Бошман Мария Вячеславовна
студентка
Научный руководитель
Фомичева Татьяна Леонидовна
канд. экон. наук, доцент
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
г. Москва

РЕАЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА ПРИ ВЫСОКОЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ: ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ И НАЛОГА НА ПРОЦЕНТЫ

Аннотация: *в статье рассмотрено, как инфляция и налог на доходы физических лиц с процентов по вкладам влияют на реальный доход вкладчика при ключевой ставке 14% годовых. Использованы данные Банка России и Росстата за 2026 год, а также нормы Налогового кодекса Российской Федерации. На примере вклада в 1,5 млн рублей рассчитана реальная доходность при трёх ставках по вкладу и трёх уровнях инфляции. Определены сумма вклада, при которой возникает налог, и минимальная номинальная ставка, сохраняющая покупательную способность сбережений. Показано, что налог заметно снижает результат только по крупным вкладам.*

Ключевые слова: *банковский вклад, реальная доходность, инфляция, ключевая ставка, уравнение Фишера, НДФЛ, сбережения домохозяйств.*

Введение.

Банковский вклад – распространённый способ сбережения средств домохозяйств. При выборе вклада обычно ориентируются на номинальную процентную ставку. Однако сама по себе она не показывает, насколько изменится покупательная способность денег к концу срока. Для такой оценки нужно учитывать инфляцию и налог на процентный доход.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Условия 2026 года делают такую оценку актуальной. Совет директоров Банка России 23 октября 2026 года сохранил ключевую ставку на уровне 14,00% годовых [1]. Годовая инфляция в сентябре, по данным Росстата, составила 6,35%, а Банк России ожидает по итогам года значение в диапазоне 6–7% [2]. Кроме того, проценты по вкладам облагаются НДФЛ, если их сумма за год превышает необлагаемый лимит. Для процентов, начисленных в 2026 году, он равен 160 тыс. рублей [3; 4].

Цель исследования – рассчитать реальную доходность банковского вклада с учётом инфляции и НДФЛ. В работе решаются три задачи: сравнивается доходность при разных процентных ставках и темпах инфляции; определяется сумма вклада, при которой появляется налог, и оценивается его влияние на итоговый доход; рассчитывается минимальная номинальная ставка, позволяющая сохранить покупательную способность сбережений. Все расчёты выполнены для условных параметров. Поэтому полученные значения показывают влияние отдельных факторов, а не доходность конкретных банковских продуктов.

Теоретические основы оценки реальной доходности вклада.

1. Номинальная и реальная ставка.

Различие между номинальной и реальной ставкой описал И. Фишер [5]. Если номинальная ставка равна i, а инфляция за тот же период равна π, то реальная ставка r определяется соотношением $(1 + i) = (1 + r) \times (1 + \pi)$. Отсюда $r = (1 + i) \div (1 + \pi) – 1$. Часто используют приближение $r \approx i – \pi$, но при двузначных ставках оно даёт заметную погрешность. Например, при ставке 13% и инфляции 6,35% разность составляет 6,65 п. п., тогда как точное значение реальной ставки равно 6,25%.

Т. Г. Шелкунова и К. А. Кузнецова указывают, что недостаточный учёт инфляционных рисков при установлении процентных ставок может привести к обесценению вкладов и кредитов. Эффект Фишера авторы рассматривают как показатель равновесия между банковским и реальным секторами экономики [6]. Для вкладчика это означает, что номинальную ставку важно сопоставлять с ожидаемым ростом цен.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

2. Налог на проценты по вкладам.

Налогообложение процентов по вкладам регулируется Налоговым кодексом Российской Федерации [3]. Налогом облагается не вся сумма процентов, а только превышение над необлагаемым лимитом. Лимит рассчитывается как 1 млн рублей, умноженный на максимальную ключевую ставку, действовавшую на первое число каждого месяца налогового периода. На 1 января 2026 года ключевая ставка составляла 16%, поэтому необлагаемая сумма за 2026 год равна 160 тыс. рублей [4]. НДФЛ составляет 13% при совокупном годовом доходе до 2,4 млн рублей; к части дохода сверх этого порога применяется ставка 15% [3]. Налоговый орган рассчитывает сумму по сведениям банков. Уплатить налог необходимо не позднее 1 декабря следующего года.

При ставке по вкладу 13% годовых проценты превысят необлагаемый лимит в 160 тыс. рублей, если сумма размещения будет больше 1 230 769 рублей.

3. Денежно-кредитные условия 2026 года

В течение 2026 года Банк России постепенно снижал ключевую ставку: 13 февраля – с 16,0% до 15,5%, в марте – до 15,0%, в апреле – до 14,5%, в июне – до 14,25%, а в июле – до 14,0% [7]. В сентябре и октябре ставка не менялась [1, 7]. Одной из причин паузы стал новый рост инфляции. В сентябре годовой показатель достиг 6,35% [2, 7]. При ключевой ставке 14% и такой инфляции реальная ключевая ставка составляет около 7,2%. Это создаёт условия для положительной реальной доходности вкладов, но итог зависит от ставки и других условий конкретного продукта.

