

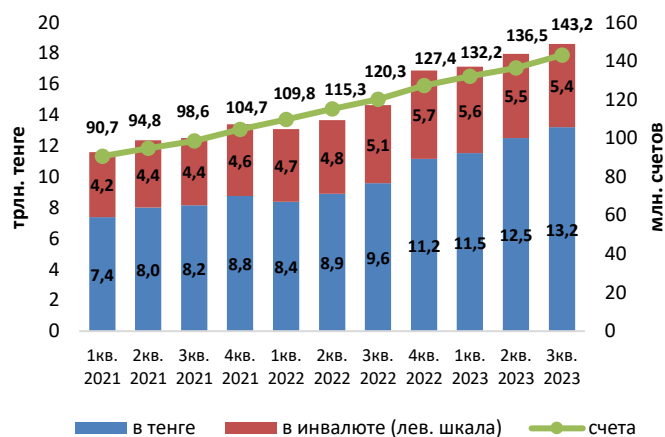
# КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за III квартал 2023 года

## Динамика развития рынка розничных депозитов

**Розничный депозитный рынок является важной составляющей банковской экосистемы страны.** Во-первых, депозиты физических лиц остаются основным источником фондирования банковского сектора ввиду их относительной стабильности, высокой степени диверсификации и доступности для банков. Во-вторых, для населения банковские депозиты – это наиболее удобный, понятный и надежный финансовый инструмент для инвестирования свободных денежных средств. Спрос на депозиты со стороны населения обеспечивается не только привлекательной доходностью и отсутствием альтернативных надежных инструментов инвестирования для широких слоев населения, но и высокой степенью доверия к отечественному банковскому сектору, в том числе благодаря эффективной системе гарантирования депозитов. В итоге, несмотря на кратковременные периоды спадов в результате форс-мажорных обстоятельств (*к примеру, I квартал 2022 года*), объемы розничного депозитного портфеля постоянно растут. III квартал 2023 года не стал исключением – депозитный портфель в банках-участниках системы гарантирования депозитов увеличился на 628,2 млрд. тенге (+3,5%) и на конец квартала достиг 18,6 трлн. тенге (*Рис.1*). Прирост в годовом выражении составил 27,0% (за аналогичный период предыдущего года – 17,1%). Учитывая, что увеличение объемов депозитов превышает рост номинальных доходов населения (+16% за 8 месяцев 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года<sup>1</sup>) и рост количества счетов (*в отчетном квартале они выросли на 4,9%*), можно предположить, что значительная доля прироста депозитного портфеля приходится на начисленное вознаграждение по ранее открытым вкладам, в особенности, с учетом текущих высоких процентных ставок банков.

**Кратковременное изменение обменного курса тенге не оказало влияния на стабильность депозитного рынка, что свидетельствует о начале перестройки мышления вкладчиков и повышении авторитета национальной валюты среди населения.** Обменный курс в настоящее время не является определяющим фактором при выборе валюты сбережения, как было раньше, когда ослабление национальной валюты неизменно приводило к перетоку в валютные депозиты. Укрепление доверия к национальной валюте и рыночные ожидания дальнейшей стабилизации курса валют обусловили продолжающийся рост тенговых депозитов, которые двигают вверх весь рынок розничных депозитов. Кроме того, ставки вознаграждения по вкладам в тенге превышают степень снижения курса национальной валюты, что также обеспечивает стабильность тенговой депозитной базы. Таким образом, прирост тенговых депозитов в III квартале составил 700,0 млрд тенге (5,6%), за год – 3,6 трлн тенге (+37,9%) (*Рис.2*).

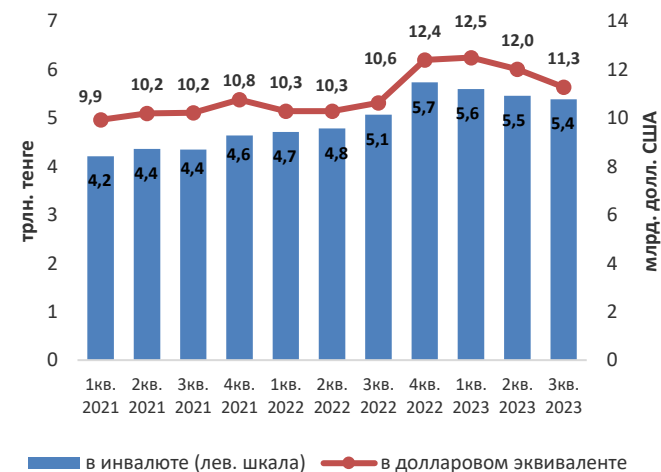
**Рис. 1. Депозиты населения продолжают стабильно расти**



