

ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за IV квартал 2025 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Прирост розничного депозитного рынка в 2025 году замедлился, но депозиты остаются главным способом сбережений в текущих экономических условиях. Одним из источников давления на сберегательную способность населения стала инфляция – 12,3% в 2025 году¹ (8,6% в 2024 году²). В результате реальные денежные доходы населения снизились – по последним доступным данным за декабрь 2025 года индекс реальных денежных доходов составил 94,0%³. При этом большая часть дохода тратится на повседневные нужды – в 3 квартале 2025 года 91,5% расходов пришлось на потребительские нужды, в том числе 52,3% на продовольственные товары⁴. Несмотря на сокращение «свободных» денег у населения после закрытия базовых потребностей, объем розничных депозитов за 2025 год вырос на 14,7% до 28,2 трлн тенге. Хотя прирост розничных депозитов в 2025 году оказался ниже показателей прошлых лет (20,3% в 2024 году и 20,6% в 2023 году), депозиты остаются наиболее востребованным финансовым инструментом, не только для защиты средств от инфляционного обесценения, но и получения гарантированного дохода. Это подтверждается данными опроса Национального Банка: 70,2% респондентов хранят свои денежные накопления на депозитах в банке⁵ (Рис. 1).

Основным драйвером роста депозитов населения стал интерес казахстанцев к сбережениям в тенге. Так, вклад тенговых депозитов в прирост рынка в 2025 году составил 14,3 п.п. (из 14,7 п.п.) (Рис. 2). Этому способствуют высокие процентные ставки, которые сложились на рынке в результате текущей денежно-кредитной политики Национального Банка. Разница в ставках вознаграждения по депозитам в национальной и иностранной валютах сохраняется на розничном рынке последние 10 лет, а в последние два года этот разрыв в доходности особенно увеличился вследствие повышения базовой ставки, что еще больше повышает привлекательность тенговых активов и стимулирует вкладчиков выбирать теневые инструменты. В результате объем депозитов в тенге за 2025 год вырос на 18,9% до 22,0 трлн тенге, в то время как объем валютных депозитов увеличился незначительно: на 1,8% до 6,2 трлн тенге (Рис. 3).

Дедолларизация розничных депозитов охватывает не только массовый сегмент, но также средний и крупный сегменты вкладчиков⁶. В результате укрепления курса тенге в конце года, а также заинтересованности населения в тенговых депозитах, уровень долларизации розничного

Рис. 1. Депозиты физических лиц превысили 28 трлн тенге

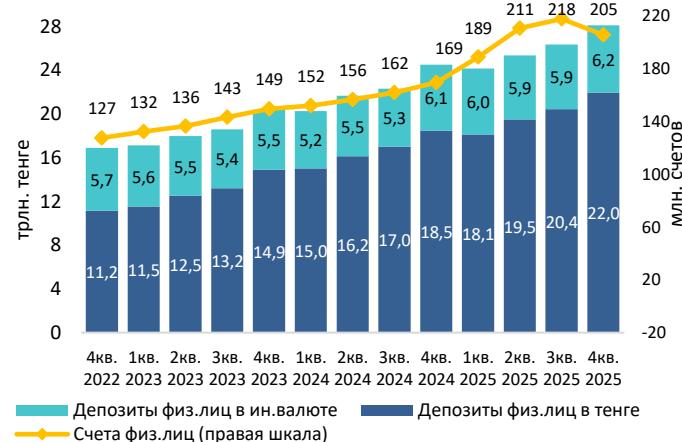


Рис. 2. Приток средств в тенге обеспечил основной вклад в рост депозитов населения



Рис. 3. Объем валютных депозитов стабилен, но благодаря укреплению тенге, его долларовый эквивалент вырос



¹ Инфляционные тенденции НБ РК, <https://nationalbank.kz/ru/news/inflyacionnye-tendencii/rubrics/2315>

² Инфляционные тенденции НБ РК, <https://nationalbank.kz/ru/news/inflyacionnye-tendencii/rubrics/2192>

³ Бюро национальной статистики, <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/>

⁴ Бюро национальной статистики, Расходы и доходы населения Республики Казахстан (III квартал 2025 г.), <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/publications/358728/>

