

## **КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за IV квартал 2020 года**

2020 год ознаменовался рядом событий, оказавших значительное влияние на структурное развитие и динамику депозитного рынка. Так мировая пандемия коронавируса и введение карантинных ограничений привели к значительному спаду деловой активности в отечественной экономике, а также к ряду ответных действий со стороны НБРК и Правительства.

Однако несмотря на достаточно консервативные ожидания по поводу динамики роста депозитов, депозиты населения продемонстрировали рекордный прирост. На первый взгляд неочевидная связь между ростом депозитов и спадом в экономике, при более детальном рассмотрении можно объяснить действием следующих факторов/тенденций:

- 1) Расширение предложения денег, проводимое преимущественно через фискальный канал – покрытие дефицита бюджета за счет Национального фонда, рекордные объемы социальной помощи, меры по поддержке национальной валюты.
- 2) Поддержания тенговых ставок, в том числе и реальных, на достаточно высоком уровне за счет их привязки к базовой ставке НБРК, которая росла в ответ на кризисные явления в экономике.
- 3) Влияние курса – первоначальное расширение валютных депозитов, выраженных в тенге за счет обесценения курса и последующая конвертация данного излишка в тенговые депозиты.
- 4) Влияние кредитной мультипликации, преимущественно через розничное кредитование.
- 5) Выпадение ряда расходов из потребительской корзины населения в связи с их ограниченностью или недоступностью на фоне действия карантинных ограничений, что в свою очередь влияло на рост нормы сбережений сверх стандартного уровня.

Доля розничных депозитов от ВВП в 2020 году составила 15.6% (13.4% в 2019 году). Тенговые депозиты составили 9.5% от ВВП (7.8% в 2019 году). При этом в структуре денежной массы страны депозиты населения составили 43.8% (43.6% в 2019 году) не продемонстрировав превалирующую динамику в отрыве от остальных сегментов денежной массы, в том числе депозиты населения в иностранной валюте 15.5% (14.3% в 2019 году).

## Динамика развития рынка розничных депозитов

Общий объем депозитов физических лиц в банках-участниках системы гарантирования депозитов (далее - СГД) к концу 2020 года достиг своего рекордного значения и составил 10.9 трлн.тенге. Прирост в абсолютном выражении за истекший год составил 1.6 трлн.тенге или 17.4% (535.3 млрд.тенге или 6.1% в 2019 году) (Рис.1). За 3 квартала 2020 года, рост депозитов СГД составил 587 млрд.тенге или 5,7% (Рис. 2).

С учетом инфляции реальный рост за истекший год сложился на уровне 9.9% (+0.7% в 2019 году; + 1.3% в 2018 году). Без учета валютной переоценки (курс зафиксирован на уровне конца 2019 года) рост розничных депозитов за 2020 год составил 13.1% (+6.5% в 2019 году).

Прирост тенговых депозитов физических лиц в абсолютном выражении за истекший год составил 1.3 трлн.тенге или 23.6% (834.3 млрд.тенге или 18.2% в 2019 году). Следует отметить, что сезонно наибольший и основной приток тенговых вкладов населения наблюдался в 4 квартале. Однако в 2020 году практически сопоставимый данному объему приток отмечен во 2 квартале. В результате рост тенговых депозитов во втором квартале обеспечил 10.2% общего годового прироста тенговых депозитов.

Из динамики изменений валютных и тенговых депозитов можно увидеть, что существенный прирост тенговых вкладов во втором квартале был достигнут преимущественно за счет обратной конвертации образовавшегося излишка валютных сбережений, в результате резкого обесценения курса иностранных валют на фоне мировой экономической ситуации, что видно из динамики роста валютных депозитов в 1 квартале и последующего их сокращения во 2 квартале (Рис.3).

Дополнительное влияние на годовой прирост тенговых депозитов, с значительным отклонением в сторону роста от долгосрочного тренда, обеспечили экстренные меры социального характера, которые были реализованы государством для поддержки населения в период карантина.

Валютные депозиты населения по итогам 2020 года в тенговом выражении увеличились на 341.5 млрд.тенге или 8.8% и составили на начало 2021 года 38.7% от общего объема депозитов физических лиц (41.8% на начало 2020 года). В долларовом выражении валютные депозиты населения за истекший год сократились на 1.4% (-145.7 млн. долл. США, рис. 3). В целом, по валютным депозитам (в долл. США) на протяжении всего 2020 года, несмотря на происходившее обесценение тенге и роста негативных ожиданий у населения, наблюдается отрицательная динамика, за исключением результата 4 квартала (+0.4%).