**Рис. 2. Депозиты в тенге сохраняют свою привлекательность**



**Рис. 3. Сокращение валютных депозитов продолжается**



<sup>1</sup> Среднедушевые номинальные и реальные денежные доходы населения (ежемесячные), [www.stat.gov.kz](http://www.stat.gov.kz)

**Тенденция оттока депозитов в иностранной валюте продолжилась, несмотря на укрепление доллара США в отчетном квартале.** Ожидаемой конвертации тенговых депозитов в валютные не произошло и сокращение валютных депозитов, наблюдаемое с начала 2023 года, продолжилось: объем валютных депозитов в III квартале снизился на 71,8 млрд. тенге (-1,3%), а с начала года отток составил 347,5 млрд. тенге (-6,1%) (Рис.3). При этом прогнозируемое окончание повышательного цикла базовых ставок на мировых рынках определяет поведение квалифицированных инвесторов по переводу своих валютных сбережений в альтернативные финансовые инструменты в иностранной валюте для закрепления более высокой доходности, чем по депозитам в валюте.

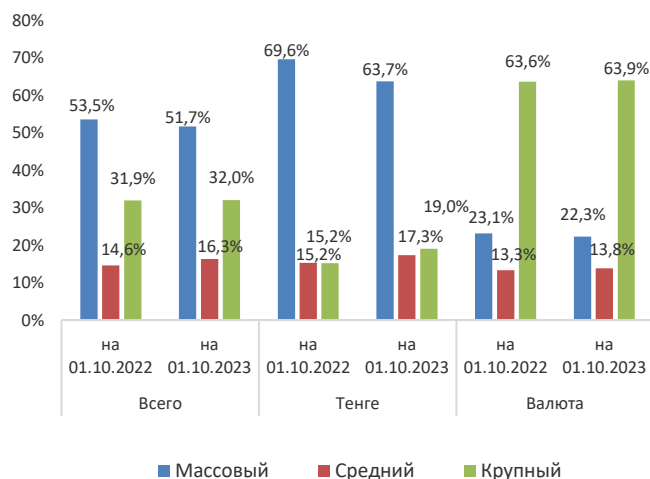
### Структура размещения депозитов по сегментам

- *Массовый сегмент – депозиты с остатками до 15 млн тенге включительно.*
- *Средний сегмент – депозиты с остатками от 15 до 50 млн тенге включительно.*
- *Крупный сегмент – депозиты с остатками свыше 50 млн тенге.*

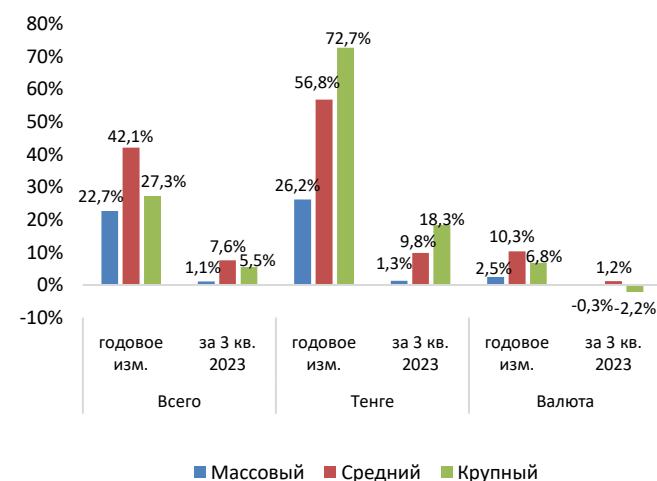
**В структуре депозитов по сегментам продолжается снижение доли массового сегмента.** Причинами снижения доли массового сегмента являются частичный переток приграничных сумм в средний сегмент ввиду повышения уровня доходов граждан на фоне высокой инфляции и, одновременно, снижение сберегательной способности депозиторов с минимальными суммами накоплений, так как расходы на товары перманентного спроса стали занимать большую долю от доходов населения. Так, в III квартале объем депозитов до 3 млн тенге сократился на 2,4%, в то время как по остальным сегментам наблюдался рост. Высокие темпы прироста зафиксированы по депозитам среднего и крупного сегментов – квартальный прирост составил от 2,3% до 8,9%. Продовольственная инфляция не оказала существенного влияния на вкладчиков среднего сегмента, и прирост их доходов, в том числе за счет начисленного вознаграждения по депозитам, позволяет поддерживать высокие темпы роста сбережений – до 43% в годовом выражении. В результате доля массового сегмента в структуре депозитов по сравнению с 3 кварталом прошлого года снизилась на 1,8 п.п., а доля среднего и крупного сегментов увеличилась на 1,7 п.п. и 0,1 п.п., соответственно (Рис.4).

