «Материально обеспечены, легко можем позволить себе дорогостоящий отпуск и покупку автомобиля» (максимальная доля — 43% — среди вкладчиков BSGV).

Результаты

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ВКЛАДЧИКОВ: ОСНОВНЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ КАНАЛЫ

Среди вкладчиков банков велика доля тех, кто стал клиентом банка по воле работодателя: для 38% вкладчиков работодатель открыл

Таблица 1

Общие данные о количестве респондентов и весах

	Количество респондентов	Вес в соответствии с объемом привлеченных средств физических лиц
Альфа-Банк	67	0,07360
Банк Москвы	77	0,25357
Банк Сосьете Женераль Восток	67	0,01734
Возрождение	66	0,09163
ВТБ 24	89	0,32406
Инвестсбербанк	81	0,05293
Росбанк	67	0,12735
Юниаструм Банк	66	0,05952

¹ Опрашивались вкладчики, являющиеся физическими лицами и владельцами банковских вкладов, не относящихся к пенсионным.

² В анкетном опросе не принимали участия вкладчики Сбербанка: вероятность обнаружения рыночной дисциплины в данном случае слишком низка, что обусловлено существованием как формальных, так и неявных государственных гарантий.

³ Получены на основе рейтинга РБК (по величине депозитов физических лиц на 01.10.2007).

вклад или счет, например, заведя зарплатную карту. Значительное число вкладчиков в своем выборе положились на совет родных и знакомых (25% респондентов). Стоит отметить активность вкладчиков в поиске банка для открытия вкладов: 15% респондентов лично обошли интересующие их банки для того, чтобы сделать выбор, 9% предпочли их обзвонить. Значимым оказывается также фактор удобства расположения офисов банка (недалеко от места жительства, работы или учебы) — его назвали 14% вкладчиков. Иными словами, работают в большей степени те каналы, получение информации по которым для большинства вкладчиков связано с низкими транзакционными издержками. Данный факт в большой степени является результатом реализации привычных поведенческих рутин. Напротив, при выборе банка финансовая информация о его деятельности, согласно результатам опроса, не играет ведущей роли. Даже на различные сообщения в СМИ (в которых такая информация, в принципе, может содержаться, но далеко не всегда) ориентировались лишь 13% вкладчиков, доля же тех, кто просмотрел аналитические материалы Банка России или финансовую отчетность банка, минимальна (так, максимальная доля последних — среди клиентов ВТБ 24 и Росбанка — составляет всего 7%).

ОЦЕНКА ВКЛАДЧИКАМИ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ БАНКА С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ОТКРЫТИЯ ВКЛАДА И ХРАНЕНИЯ СРЕДСТВ

При выборе банка для хранения средств вкладчики ориентируются прежде всего на размер и структуру собственности банка: 36% клиентов банков с точки зрения надежности отдадут предпочтение крупному банку, 21% — государственному. Эти доли максимальны (что, в принципе, ожидаемо) для вкладчиков

крупных банков, значительная доля собственности которых принадлежит государственным или муниципальным структурам, — Банка Москвы и ВТБ 24. Заметим, что принадлежность банка к иностранным финансовым структурам в целом не является для респондентов критерием надежности. Единственное исключение — что также неудивительно — вкладчики BSGV (31% вкладчиков обозначили это обстоятельство среди ключевых факторов, влияющих на их выбор банка для хранения сбережений). Однако среди клиентов Инвестсбербанка, также являющегося собственностью нерезидентов, эта доля близка к нулю, что вызывает сомнения в том, что вкладчики осведомлены о принадлежности банка к иностранным финансовым структурам. Значительную роль играют также мнение и опыт родственников и знакомых: 5% респондентов сочтут банк надежным, если в нем работают их знакомые или родственники, 16% — если они являются его клиентами либо имели удачный опыт сотрудничества в прошлом. Наконец, ценовая политика банка (предложение им более высоких по сравнению с конкурентами процентных ставок), уровень сервиса в банке и место банка в различных рейтингах оказались равнозначными критериями: их выбрали по 11,5% вкладчиков.