Расчёт реальной доходности вклада.

4. Исходные данные модели.

Рассмотрим вкладчика-резидента, который размещает на 12 месяцев 1,5 млн рублей. Проценты выплачиваются в конце срока и относятся к одному налоговому периоду. Других вкладов у него нет, а совокупный годовой доход не превышает 2,4 млн рублей, поэтому применяется ставка НДФЛ 13%. Ставки по вкладу приняты условными: 12%, 13% и 14% годовых, то есть на уровне ключевой ставки и ниже неё. Рассмотрены три сценария инфляции: 4% – цель Банка

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

России, 6,35% – фактический годовой показатель сентября 2026 года и 7% – верхняя граница прогноза Банка России на 2026 год [2]. Исходные данные приведены в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные для расчёта

Параметр	Значение
Сумма вклада	1 500 000 руб.
Срок вклада	12 месяцев, проценты выплачиваются в конце срока
Ставка по вкладу (условная)	12%, 13%, 14% годовых
Инфляция за год	4%, 6,35%, 7%
Необлагаемая сумма процентов	160 000 руб.
Ставка НДФЛ	13%

Источник: составлено по данным [2, 4]; ставки по вкладу условные.

5. Результаты расчёта для вклада 1,5 млн рублей

Для начала рассчитаем доход по вкладу под 13% годовых при инфляции 6,35%. За год на сумму 1,5 млн рублей начисляется 195 тыс. рублей (1 500 тыс. рублей × 13%). Из этой суммы 35 тыс. рублей превышают необлагаемый лимит в 160 тыс. рублей. НДФЛ составит 4 550 рублей (35 000 × 13%). После уплаты налога вкладчик получит 190 450 рублей – это 12,70% от первоначальной суммы. С учётом инфляции реальная доходность равна 5,97%: (1 + 0,1270) ÷ (1 + 0,0635) – 1. В пересчёте на цены начала периода покупательная способность сбережений увеличится примерно на 89,5 тыс. рублей. Остальные варианты расчёта представлены в таблице 2.

Таблица 2

Реальная доходность вклада 1,5 млн рублей при разных условиях

Ставка по вкладу	Инфляция	НДФЛ, руб.	Чистая ставка	Реальная доходность
12%	4,00%	2 600	11,83%	7,53%
12%	6,35%	2 600	11,83%	5,15%

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Ставка по вкладу	Инфляция	НДФЛ, руб.	Чистая ставка	Реальная доходность
12%	7,00%	2 600	11,83%	4,51%
13%	4,00%	4 550	12,70%	8,36%
13%	6,35%	4 550	12,70%	5,97%
13%	7,00%	4 550	12,70%	5,32%
14%	4,00%	6 500	13,57%	9,20%
14%	6,35%	6 500	13,57%	6,79%
14%	7,00%	6 500	13,57%	6,14%

Источник: расчёты по условным данным. Чистая ставка – доходность после уплаты НДФЛ.

Во всех девяти сценариях реальная доходность остаётся положительной: от 4,51% при ставке 12% и инфляции 7% до 9,20% при ставке 14% и инфляции 4%. Повышение ставки по вкладу на один процентный пункт увеличивает реальную доходность примерно на 0,82 п. п. при инфляции 6,35%. Рост инфляции с 4% до 7% при ставке 13% снижает реальную доходность на 3,04 п. п.: с 8,36% до 5,32%.

Без налога реальная доходность при ставке 13% и инфляции 6,35% составила бы 6,25%. Налог снижает её на 0,29 п. п., или примерно на 4,3 тыс. рублей реального дохода. Для сравнения, изменение инфляции на 3 п. п. меняет результат на 3,04 п. п. Таким образом, в рассмотренном диапазоне инфляция влияет на результат сильнее, чем налог.

6. Влияние суммы вклада на налоговую нагрузку

Необлагаемый лимит фиксирован и не увеличивается вместе с суммой вклада. Поэтому при размещении более крупных сумм большая часть начисленных процентов может попасть под налогообложение. В таблице 3 приведены расчёты для вкладов разного размера при ставке 13% и инфляции 6,35%.

Таблица 3

Влияние суммы вклада на чистую и реальную доходность

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Сумма вклада, руб.	Проценты, руб.	НДФЛ, руб.	Чистая ставка	Реальная доходность
1 000 000	130 000	0	13,00%	6,25%
1 500 000	195 000	4 550	12,70%	5,97%
3 000 000	390 000	29 900	12,00%	5,32%
5 000 000	650 000	63 700	11,73%	5,06%

Источник: расчёты по условным данным. Суммы округлены до рубля.

При сумме вклада 1 млн рублей начисленные проценты составляют 130 тыс. рублей. Это меньше необлагаемого лимита, поэтому налог не уплачивается. Для вклада 5 млн рублей НДФЛ достигает 63 700 рублей, или 9,8% начисленных процентов. Чистая ставка в этом случае снижается до 11,73%, а реальная доходность – с 6,25% до 5,06%.