⁵ Национальный Банк Республики Казахстан, Результаты опроса по инфляционным ожиданиям, <https://nationalbank.kz/ru/page/inflyacionnye-ozhidaniya>

⁶ 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

депозитного рынка за 2025 год снизился на 2,8 п.п. и достиг своего исторического минимума 21,9% (Рис. 4). Подобный показатель в международной практике рассматривается как приемлемый уровень долларизации – так, в исследованиях Всемирного банка и Международного валютного фонда условно уровень долларизации более 50% считается высоким, ниже 20% – умеренным или низким⁷. В массовом сегменте доля валютных депозитов пересекла 20-процентный порог еще в 2020 году, но средние и крупные вкладчики еще сохраняли существенную долю своих банковских сбережений в валюте. Именно в 2025 году уровень долларизации по среднему сегменту пересек нижний порог 20%, а по крупному сегменту – критический верхний порог 50%. Это важная веха в процессе дедолларизации, инициированном Национальным Банком в 2015 году, когда валютными были почти 80% розничных депозитов в стране.

Структура размещения депозитов по сегментам⁸

Массовый сегмент остается основой депозитного рынка, обеспечивая его стабильность и рост. Данный сегмент составляет половину розничного депозитного портфеля – доля на конец года составила 49,7% (+0,5 п.п. за год) (Рис. 5). Как правило, вкладчики с более низким уровнем сбережений склонны к консервативному подходу – их главная цель не максимизация дохода за счет принятия дополнительных рисков, а гарантия сохранности средств и предсказуемой доходности. В связи с этим депозиты являются наиболее оптимальным и доступным инструментом накопления для таких вкладчиков. В результате, в 2025 году вклад массового сегмента в общий прирост розничных депозитов составил 7,9 п.п. (из 14,7 п.п.).

Средний сегмент стал самым быстрорастущим – это наиболее активные и финансово грамотные вкладчики. Вкладчики данного сегмента имеют более высокий уровень дохода и, как правило, более осознанно и тщательно подходят к анализу и выбору банковских продуктов, выбирая предложения с высокой реальной доходностью. Доля среднего сегмента за 2025 год выросла на 1,2 п.п. до 18,6%. Вклад среднего сегмента в прирост розничных депозитов составил 3,4 п.п. (из 14,7 п.п.). Несмотря на небольшую долю, именно средний сегмент показывает высокую сберегательную способность и активно наращивает объемы вкладов: прирост депозитов за 2025 год составил 19,3% по общему объему депозитов, 24,0% по тенгевым вкладам (Рис. 6).

В крупном сегменте заметен тренд перетока средств из депозитов в альтернативные способы инвестиций. Хотя крупные вкладчики по-прежнему сохраняют интерес к тенгевым депозитам (годовой прирост 19,1%), но по совокупной сумме депозитов прирост крупного сегмента самый низкий – 10,2% за 2025 год (+0,8 трлн тенге) по сравнению с 24,6% в 2024 году (+1,6 трлн тенге). В

Рис. 4. Предпочтения всех категорий вкладчиков смещаются в пользу тенговых депозитов