**По депозитам в тенге прирост наблюдается по всем сегментам, а по депозитам в иностранной валюте отток наблюдается в массовом и крупном сегментах.** В массовом сегменте сокращение валютных депозитов произошло за счет вкладчиков с остатками до 5 млн тенге – на 2,5%; в крупном сегменте за счет вкладчиков с остатками более 500 млн тенге – на 5,0%. Можно предположить, что в массовом сегменте часть валютных депозитов была конвертирована в тенговые в целях получения более высокого процентного дохода, в то время как в крупном сегменте в основном вкладчики изымают средства с валютных депозитов для их

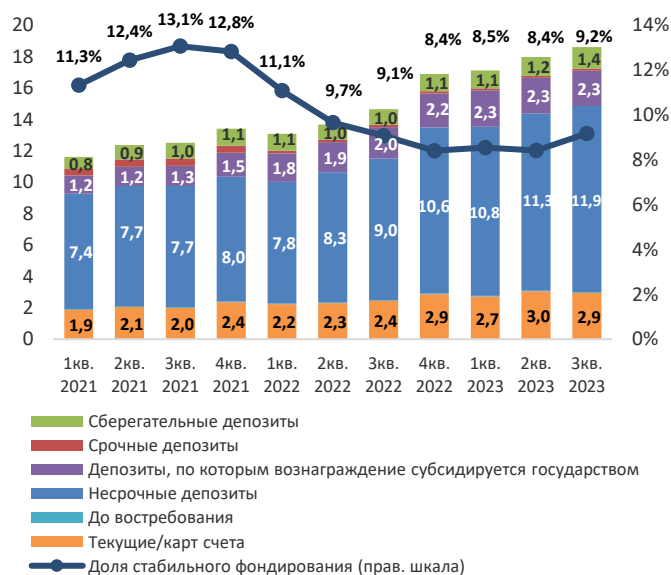
**Рис. 4. Доля массового сегмента сокращается**



**Рис. 5. Отток валютных депозитов наблюдается в массовом и крупном сегментах**



**Рис. 6. Несрочные депозиты составляют основу депозитного портфеля (трлн. тенге)**



инвестирования в зарубежные ценные бумаги либо иные альтернативные инструменты. В результате оттока годовые темпы роста валютных депозитов в 2023 году существенно сократились – с 23,5% в начале года до 6,3% на 01 октября 2023 года (Рис. 5).

## Структура размещения вкладов по критериям срочности

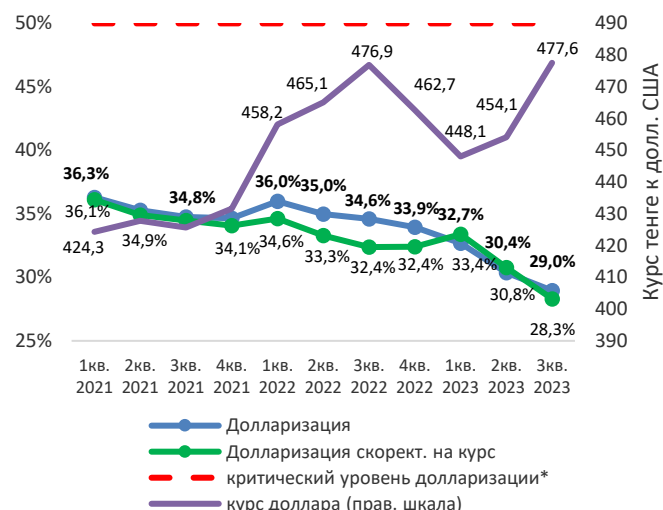
Доля стабильного фондирования<sup>2</sup> постепенно увеличивается (в отчетном квартале составила 9,2%), однако депозиты, не соответствующие условиям срочности (несрочные депозиты), по-прежнему остаются основной розничного депозитного портфеля (их доля составляет 63,7%) (Рис. 6). Прирост несрочных депозитов в III квартале 2023 года составил 5,0% (в годовом выражении – 31,2%). Положительная динамика стабильных депозитов наметилась в результате увеличения объемов срочных депозитов на 1,6%, впервые за 2023 год, и существенного прироста сберегательных депозитов на 14,4%. Рост объемов привлечения срочных и сберегательных вкладов обусловлен более привлекательными ставками вознаграждения, по сравнению со ставками по несрочным депозитам. Следует отметить, что прирост наблюдался преимущественно по стабильным видам депозитов в тенге на короткие сроки – до 3 и 6 месяцев. Таким образом, вкладчики старались закрепить высокую доходность по своим сбережениям, сохраняя возможность иметь доступ к своим средствам в краткосрочном периоде.