Большинство клиентов относят свой банк к банкам со средней степенью надежности, предлагающим средние процентные ставки (41%). Тем не менее значительное число вкладчиков считают банк высоконадежным и предлагающим высокие процентные ставки (23,5%), что говорит о том, что вкладчики не знают о существовании дилеммы «риск — доходность».

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ВКЛАДОВ

С точки зрения срочности вкладов можно выделить две основные характеристики рес-

пондентов. Во-первых, значительная доля вкладов представляет собой вклады до востребования: собственно вклады до востребования (12%), счета на пластиковых картах (21%) и счета на зарплатных картах (40%). Во-вторых, долгосрочные вклады сроком более одного года имеют 30% респондентов, при этом вклады от полугода до года открыты у 22% вкладчиков. Таким образом, в целом значительная доля вкладчиков явным образом отдает предпочтение долгосрочным вложениям, что немаловажно в условиях роста привлекательности для банков «длинных» денег. **Максимальная доля владельцев долгосрочных вкладов сроком более одного года — среди вкладчиков ВТБ 24 (45%) и Банка Москвы (38%), минимальная — среди клиентов BSGV (всего лишь 3%).**

Важно также отметить, что владельцы зарплатных карт открывают в банке как срочные вклады (17% владельцев зарплатных карт имеют вклады сроком от полугода до года и 23% — сроком более одного года) (табл. 2), так и вклады до востребования

и имеют пластиковые карты, не являющиеся зарплатными (11 и 6% владельцев зарплатных карт соответственно). Наличие такой закономерности — **открытие нескольких вкладов различной срочности в одном банке** — подтверждают и данные в таблице 2а: в среднем каждый третий владелец долгосрочных вложений имеет зарплатную карту того же банка.

Большинство владельцев срочных вкладов осведомлены о том, когда заканчивается срок их вкладов. Приблизительные сроки окончания назвали 73% таких вкладчиков.

С точки зрения совокупных размеров вложений диверсификация вкладов выглядит следующим образом. 49% вложений не превышают 100 тыс. руб., т.е. будут полностью возмещены из фонда Агентства по страхованию вкладов в случае возникновения страхового случая. 28% вкладчиков обладают средствами, не превышающими 400 тыс. руб. (максимальная сумма страхового покрытия). **Наконец, лишь у 6% клиентов совокупные размеры вкладов превышают 400 тыс. руб.**

Таблица 2

Структура вложений владельцев зарплатных карт

Вид вклада	Доля владельцев зарплатных карт, %
Вклад до востребования	11
Счет на пластиковой карте	6
Срочный вклад сроком до полугода	0
Срочный вклад сроком от полугода до года	17
Срочный вклад сроком более одного года	23

Таблица 2а

Структура вложений владельцев вкладов сроком более полугода

Вид вклада	Доля владельцев вкладов сроком от полугода до года, %	Доля владельцев вкладов сроком более года, %
Вклад до востребования	7	7
Счет на пластиковой карте	12	14
Счет на зарплатной карте	30	31
Срочный вклад сроком до полугода	1	0

Таблица 3

Зависимость размера совокупных вложений от доходов, %

	Каким был доход Вашей семьи за последний месяц в расчете на одного человека?													Итого		
	Менее 1 тыс. руб.	1–1,9 тыс. руб.	2–2,9 тыс. руб.	3–3,9 тыс. руб.	4–4,9 тыс. руб.	5–6,9 тыс. руб.	7–9,9 тыс. руб.	10–14,9 тыс. руб.	15–19,9 тыс. руб.	20–39,9 тыс. руб.	40–60 тыс. руб.	Свыше 60 тыс. руб.	Затрудняюсь ответить		Отказ от ответа	
<i>Каков суммарный размер Ваших вложений в данном банке: менее 100 тыс. руб., от 100 тыс. до 400 тыс. руб. или более 400 тыс. руб.?</i>																
Менее 100 тыс. руб.	0	0	0	1	3	3	7	16	31	19	3	4	4	9	100	
От 100 тыс. до 400 тыс. руб.	0	0	0	1	1	1	3	11	22	23	11	5	8	14	100	
Свыше 400 тыс. руб.	0	0	0	0	0	9	2	0	2	34	7	28	0	18	100	
Затрудняюсь ответить	0	0	2	0	2	2	2	6	8	15	7	1	12	45	100	

Доля последних максимальна среди вкладчиков BSGV, каждый пятый из них владеет средствами, совокупный размер которых составляет более 400 тыс. руб.