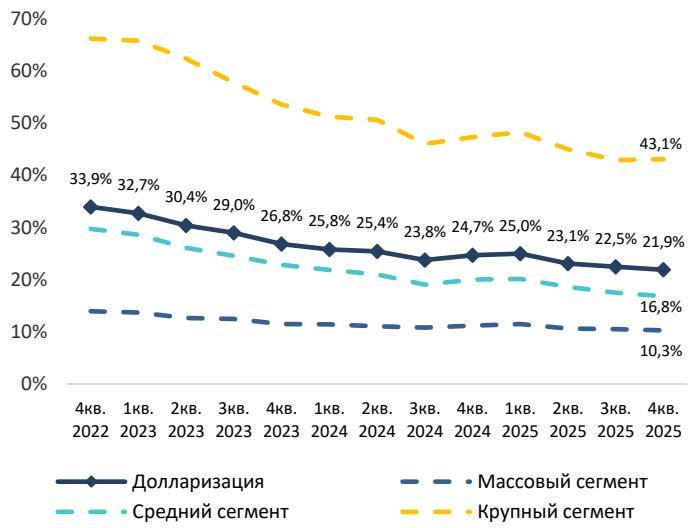


Рис. 5. Массовый сегмент остается основой в структуре депозитной базы

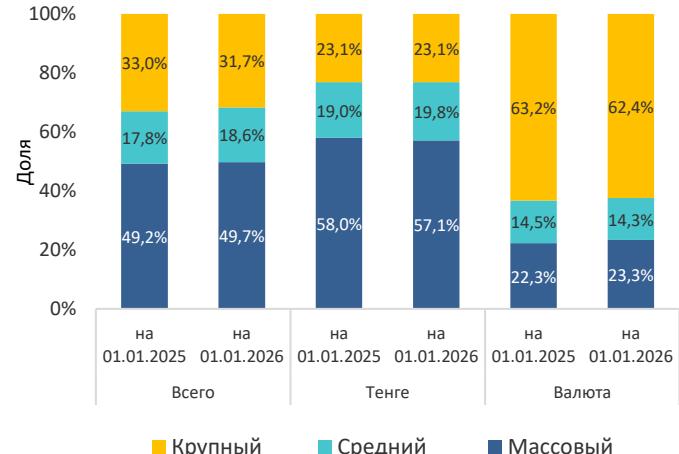
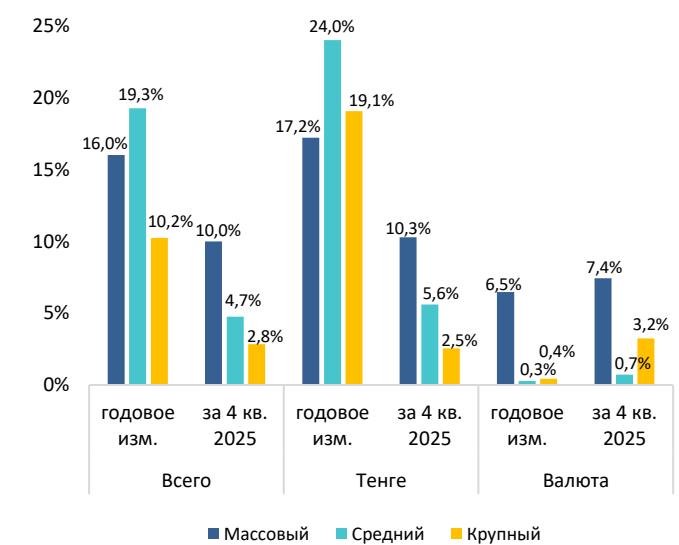


Рис. 6. Средний сегмент лидирует по росту депозитов



⁷ «Escaping the Financial Dollarization Trap: The Role of Foreign exchange Intervention», IMF Working Papers Volume 2024: Issue 127

«Deposit dollarization: what's happening, what can be done?», World Bank, September 2004

«Financial De-Dollarization: A Global Perspective and the Peruvian Experience», IMF Working Paper, April 2016

⁸ 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

результате доля крупного сегмента сократилась на 2,3 п.п. до 31,7%. Ввиду существенных сумм сбережений, для крупных вкладчиков приоритетом является сохранение баланса между сохранностью и доходностью, а также хеджирование своих сбережений от валютных рисков и инфляции. С учетом повышения доходности на рынке ценных бумаг и по депозитам в зарубежных банках в последние годы, крупные казахстанские вкладчики частично переориентировались на альтернативные финансовые инструменты, как в целях диверсификации сбережений, так и в целях повышения доходности по своим валютным активам. Данная тенденция не несет системных рисков, но могла послужить одной из причин замедления роста розничного депозитного рынка.

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Структура розничного депозитного портфеля меняется – вкладчики осознанно делают выбор в пользу срочных и сберегательных продуктов. В 2025 году в предпочтениях вкладчиков произошел перелом – объем несрочных вкладов сократился на 4,1%, хотя до этого стабильно рос (прирост несрочных вкладов в 2024 году составил 19,2%, в 2023 году – 23,1%). Соответственно, доля несрочных депозитов за 2025 год снизилась на 10,4 п.п. до 53,0% (Рис. 7). Одновременно, объем срочных вкладов за 2025 год вырос более, чем в 14 раз, а объем сберегательных вкладов – практически в 1,5 раза. Переток средств из несрочных вкладов в срочные и сберегательные – это «умная» ребалансировка вкладчиками своих личных сбережений между ликвидностью и доходностью. В результате основной вклад в прирост депозитного рынка внес именно сегмент срочных и сберегательных вкладов – 13,2 п.п. (из 14,7 п.п.).