На протяжении 2020 года отмечается ускорение темпов прироста тенговых депозитов физических лиц. Ранее достаточно сильный эффект на рост тенговых депозитов

Рис. 1. Динамика розничных депозитов

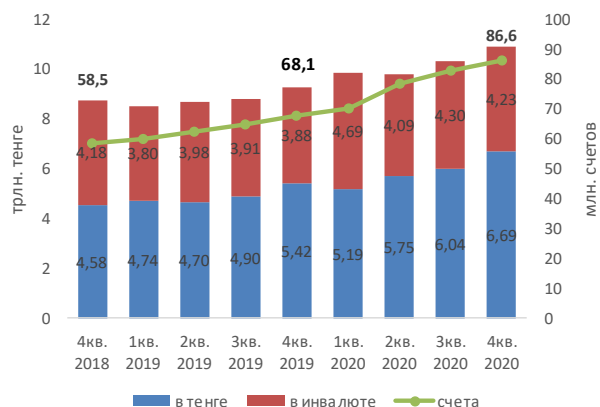


Рис. 2. Динамика структуры изменения розничных депозитов

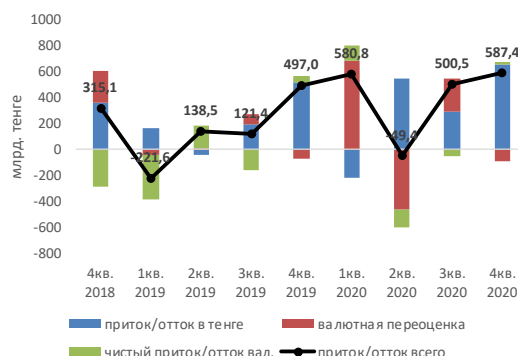
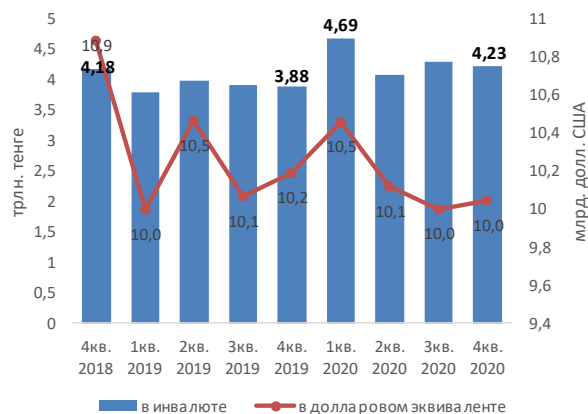


Рис. 3. Динамика изменения валютных вкладов



населения оказывала дедолларизация, сопровождающаяся ослаблением тенге и относительно высокими ставками по тенговым депозитам. Однако большая часть данного эффекта исчерпалась к 2018 году и рост тенговых депозитов населения вернулся к трендовому значению.

Итоговый рост тенговых депозитов населения в 2020 году вновь начал превышать прогнозный трендовый уровень. Таким образом, столь быстрый рост тенговых депозитов отражает в большей степени динамику денежно-кредитной политики, а также значительное расширение фискальных стимулов, направленных в первую очередь на возмещение выпавших доходов.

Количество счетов-держателей розничных депозитов, по итогам 2020 года увеличилось на 27.2% (+16.5% в 2019 году), что является достаточно высоким показателем. Основной прирост (98.9%) приходится на увеличение количества депозитных и карт счетов до 1 млн тенге. Пик роста тенговых счетов (86.3% от итога роста счетов в 2020 году) отмечается во 2 квартале (47.7%), что в значительной степени объясняется необходимостью открытия карточного/текущего счета для получения социальных выплат, в рамках мероприятий, реализованных государством для поддержки населения в период карантина.

Валютные счета за год увеличились на 67%, однако в абсолютном выражении (+2.5 млн. счетов) прирост валютных счетов выглядит значительно меньше по отношению к приросту тенговых счетов (+16 млн. счетов). Данный прирост носит равномерный характер на протяжении всего 2020 года, за исключением единовременного резкого роста в 1 квартале 2020 года, что отражает негативные ожидания населения, вызванные прежде всего ослаблением валютного курса.