## Долларизация вкладов

Тенденция дедолларизации депозитного рынка сохраняется (Рис. 7), вопреки укреплению иностранной валюты. На конец квартала уровень долларизации снизился до 29,0%, продолжая бить очередной рекорд (в III квартале 2022 года – 34,6%).

Долларизация снижается во всех сегментах депозитного рынка, однако в крупном сегменте все еще остается на высоком уровне. Наименьшая доля валютных депозитов зафиксирована в массовом секторе – 12,5%, с учетом сокращения на 0,2 п.п. в отчетном квартале и на 2,5 п.п. в годовом выражении. Существенное снижение произошло в крупном сегменте (-4,6 п.п. за квартал, -11,1 п.п. в годовом выражении), при этом уровень долларизации в данном сегменте по-прежнему превышает критический уровень (Рис. 8). Основная доля оттока валютных депозитов в отчетном квартале пришлось на крупных вкладчиков с остатками на депозитах более 500 млн тенге (снижение долларизации в данном сегменте на 5,3 п.п.), которые, наиболее вероятно, осуществляли перевод сбережений из банковского сектора в альтернативные финансовые инструменты в иностранной валютой с более высокой доходностью. В общем уровне долларизации вклад крупного сегмента составил 18,5%, массового сегмента – 6,4%, среднего сегмента 4,0%.

Рис. 7. Долларизация депозитов снижается несмотря на укрепление курса доллара



\* представляет собой экспертное мнение о «психологическом уровне» долларизации, превышение которого несет в себе определенные риски для банковского фондирования

Рис. 8. Дедолларизация наблюдается во всех сегментах

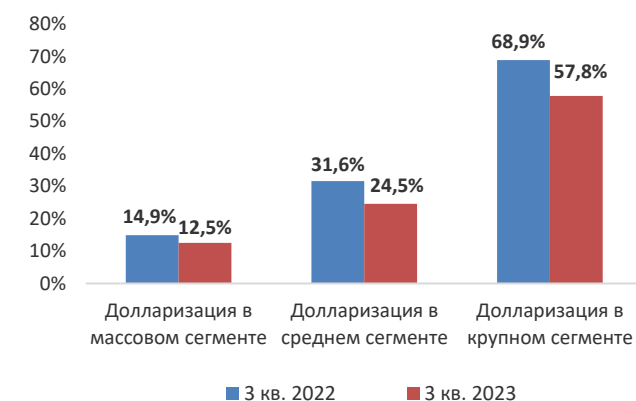
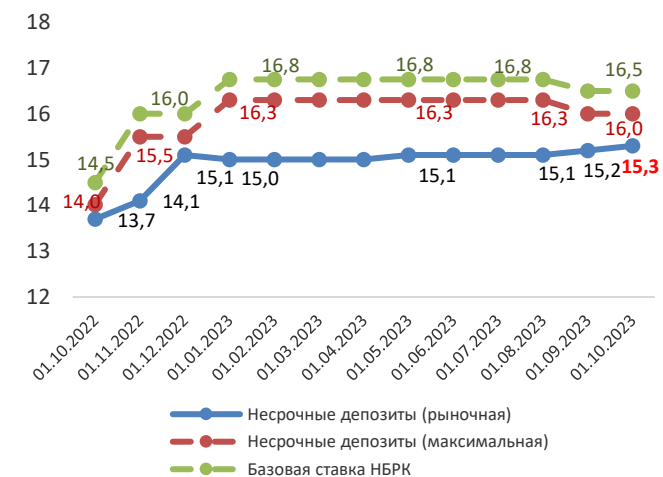


Рис. 9. Рыночная ставка по несрочным депозитам повысилась



<sup>2</sup> Стабильное фондирование включает срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы

## Ставки вознаграждения

В III квартале 2023 года рыночные ставки по краткосрочным депозитам повысились, несмотря на снижение ставок на денежном рынке в рамках проводимой Национальным Банком РК денежно-кредитной политики. Базовая ставка Национального Банка РК, являющаяся ориентиром для предельных (максимальных) ставок КФГД и рыночных ставок банков, была снижена в августе 2023 года с 16,75% до 16,5%. В ответ на действия Национального Банка РК и КФГД банковский сектор отреагировал повышением рыночных ставок. На это оказало влияние поведение вкладчиков, которые ввиду рыночных ожиданий дальнейшего снижения базовой ставки, закрепили текущую высокую доходность по депозитам, увеличив объемы привлечения в отчетном квартале по вкладам с максимальными ставками вознаграждения. Так, в отчетном квартале рыночная ставка по несрочным депозитам, составляющим основную долю депозитного портфеля, повысилась на 0,2 п.п. и на конец квартала составила 15,3% (Рис. 9). Рыночные ставки по краткосрочным стабильным депозитам (срочные и сберегательные вклады) повысились на 0,1-0,7 п.п. (Рис.10 и Рис.11).