Для банков повышение привлекательности срочных и сберегательных вкладов означает переход к более дорогому, но и более устойчивому фондированию. Перераспределение вкладчиками части своих сбережений из гибких несрочных депозитов в депозиты с ограничениями по досрочному изъятию повышает стабильность пассивов банков и снижает риски резкого оттока ликвидности, а также дает возможность уменьшить объемы денег в кассе или на корреспондентских счетах и использовать данные средства для активных операций. Банки платят более высокие проценты по срочным и сберегательным депозитам, что увеличивает их расходы, но одновременно снижает волатильность фондирования банков и улучшает структуру баланса банковского сектора. За 2025 год доля стабильного фондирования⁹ увеличилась на 11,3 п.п.: с 12,7% до 24,0%. По депозитам в национальной валюте прирост данного показателя еще выше – на 14,4 п.п. с 17,1% до 31,5% (Рис. 7).

В структуре стабильного фондирования преобладают краткосрочные вклады. Наиболее высокие ставки банки предлагают на короткие сроки в целях минимизации своих процентных рисков в условиях рыночных ожиданий снижения стоимости денег в будущем. Следует отметить, что на рынке существуют отдельные предложения привлекательных ставок на долгие сроки, и это дает возможность вкладчикам распределять часть средств в

Рис. 7. Средства населения перераспределяются из несрочных вкладов в пользу срочных и сберегательных

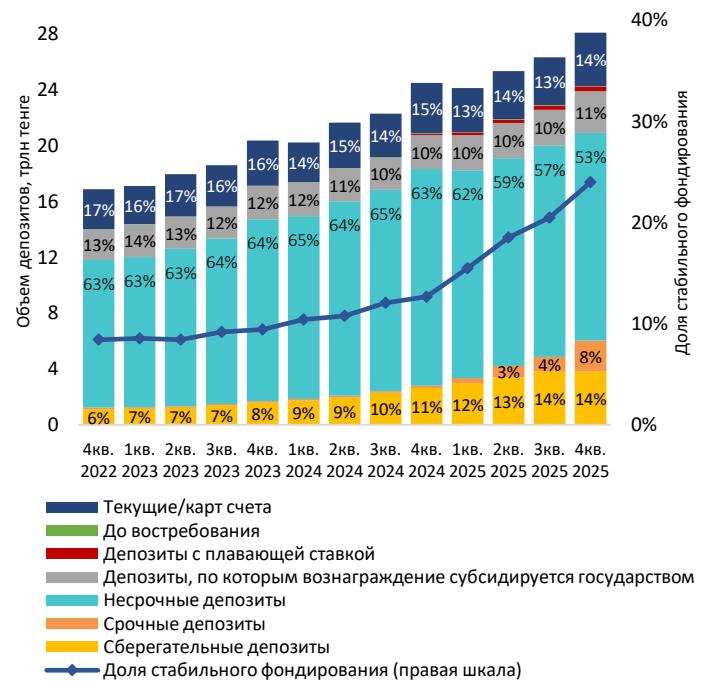
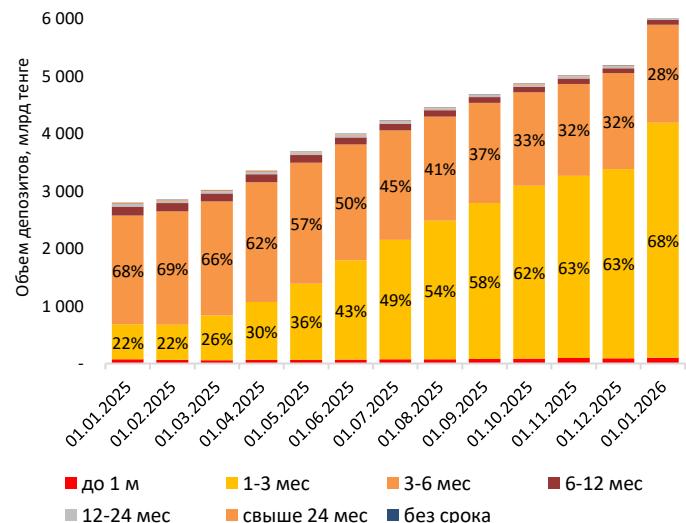