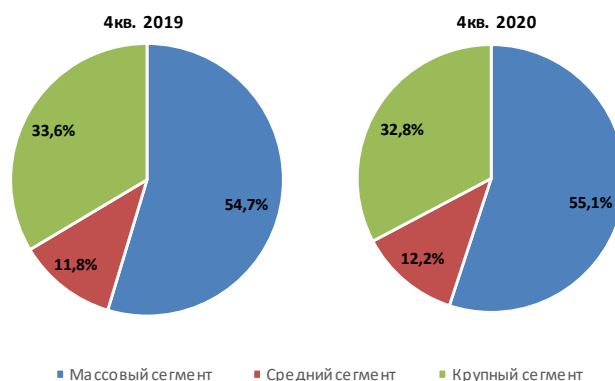
### Структура размещения депозитов по сегментам

- *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.

По итогам 2020 года, структура депозитов по сегментам сложилась следующим образом: массовый сегмент 55.1% (54.7% в 2019 году), средний сегмент 12.2% (11.8% в 2019 году), крупный сегмент 32.8% (33.6% в 2019 году) (Рис.4).

За 2020 год рост наблюдается во всех трех сегментах депозитов: массовый сегмент +18.3%; средний сегмент +21.5% и крупный сегмент +14.6% (Рис.5). При этом структура депозитов по уровню годового прироста среди сегментов в абсолютном выражении выглядит следующим образом: массовый сегмент (+929.3 млрд. тенге); крупный сегмент (+454.7 млрд. тенге) и средний сегмент (+235.3

Рис. 4. Структура розничных депозитов по сегментам



млрд.тенге). Данный рост достигнут преимущественно за счет тенговых депозитов (+78.9% в общей сумме годового прироста) (Рис.5).

Лидирующие позиции по приросту тенговых депозитов по итогам 2020 года в относительных показателях занимает средний сегмент +34.3% (+193.6 млрд.тенге). Далее массовый сегмент + 22.8% (+898.9 млрд.тенге) и крупный сегмент 20.5% (+185.3 млрд.тенге) (Рис. 6).

Основной вклад в увеличение депозитов в иностранной валюте в тенговом выражении вносит крупный сегмент +12.1% (+269.4 млрд.тенге или +341.5 млрд.тенге в общем годовом приросте валютных депозитов), что свидетельствует о наличии высокой степени концентрации в данном сегменте. Далее средний сегмент + 7.9% (+41.8 млрд.тенге) и массовый сегмент +2.7% (+30.4 млрд.тенге) (Рис. 7).

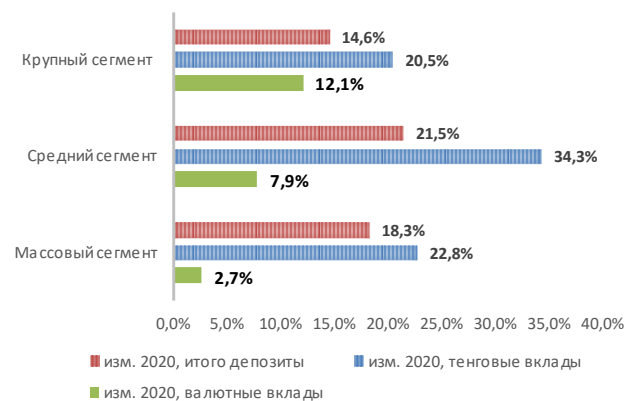
В целом следует отметить, что в течение 2020 года существенных изменений в структуре депозитов по сегментам не происходило. Так, основным сегментом на протяжении 2020 года является массовый сегмент, при этом наиболее чувствительным по отношению к курсовым изменениям выступает крупный сегмент, о чем свидетельствуют резкие изменения, произошедшие в первом квартале 2020 года между депозитами крупного сегмента в тенге и в иностранной валюте, которые сопровождались взаимной конвертацией в результате резкого изменения курса доллара США.

Вместе с тем, косвенный показатель уровня доверия к банковской системе который можно выразить соотношением суммы депозитов сверх гарантированной суммы к итоговой сумме депозитов (без корректировки на сберегательные вклады) составил 36.3% в тенге (35.3% в 2019 году), 86.0% в валюте (84.5% в 2019 году). В результате чего можно сделать вывод, что население в значительно больший приоритет ставит курсовой риск нежели кредитный риск, тогда как по тенговым депозитам наблюдается обратная ситуация.