Определим минимальную номинальную ставку, при которой реальная доходность равна нулю, то есть чистая ставка равна инфляции 6,35%. Для этого рассчитаем проценты, которые после налога дают нужный доход. Получены следующие значения:

– для вкладов 1 и 1,5 млн рублей достаточно ставки 6,35%, так как проценты не превышают необлагаемую сумму;

– для вклада 3 млн рублей нужна ставка 6,50%;

– для вклада 5 млн рублей нужна ставка 6,82%.

Чем крупнее вклад, тем больше номинальная ставка должна превышать инфляцию, чтобы покупательная способность сохранилась.

7. Сценарий снижения ставок.

Если ключевая ставка будет снижаться, ставки по вкладам тоже сократятся. Предположим, что ставка по вкладу упадёт до 10% годовых. При вкладе 1,5 млн рублей проценты составят 150 тыс. рублей, что меньше необлагаемой суммы 160 тыс. рублей, поэтому налог не возникает. При такой ставке налог отсутствует для любого вклада до 1,6 млн рублей (160 000 ÷ 0,10).

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Реальная доходность в этом сценарии составит 5,77% при инфляции 4%, 3,43% при инфляции 6,35% и 2,80% при инфляции 7%. Снижение ставки по вкладу с 13% до 10% при инфляции 6,35% уменьшает реальную доходность с 5,97% до 3,43%, то есть на 2,54 п. п. Доходность остаётся положительной, но запас над инфляцией сокращается. Если же инфляция при этом окажется выше прогноза, вклад даст лишь небольшой прирост покупательной способности.

8. Ограничения расчёта.

У расчётов есть несколько ограничений. Во-первых, ставки по вкладам заданы условно: реальные предложения банков зависят от срока, суммы и других условий. Во-вторых, используется средняя инфляция по стране, тогда как личная потребительская корзина может дорожать быстрее или медленнее. В-третьих, модель предполагает, что инфляция за весь год совпадает с выбранным сценарием, хотя фактическое значение становится известно только после окончания срока вклада. Наконец, не учитываются капитализация процентов, досрочное расторжение договора и отсрочка уплаты налога до декабря следующего года.

Заключение.

В рассмотренном примере вклад 1,5 млн рублей на год при ставке 13% и инфляции 6,35% приносит реальную доходность 5,97% после уплаты налога 4 550 рублей. Во всех девяти сценариях реальная доходность положительна и находится в диапазоне от 4,51% до 9,20%. Изменение инфляции на 3 п. п. влияет на результат сильнее, чем налог на проценты: 3,04 п. п. против 0,29 п. п.

Налоговая нагрузка существенна для крупных вкладов. При вкладе 5 млн рублей налог составляет 9,8% начисленных процентов, а реальная доходность снижается до 5,06%. Минимальная номинальная ставка, сохраняющая покупательную способность при инфляции 6,35%, равна 6,35% для вкладов 1 и 1,5 млн рублей, 6,50% для 3 млн рублей и 6,82% для 5 млн рублей.

При снижении ставки по вкладу до 10% реальная доходность вклада 1,5 млн рублей при инфляции 6,35% сокращается до 3,43%. Выводы относятся к условным ставкам, но могут использоваться для сравнения вкладов. Вкладчику

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

следует сопоставлять чистую ставку после налога с ожидаемой инфляцией, а не ориентироваться только на номинальную ставку.

Список литературы

1. Банк России. Информация от 23 октября 2026 года: Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. – URL: https://rulaws.ru/acts/Informatsiya-Banka-Rossii-ot-23.10.2026 (дата обращения: 08.11.2026). – Текст : электронный.

2. Годовая инфляция в России в сентябре составила 6,35% // Эксперт: сайт. – URL: https://expert.ru/news/godovaya-inflyatsiya-v-rossii-v-sentyabre-sostavila-635. – Текст : электронный.

3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федеральный закон от 05.08.2000 №117-ФЗ. Ст. 214.2, 224.

4. Налог по вкладам повысился с 1 января: необлагаемая сумма стала меньше // Выберу.ру: сайт. – 2026. – 2 января. – URL: https://www.vbr.ru/novosti/vklady/2026/01/02/nalog-na-vkladi-v-2026-gody (дата обращения: 08.11.2026). – Текст : электронный.

5. Fisher, I. The Theory of Interest / I. Fisher. – New York : Macmillan, 1930.

6. Шелкунова, Т. Г. Эффект Фишера как индикатор оптимального взаимодействия банков и реального сектора экономики / Т. Г. Шелкунова, К. А. Кузнецова // Экономика в промышленности. – 2016. – № 4. – С. 335–342. – DOI 10.17073/2072-1663-2016-4-335-342.

7. Прогнозы экспертов по ключевой ставке в октябре 2026 // Сравни.ру: сайт. – URL: https://www.sravni.ru/text/prognozy-ekspertov-po-klyuchevoj-stavke-v-oktyabre-2026 (дата обращения: 08.11.2026). – Текст : электронный.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)