Рис. 8. Преобладающая доля срочных и сберегательных депозитов – это краткосрочные вклады*



* классификация депозитов в соответствии с Методикой определения и установления предельных размеров ставок вознаграждения по новым привлекаемым вкладам физических лиц в национальной и иностранной валютах, утвержденной решением Совета директоров Фонда от 25.08.2023 г. №25

⁹ стабильное фондирование включает срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы

долгосрочные сберегательные инструменты для закрепления стабильной доходности на длительный период. Вместе с тем, большинство вкладчиков опасается «замораживать» свои сбережения на долгий срок и предпочитает получать высокую доходность в короткий срок. В результате основная доля портфеля срочных и сберегательных вкладов приходится на вклады со сроком до 6 месяцев – 97,7%, от 6 до 12 месяцев – 1,4%, более 12 месяцев – 0,9% (Рис. 8). Постепенное развитие рынка, повышение благосостояния и финансовой грамотности населения будет способствовать удлинению горизонта накоплений, что создаст дополнительный стимул для долгосрочного кредитования экономики, минимизирует риски ликвидности и обеспечит предсказуемость финансового планирования для всех участников рынка.

Ставки вознаграждения

В 2025 году доходность выросла по всем депозитным продуктам. В течение 2025 года Национальный Банк дважды повышал базовую ставку: в марте и октябре, в результате её уровень вырос с 15,25 п.п. в январе до 18,00 п.п. в конце года. Как результат, в марте-апреле 2025 года на рынке была зафиксирована первая волна повышения ставок банками, преимущественно по несрочным вкладам. Вторая волна повышения наблюдалась в октябре-декабре, при этом наиболее частые и заметные пересмотры ставок происходили по срочным и сберегательным вкладам. На тот момент ставки по несрочным депозитам находились уже на достаточно высоком уровне, и банки были готовы предлагать повышенную доходность только по стабильным депозитам с ограничениями в части досрочного изъятия, в целях снижения своих процентных рисков.

В результате на конец года средневзвешенные рыночные ставки составили:

- по несрочным вкладам 15,2% (+1,0 п.п. за 2025 год) (Рис. 9);

- по срочным и сберегательным вкладам с правом пополнения средневзвешенные ставки варьируются в зависимости от срока (Рис. 9-а):

1-6 месяцев – ставка 19,9% (+5,1 п.п. за 2025 год);

6-12 месяцев – 16,2% (+4,5 п.п.);

12-24 месяца – 7,6% (+1,6 п.п.);

свыше 24 месяца – 13,1% (+5,4 п.п.);

- по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения (Рис. 9-б):

до 1 месяца – 18,3% (+3,3 п.п.);

1-6 месяцев – 19,0% (+1,7 п.п.);

6-12 месяцев – 15,7% (+0,3 п.п.);

12-24 месяца – 15,5% (-0,8 п.п.);

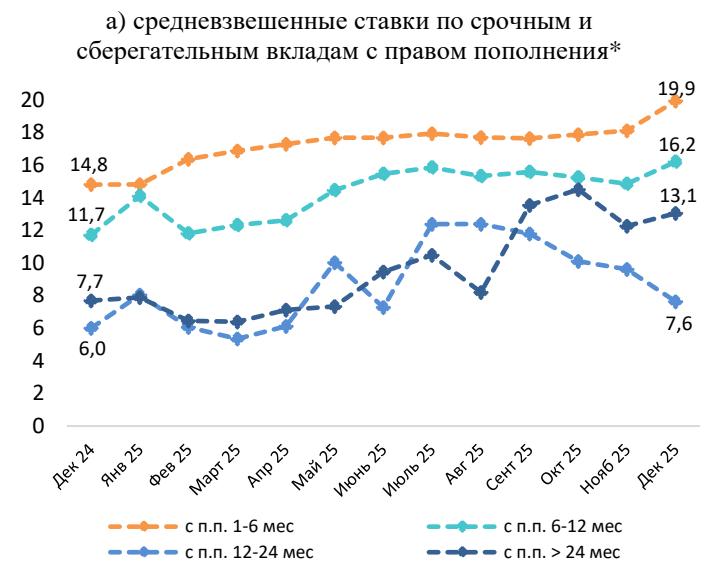
свыше 24 месяца – 9,5% (-1,0 п.п.).