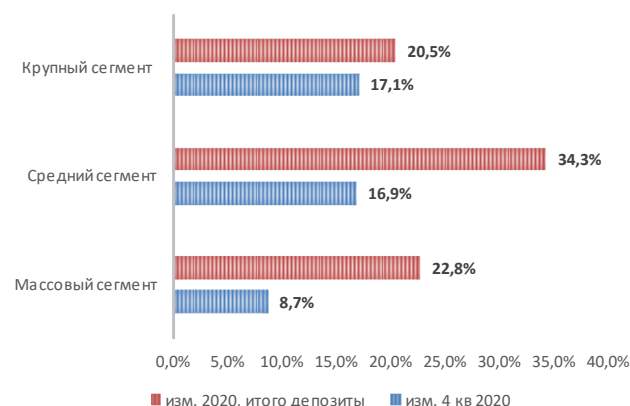
Анализ по соотношению сумм каждого сегмента к количеству счетов по результатам 2020 года не отражает значительных изменений за исключением, повышенного уровня роста сумм массового сегмента тенговых депозитов (при меньшем значении прироста новых счетов). Данный фактор может указывать на более активное пополнение в течение 2020 года существующих крупных тенговых счетов.

Основной прирост валютных счетов наблюдался в массовом сегменте (+67.5%). Данный рост носит равномерный характер во всех кварталах 2020 года, за исключением единовременного резкого роста в 1 квартале 2020 года (что отражает негативные эффекты, происходящие в экономике на тот момент времени, включая ослабление валютного курса), и указывает на преобладающий рост открытия новых счетов над вносимыми суммами, как реакция на

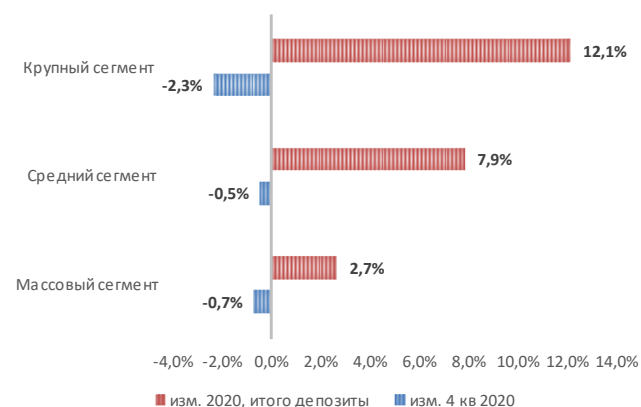
**Рис. 5. Изменения сегментов розничных депозитов**



**Рис. 6. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов**



**Рис. 7. Изменения сегментов валютных розничных депозитов**



значительную волатильность курса в 2020 году.

## Структура размещения вкладов по критериям срочности

На конец 2020 года, структура депозитов по срочности сложилась следующим образом: несрочные депозиты – 63.4% (69.7% в 2019), текущие и карт счета – 15.3% (13.6% в 2019), депозиты, субсидируемые государством – 9.7% (8.9% в 2019), сберегательные депозиты – 6.7% (5.4% в 2019), депозиты с условиями срочности – 4.6% (2.3% в 2019), вклады до востребования 0.4% (0.2% в 2019) (Рис.8).

Общий прирост депозитов с начала 2020 года (17.4%; +1.6 трлн.тенге) обеспечивался относительно равным вкладом каждого из депозитных продуктов с небольшим превалярованием несрочных вкладов (вклад в рост 27.3%) и текущих/карточных счетов (вклад в рост 24.9%).

Наибольшую долю в тенговых депозитах по-прежнему занимают несрочные вклады – 54.0% (58.6% на конец 2019 года), текущие и карточные счета – 20.1% (18.4% на конец 2019 года) и затем субсидируемые вклады – 15.8% (15.2% на конец 2019 года). Основное влияние на общий годовой прирост тенговых депозитов за 2020 год, оказали несрочные депозиты, с общим вкладом +34.5% (с начала года) (Рис.9).

Сокращение тенговых вкладов по итогам 2020 года наблюдалось по срочным депозитам (-0.2%; - 3.0 млрд.тенге) и по вкладам до востребования (-0.1%; -1.7 млрд.тенге). Однако, учитывая малый удельный вес этих вкладов, существенного влияния на общую структуру депозитов данные изменения в целом не оказывают.