Важно заметить, что в целом наблюдается положительная зависимость между размерами совокупных вложений и доходами вкладчиков (табл. 3). Если среди владельцев наименьших вкладов наиболее распространенный уровень дохода составляет 10–40 тыс. руб. на одного члена семьи, то среди владельцев наиболее крупных вкладов — свыше 20 тыс. руб. (при этом доля вкладчиков с доходами свыше 60 тыс. руб. максимальна — 28%).

ПОРТФЕЛЬ ВКЛАДОВ И ВКЛАДЫ СБЕРБАНКА

Согласно данным 50% респондентов не открывали вкладов в других банках. 62% респондентов, имеющих вклады в нескольких банках, — или 31% всех респондентов — имеют вклады в Сбербанке, 18% — или 9% соответственно — в российском частном

банке. Таким образом, размещая средства вне своего банка, вкладчики отдадут предпочтение преимущественно Сбербанку.

Зарплатные карты Сбербанка имеют 12% респондентов. Основной причиной открытия вклада в Сбербанке является его надежность, которая в глазах вкладчиков компенсирует меньшие процентные ставки по вкладам (31% вкладчиков Сбербанка, или 10% всех респондентов). **Большинство вкладчиков, принявших решение не открывать вклад в Сбербанке, не смогли обосновать свою позицию** (85% вкладчиков, не имеющих вкладов в Сбербанке, или 59,6% всех клиентов банков). Однако 7% респондентов сочли условия вкладов в Сбербанке невыгодными.

СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

В целом с появлением системы страхования вкладов уверенность вкладчиков в надежности вложений увеличилась, об этом говорят ответы приблизительно 58,5% клиентов банков (45% вкладчиков отмечают, что получили 100%-ную гарантию возврата всех средств,

13,5% подтверждают, что им гарантирован возврат значительной суммы их вложений).

Важно отметить при этом, что **доля вкладчиков, которые вообще не верят в гарантии системы страхования вкладов** — к этой группе себя отнесли 24% респондентов, — **достаточно высока**, причем она растет с увеличением размера совокупных вложений и максимальна для вкладчиков, затруднившихся ответить на вопрос о совокупном размере своих вложений в данном банке (табл. 4).

Однако, судя по ответам, полученным в ходе опроса, **не все вкладчики осведомлены о деталях механизмов компенсации, предусмотренных системой страхования вкладов**. Так, 6% вкладчиков, сумма средств которых не превышает 100 тыс. руб., придерживаются мнения, что сумма компенсации для них недостаточна, еще 3% считают, что им будет возвращена пусть и значительная, но не 100%-ная доля их средств (хотя эти вкладчики получили 100%-ную гарантию возврата средств при возникновении страхового случая). Напротив, 46% владельцев вкладов на сумму от 100 до 400 тыс. руб. и 4% владельцев максимальных по размеру вкладов считают, что при возникновении страхового случая их средства будут им полностью возвра-

щены (однако средства свыше 100 тыс. руб. будут возвращены лишь в размере 90%, но не более 400 тыс. руб.).