Анализ доходности по различным депозитам показывает, что разрыв между ставками по банковским вкладам и базовой ставкой Национального Банка (дифференциал) по большинству категорий вкладов сократился (Рис. 11).

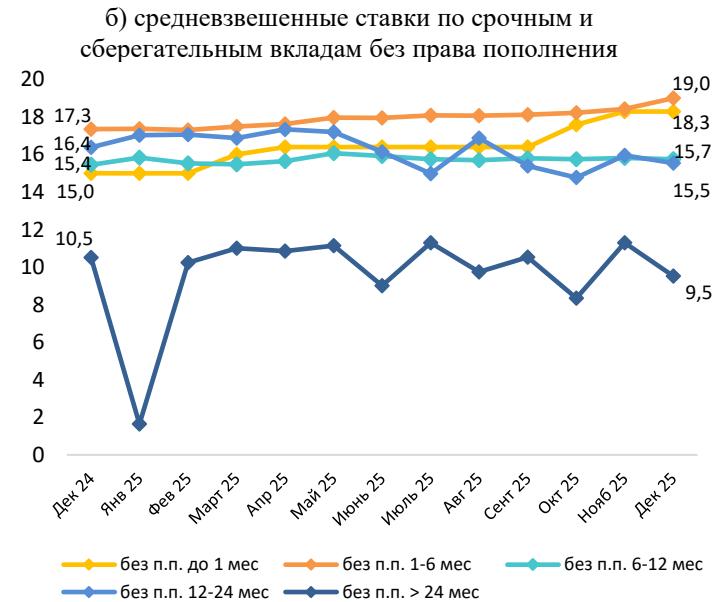
Рис. 9. На фоне повышения базовой ставки доходность по несрочным вкладам растет умеренно



Рис. 10. Ставки вознаграждения практически по всем сегментам выросли



* в расчет рыночной ставки не включаются вклады банков, по которым ставки вознаграждения равны или ниже 0,1%. С учетом этого рыночная ставка по стабильным вкладам с правом пополнения со сроком до 1 месяц в большинстве периодов отсутствует, так как в данной категории преобладают займы овернайт со ставкой ниже 0,1%.



Исключение составил лишь наиболее конкурентный и быстрорастущий сегмент — срочные и сберегательные вклады с правом пополнения, где доходность к концу года, напротив, выросла и превысила базовую ставку практически на 2 п.п. Сужение разрыва в доходности свидетельствует о том, что ставки по депозитам уже достигли достаточно высокого уровня и соответствуют текущей денежно-кредитной политике Национального Банка. Дальнейшее существенное повышение банками ставок по депозитам маловероятно, т.к. банкам необходимо сохранять маржинальность бизнеса.

С учетом риторики Национального Банка о высокой вероятности сохранения базовой ставки в течение первого полугодия 2026 года, доходность различных депозитов, вероятнее всего, зафиксируется на текущих уровнях с возможными точечными корректировками. На фоне постепенного замедления инфляции и роста доходов граждан сберегательная способность населения будет укрепляться, а банковские вклады станут еще более выгодными в реальном выражении. Это сохранит за депозитами статус наиболее привлекательного и надежного финансового инструмента, обеспечивая дальнейшее расширение депозитного рынка. КФГД, в свою очередь, призывает вкладчиков к осознанному выбору депозитного продукта: при открытии депозита важно оценивать не только процентную ставку, но и финансовую устойчивость банка, а также внимательно изучать условия договора банковского вклада перед его подписанием, включая максимальный размер гарантии:

по сберегательным депозитам в тенге – 20 млн тенге;

по иным депозитам в тенге, а также по остаткам на счетах и карточках – 10 млн тенге;

по депозитам в иностранной валюте – 5 млн тенге;

общий размер гарантии в одном банке по всем видам вкладов на одного депозитора составляет 20 млн тенге.

Рис. 11. Дифференциалы доходности по депозитам отражают сокращение запаса маржинальности банков