На снижение базовой ставки Национального Банка РК отреагировали долгосрочные стабильные депозиты. Ставки по срочным и сберегательным депозитам со стандартным сроком 24 месяца снизились в сентябре на 0,8 п.п. и 0,3 п.п. соответственно, ставки по сберегательным депозитам со сроком 12 месяцев снизились на 2,6 п.п.

Ввиду разнонаправленного движения рыночных ставок по несрочным и краткосрочным стабильным депозитам в среднем за квартал спред<sup>3</sup> снизился до 1,2 п.п. (по сравнению с 1,5 п.п. во II квартале), а по долгосрочным – повысился до 4,0 п.п. (по сравнению с 3,7 п.п. во II квартале).

На фоне снижения инфляционного давления в стране реальная доходность по краткосрочным депозитам продолжает расти. Меры Национального Банка РК и продолжающаяся жесткая денежно-кредитная политика зарубежных центральных банков позволили снизить годовую инфляцию до 11,8% в сентябре 2023 года (по сравнению с 14,6% в июне текущего года)<sup>4</sup>. В то же время рыночные ставки по несрочным вкладам составили 15,3%, по срочным депозитам достигли 16,1%, по сберегательным – 17,5%. В результате средняя реальная доходность по несрочным и краткосрочным депозитам за III квартал текущего года сложилась на уровне 3,3 п.п., по сравнению с 0,3 п.п. в предыдущем квартале, что повышает привлекательность депозитов, как инструмента для сбережений.

Рис. 10. Ставки по срочным депозитам отражают рыночные ожидания

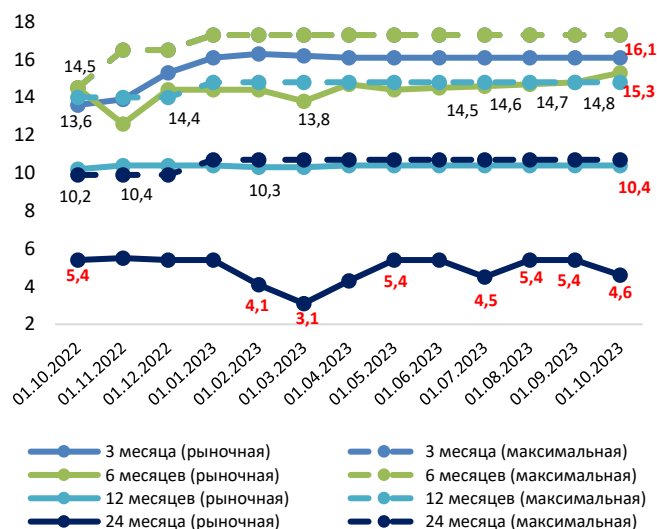
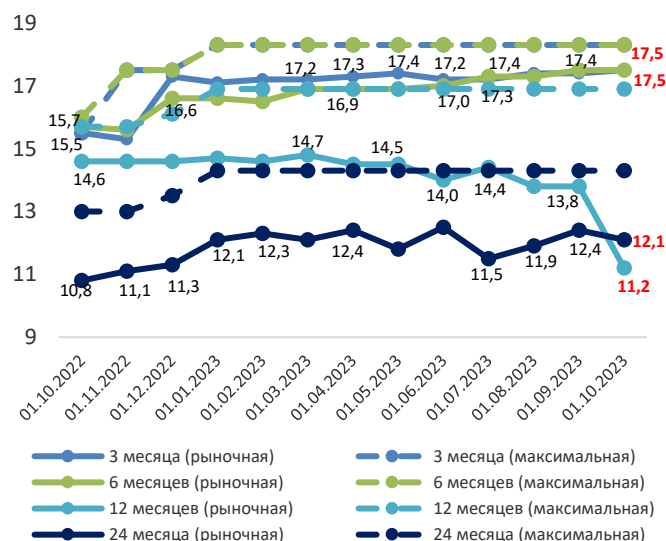


Рис. 11. Реальная доходность по сберегательным депозитам растет



<sup>3</sup> Разница между сложившейся рыночной ставкой и предельной ставкой по конкретному виду депозитного продукта

<sup>4</sup> Инфляционные тенденции в регионах, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)