Наконец, важно отметить, что для 5% владельцев вкладов от 100 до 400 тыс. руб., а также для 15% владельцев крупных вкладов, совокупные размеры которых превышают 400 тыс. руб., максимальная сумма страхового покрытия недостаточна для того, чтобы уверенность в надежности вложений возросла. **Именно эти вкладчики, вместе с вкладчиками, не доверяющими государственным гарантиям, и являются агентами, от которых имеет смысл ожидать сохранения стимулов к использованию механизмов рыночного дисциплинирования.**

МОНИТОРИНГ НАДЕЖНОСТИ БАНКА

Согласно исследованию 38% вкладчиков утверждают, что регулярно изучают информацию, которая могла бы свидетельствовать о надежности их вложений. **Подобная «склонность к мониторингу» увеличивается с ростом совокупных вложений вкладчика:** так, среди владельцев средств, не превышающих 100 тыс. руб., регулярный мониторинг осуществляют 29% респондентов, среди владельцев вкладов от

Таблица 4

Отношение к системе страхования вкладов в зависимости от совокупного размера вложений, %

<i>Появление системы страхования вкладов добавило или не добавило лично Вам уверенности в надежности Ваших вложений? /Сумма совокупных вложений</i>	Менее 100 тыс. руб.	От 100 тыс. до 400 тыс. руб.	Свыше 400 тыс. руб.	Затрудняюсь ответить
Да, я получил(-а) 100%-ную гарантию возврата всех моих средств, так как сумма всех моих вкладов в данном банке не превышает максимального страхового возмещения	64	46	5	18
Да, хотя сумма всех моих вкладов в данном банке превышает максимальное страховое возмещение, часть моих денег я получу в любом случае	3	23	43	17
Нет, по сравнению с суммой всех моих вкладов в данном банке сумма максимального страхового возмещения слишком мала	6	5	20	13
Нет, я не верю в такого рода гарантии государства	22	25	31	39
Затрудняюсь ответить	30	22	0	20

Таблица 5

Мониторинг надежности банка в зависимости от совокупного размера вложений, %

<i>Изучаете ли Вы регулярно какую-либо информацию, которая могла бы свидетельствовать о надежности Вашего банка? / Сумма совокупных вложений</i>	Менее 100 тыс. руб.	От 100 тыс. до 400 тыс. руб.	Свыше 400 тыс. руб.	Затрудняюсь ответить
Да	29	44	73	42
Нет	68	47	22	38
Затрудняюсь ответить	7	11	10	21

Таблица 6

Зависимость склонности к мониторингу от значимости гарантий ССВ для вкладчика, %

<i>Изучаете ли Вы регулярно какую-либо информацию, которая могла бы свидетельствовать о надежности Вашего банка?</i>	<i>Появление системы страхования вкладов добавило или не добавило лично Вам уверенности в надежности Ваших вложений?</i>			
	<i>Да, я получил(-а) 100%-ную гарантию возврата всех моих средств, так как сумма всех моих вкладов в данном банке не превышает максимального страхового возмещения</i>	<i>Да, хотя сумма всех моих вкладов в данном банке превышает максимальное страховое возмещение, часть моих денег я получу в любом случае</i>	<i>Нет, по сравнению с суммой всех моих вкладов в данном банке сумма максимального страхового возмещения слишком мала</i>	<i>Нет, я не верю в такого рода гарантии государства</i>
Да	34,08	46,64	59,71	43,09
Нет	60,87	34,43	40,29	53,00
Затрудняюсь ответить	7,80	22,37	4,93	6,14

100 тыс. до 400 тыс. руб. эта доля насчитывает уже 44%, а среди владельцев наиболее крупных вкладов эта доля составляет 73% (табл. 5).

Неуверенность в гарантиях, предоставляемых системой страхования вкладов, а также их недостаточность являются причинами возникновения стимулов к мониторингу (табл. 6). Доля вкладчиков, регулярно изучающих финансовую информацию о своем банке, увеличивается со снижением отношения суммы страхового возмещения и совокупного размера вложений, причем те вкладчики, для кого сумма возмещения недостаточна, обращаются к финансовой информации чаще тех, кто вообще не верит в гарантии системы страхования вкладов.

Не реже одного раза в полгода вкладчики обращаются к рейтингам банков (17,4%)

и к аналитическим материалам (8%), публикуемым в различных СМИ, а также консультируются у родственников и знакомых, которых они считают осведомленными в данном вопросе (11%). **При этом важно отметить, что финансовую отчетность банка с той же регулярностью изучают 13% вкладчиков**, преимущественно используя при этом сайт банка (11%). Максимальная доля таких вкладчиков — среди клиентов Альфа-Банка и ВТБ 24, минимальная — среди вкладчиков Банка Москвы.

ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ИНФОРМАЦИОННАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ

Согласно данным 31% вкладчиков никогда не пытались получить финансовую отчет-

ность своих банков, еще 22,6% уверены, что такая информация доступна, однако для них она не представляет интереса.

С другой стороны, 18% клиентов банков знают, что финансовая отчетность доступна, и обращаются к ней (15% опрошенных делали это несколько раз, 3% — на регулярной основе). Однако 21% вкладчиков уверены, что финансовая отчетность является закрытой информацией и вкладчики не имеют права к ней обратиться (что, согласно Федеральному закону от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» и Указанию Банка России от 27.03.1998 № 192-У «О дополнительных мерах по защите интересов вкладчиков», не соответствует действитель-

ности). Максимальная доля таких вкладчиков — среди клиентов Банка Москвы, что, вероятно, объясняет минимальную долю тех, кто регулярно изучает финансовую отчетность банка.

Таким образом, информация, содержащаяся в финансовой отчетности банка, интересна (как минимум потенциально) 39% вкладчиков, однако более половины из них уверены, что они не имеют права к ней обратиться.

Стоит отметить, что доля вкладчиков, уверенных в недоступности финансовой отчетности банка, снижается с уменьшением соотношения максимального страхового возмещения и совокупного размера вложений (табл. 7), при этом доля тех, кто пару раз об-

Таблица 7

Зависимость заинтересованности в данных финансовой отчетности от значимости гарантий ССВ для вкладчика, %

	Появление системы страхования вкладов добавило или не добавило лично Вам уверенности в надежности Ваших вложений?				
	Да, я получил(-а) 100%-ную гарантию возврата всех моих средств, так как сумма всех моих вкладов в данном банке не превышает максимального страхового возмещения	Да, хотя сумма всех моих вкладов в данном банке превышает максимальное страховое возмещение, часть моих денег я получу в любом случае	Нет, по сравнению с суммой всех моих вкладов в данном банке сумма максимального страхового возмещения слишком мала	Нет, я не верю в такого рода гарантии государства	Затрудняюсь ответить
Нет, это закрытая информация	23,35	17,00	7,78	19,89	7,56
Доступна, но мне она неинтересна	25,57	29,91	27,64	17,43	9,06
Доступна, и пару раз обращался(-ась) к этой информации	10,80	19,61	45,16	15,23	10,2
Доступна, и регулярно обращаюсь к этой информации	2,96	3,64	0,00	9,17	2,33
Не знаю, никогда не пытался(-ась) ее получить	28,54	9,25	14,49	30,15	52,4
Затрудняюсь ответить	12,41	21,08	7,40	11,48	18,8
Нет ответа	0,00	0,00	0,00	0,00	0,92

> рынок розничных услуг

ращался к финансовой отчетности, стремительно растет. **Поэтому вполне вероятно, что некоторые из клиентов банка, считающие, что финансовая отчетность им недоступна, на самом деле не пытались ее получить.**

Наконец, важным наблюдением является то, что максимальная доля вкладчиков, регулярно обращающихся к финансовой отчетности — среди тех клиентов банка, которые не верят в гарантии, предоставляемые системой страхования вкладов (9%).

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ И РЫНОЧНАЯ ДИСЦИПЛИНА

Вкладчики банков демонстрируют чувствительность к изменениям некоторых финансовых показателей деятельности банка вне зависимости от того, из каких источников поступила информация о подобных изменениях. Количественное рыночное дисциплинирование — перспектива закрытия вкладов — имеет следующие характеристики:

> если уменьшатся активы банка, вклад предпочтут закрыть 34% вкладчиков;

> 32,4% закроют вклады, если получат информацию о снижении прибыли банка;

> если вложения банка станут более рисковыми, 29,8% респондентов закроют свои вклады;

> если уменьшится капитал банка, вклад закроют 28,7% респондентов;

> увеличение совокупной просроченной задолженности клиентов банка приведет к закрытию вкладов 15,6% респондентов;

> политика расширения или сокращения деятельности по выдаче потребительских кредитов не имеет однозначной оценки вкладчиков (4,6% закроют свои вклады в первом и 6% — во втором случае);

> также не имеет однозначной оценки изменение расходов на содержание аппарата (7,9% закроют свои вклады в слу-

чае их уменьшения и 7,6% — в обратном случае);

> лишь 14% респондентов не закроют свой вклад ни при каких изменениях финансовых показателей.

Стоит отметить, что наибольшие значения данных показателей — для вкладчиков Банка Москвы, наименьшие — для клиентов Инвестсбербанка.

Среди прочих причин, по которым вкладчики могут закрыть свои вклады в банке, наиболее часто респонденты называли:

> **снижение процентной ставки по вкладам (15,6%);**

> получение информации о финансовых проблемах банка или снижении его надежности: о банкротстве и закрытии банка, отзыве лицензии (11,32%), снижении рейтинга банка, ухудшении его финансового состояния (8,3%), а также появление сомнений в надежности банка (10,3%).

Лишь для 3% вкладчиков банков не существует причин, по которым они могли бы досрочно закрыть вклады в своих банках.

Рыночное дисциплинирование с помощью структурных сдвигов — изменение срока вложений — также было обнаружено, хотя и в менее явном виде. Так:

> 23,7% респондентов переведут свои средства в форму менее долгосрочных вкладов, если вложения банка станут более рисковыми;

> если уменьшатся активы банка, изменить структуру вкладов в пользу более краткосрочных предпочтут 22,5% респондентов;

> 18,8% вкладчиков изменят структуру вкладов в пользу более краткосрочных, если получат информацию о снижении прибыли банка;

> если уменьшится капитал банка, в пользу менее долгосрочной структуры вложений изменят также 16,2% респондентов;

➤ наконец, 19,6% респондентов не отдадут предпочтения краткосрочным вложениям ни при каких изменениях финансовых показателей.

Максимальные значения данных показателей — снова для вкладчиков Банка Москвы, минимальные — для клиентов Альфа-Банка.

Рыночное дисциплинирование в целом зависит от размера совокупных вложений и соотношения страхового возмещения и совокупных вложений. Заметим, что, за исключением изменений прибыли и рисковости проектов банка, изменения финансовых показателей оказываются более значимыми для владельцев небольших вкладов. **С ростом совокупных вложений интенсивность дисциплинирования снижается** (табл. 8, в которой приведены данные зависимости для количественного дисциплинирования¹), хотя, казалось бы, владельцы более крупных вкладов должны выражать больше опасений относительно сохранности своих вложений. Одним из возможных объяснений может служить полученная ранее зависимость: размер совокупных вложений увеличивается с ростом дохода. Вероятно, доходы растут быстрее, и вклады составляют все меньшую их долю, следовательно, опасения их потерять становятся меньше.

Мы уже отмечали, что существуют две группы вкладчиков, которые даже после появления системы страхования вкладов могут сохранять стимулы к дисциплинированию: те, для кого гарантии ССВ недостаточны, и те, кто не верит в подобные гарантии. Однако на данном этапе становится очевидно, что **первые склонны к гораздо более интенсивному дисциплинированию**: это характерно для всех финансовых показателей за исключени-

ем уровня рисковости проектов банка (для него интенсивность дисциплинирования приблизительно одинакова).

Заключение

Опрос вкладчиков крупнейших московских банков позволил дополнить результаты, полученные другими авторами на основе методов регрессионного анализа, а также оценить значительное число не рассматриваемых в более ранних исследованиях характеристик стратегий, используемых вкладчиками. Так, мы намеренно не делали акцента исключительно на использовании агентами информации о финансовых показателях деятельности банка. Более того, в попытке определить место такой информации среди всей совокупности данных, которые вкладчики — физические лица регулярно используют при выборе банка, определении степени его стабильности, мониторинге надежности вложений, мы пришли к выводу, что место это весьма скромное — значительная доля вкладчиков к данной информации не обращается вовсе, считая ее недоступной или просто не чувствуя в ней потребности. Тем не менее мы нашли подтверждение концепции рыночной дисциплины, если речь идет о намерениях вкладчиков: клиенты банка говорят о том, что при получении той или иной информации об изменении финансовых показателей деятельности банка они готовы изменить свои инвестиционные стратегии.

Важно отметить, что обобщенные выводы в данной ситуации делать достаточно сложно, что объясняется различиями в стратегиях, выбираемых разными группами вкладчиков разных банков. Действительно, даже вкладчики схожих по структуре вложений

¹ Характер соотношений для дисциплинирования с помощью структурных сдвигов в целом аналогичен.

банков — ВТБ 24 и Банка Москвы (вкладчики этих банков в наибольшей степени ориентированы на долгосрочные вложения) — демонстрируют различную склонность к рыночному дисциплинированию, при этом вкладчики BSGV — обладатели наиболее краткосрочных вложений — вовсе не являются последними в рейтинге по интенсивности потенциальной рыночной дисциплины.

С другой стороны, выделение различных групп вкладчиков позволило нам определить, от каких факторов зависит склонность к мониторингу надежности банка, и выявить характеристики тех клиентов банков, которые и при наличии системы страхования вкладов осуществляют данный мониторинг и, следовательно, могут являться субъектами рыночной дисциплины. Так, мы получили любопытный результат: с ростом размеров вкладов падает интенсивность рыночного дисциплинирования, но растет склонность к мониторингу. Последнее характерно также и при снижении соотношения максимального страхового возмещения в рамках системы страхования вкладов и совокупных размеров вложений клиентов банка. Заметим, что, на наш взгляд, именно вкладчики, считающие, что сумма возмещения для них недостаточна, а не те, кто не верит в гарантии системы страхования вовсе, являются наиболее вероятными субъектами рыночного дисциплинирования.

Использование в исследовании такого инструмента, как анкетный опрос, позволяет оценить реальные процедуры принятия решений вкладчиками. Это предоставляет возможности для оптимизации банками по-

литики привлечения средств физических лиц. В частности, опрос позволил выявить критерии надежности, которыми руководствуются вкладчики при выборе банка: размер банка, особенности структуры его собственности, ценовая политика и уровень сервиса, а также опыт сотрудничества с банком их родных и знакомых. Исследование также показало, какие источники информации о банке вкладчики используют чаще всего: наиболее часто упоминаемым оказался такой канал, как родственники, друзья и знакомые. Таким образом, создание положительной репутации является для банка очень важным, поскольку каждый «промах» способен повлиять на решение не только существующих, но и потенциальных вкладчиков. Наконец, существенными представляются полученные результаты относительно структуры вложений клиентов банков как внутри самих банков, так и в целом (так как вклады в других банках — преимущественно в Сбербанке — имеют около половины вкладчиков).

Полученные результаты представляются немаловажными и для регулирующих органов. В частности, чрезвычайно важными являются результаты, касающиеся дизайна системы страхования вкладов. Хотя с точки зрения рыночной дисциплины структура страхового возмещения представляется достаточно удачной, тем не менее стоит подчеркнуть наличие значительной доли вкладчиков, не доверяющих гарантиям системы, а также клиентов банков, имеющих некорректные представления о компенсационных механизмах. **R**

Таблица 8

Зависимость рыночной дисциплины от дохода, размера вложений и значимости гарантий ССВ для вкладчика, %

1	2				3						4						5					
	Каков суммарный размер Ваших вложений в данном банке: менее 100 тыс. руб., от 100 тыс. до 400 тыс. руб. или более 400 тыс. рублей?				Появление системы страхования вкладов добавило или не добавило лично Вам уверенности в надежности Ваших вложений?						Оцените материальное положение Вашей семьи											
После получения какой информации об изменениях показателей деятельности Вашего банка Вы, скорее всего, закроете Ваш вклад?	Активы банка уменьшились	Активы банка увеличились	Капитал банка уменьшился	Капитал банка увеличился	Руководство банка приняло решение выдавать меньше потребительских кредитов	Руководство банка приняло решение выдавать больше потребительских кредитов	Менее 100 тыс. руб.	От 100 тыс. до 400 тыс. руб.	Свыше 400 тыс. руб.	Затрудняюсь ответить	Да, я получила(-а) 100%-ную гарантию возврата всех моих средств, так как сумма всех моих вкладов в данном банке не превышает максимального страхового возмещения	Да, хотя сумма всех моих вкладов в данном банке превышает максимальное страховое возмещение, часть моих денег я получу в любом случае	Нет, по сравнению с суммой всех моих вкладов в данном банке сумма возмещения слишком мала	Нет, я не верю в такого рода гарантии государства	Затрудняюсь ответить	На ежедневные расходы хватает, но покупка одежды уже представляет трудности	На еду и одежду хватает, но при покупке телевизора, холодильника и т.п. приходится влезать в долги	Достаточно обеспечены материально, но покупка автомобиля и дорогостоящий отпуск нам не по карману	Материально обеспечены, легко можем позволить себе дорогостоящий отпуск и покупку автомобиля			
							35,98	37,81	12,76	32,19	29,80	27,56	37,44	26,39	17,01	12,76	32,19	29,80	27,56			
							18,74	16,97	0,00	22,69	9,29	5,13	0,00	4,30	11,27	0,00	22,69	9,29	5,13			
							20,45	17,59	6,94	11,34	18,44	23,28	31,81	23,74	4,36	6,94	11,34	18,44	23,28			
							12,82	11,41	0,00	16,68	7,17	5,07	0,00	8,67	12,68	0,00	16,68	7,17	5,07			
							4,99	6,59	0,00	3,26	4,90	8,84	4,93	3,76	1,24	0,00	3,26	4,90	8,84			
							1,95	7,59	0,00	9,99	5,17	5,96	24,97	10,10	4,23	0,00	9,99	5,17	5,96			

Окончание табл. 8

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
<p>После получения какой информации об изменениях показателей деятельности Вашего банка Вы, скорее всего, откроете Ваш вклад?</p>	Уменьшилась просроченная задолженность клиентов банка	1,92	2,13	0,00	2,33	1,08	2,62	0,00	0,39	0,00	0,00	2,33	1,08	2,62
	Увеличилась просроченная задолженность клиентов банка	9,57	9,26	3,27	5,21	5,68	16,37	33,52	9,17	1,88	3,27	5,21	5,68	16,37
	Уменьшилась прибыль банка	30,97	25,50	27,34	22,11	24,24	27,55	53,81	15,22	12,43	27,34	22,11	24,24	27,55
	Увеличилась прибыль банка	18,67	17,75	0,00	20,48	10,30	7,30	0,00	8,45	8,45	0,00	20,48	10,30	7,30
	Банк тратит меньше средств на содержание аппарата (зарплату сотрудникам, открытие новых офисов и т.п.)	3,47	5,95	0,00	21,09	4,23	4,97	22,70	13,24	1,08	0,00	21,09	4,23	4,97
	Банк тратит больше средств на содержание аппарата (зарплату сотрудникам, открытие новых офисов и т.п.)	5,47	4,98	0,00	3,50	3,47	16,01	13,09	3,76	2,91	0,00	3,50	3,47	16,01
	Банк вкладывает привлеченные средства в менее рискованные проекты	5,90	3,65	0,00	6,77	2,96	3,21	2,85	4,83	5,63	0,00	6,77	2,96	3,21
	Банк вкладывает привлеченные средства в более рискованные проекты	23,79	28,23	43,77	19,93	22,41	25,79	20,37	23,44	20,55	43,77	19,93	22,41	25,79
	Ничего из перечисленного	18,61	20,89	27,03	19,54	20,92	13,53	5,63	22,34	28,44	27,03	19,54	20,92	13,53
	Затрудняюсь ответить	12,16	7,44	22,25	16,87	13,26	6,13	0,00	13,83	28,56	22,25	16,87	13,26	6,13
	Нет ответа	1,24	1,27	0,00	0,67	4,47	15,21	0,00	8,45	7,04	0,00	0,67	4,47	15,21