В валютных вкладах 85.1% общего прироста (+8.8%; 341.5 млрд.тенге с начала 2020 года) приходится на вклады с условиями срочности. Данный прирост обеспечивался в равной степени как за счет переоценки, так и притока новых средств в долларовом эквиваленте. Ранее в срочных вкладах наблюдалось довольно низкое присутствие валютных вкладов (доля в итоге валютных 10.7%, 4.2% в 2019 году). Текущий прирост совпадает с соответствующим оттоком валютных вкладов в категории несрочных депозитов. Вероятнее всего отмеченные изменения несут в себе более технический характер и связаны с корректировкой депозитных договоров крупных клиентов – уточнение ограничений срочности со стороны банков.

В результате происходящих изменений, доля стабильного фондирования<sup>1</sup> от итогов депозитов на конец 2020 года составила 12.5% (8.4% на конец 2019 года) (Рис.8). Основной рост за счет увеличения срочных валютных депозитов. При этом доля стабильного тенгового фондирования составила 11.9% (9% в 2019 году) – рост

Рис. 8. Структура депозитов, трлн. тенге

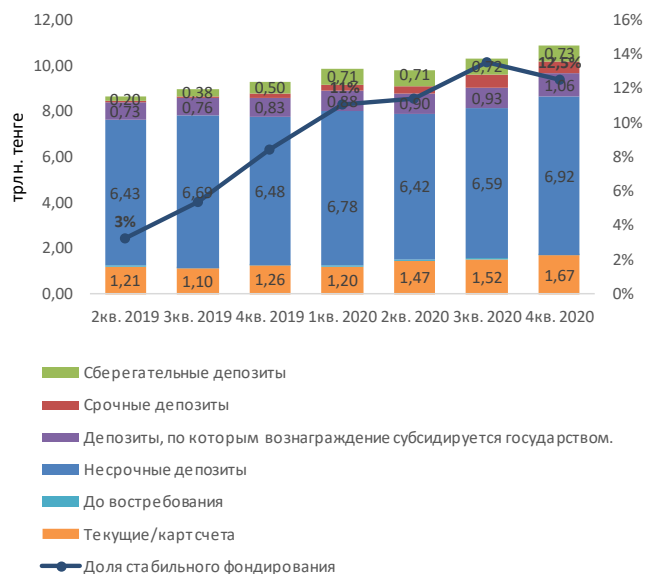
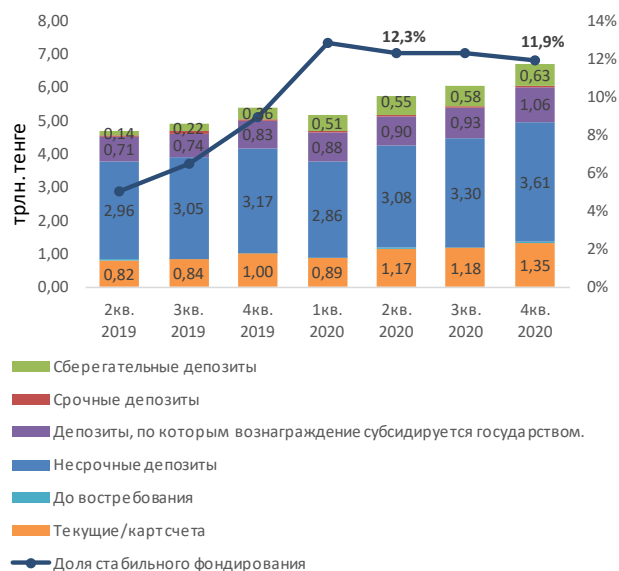


Рис. 9. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге



<sup>1</sup> Срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, по которым вознаграждение субсидируется государством.

преимущественно за счет сберегательных вкладов, основной пик роста которых пришелся на первый квартал 2020 года (Рис.9).

Стоит также отметить значительный прирост текущих и карт счетов на 34.9% за 2020 год (+26.2% в 2019 году), пик которого пришелся на 2 квартал. По данным видам вкладов используются нулевые ставки. Таким образом доля данного дешевого фондирования, связанного с развитием и проникновением безналичных и карточных технологий, в розничной тенговой депозитной базе (без учета субсидируемых депозитов) составила 23.9% (21.7% в 2019 году, 20.1% в 2018 году).

## Долларизация вкладов

На конец 2020 года, долларизация депозитов составила 38.7% (41.8% по итогам 2019 года). В динамике, по сравнению с 3 кварталом 2020 года уровень долларизации продолжил снижаться (41.6% по итогам 3 квартала 2020 года).

В целом на протяжении 2020 года уровень долларизации депозитов демонстрировал умеренную динамику. После значительного мартовского всплеска (47.4% по итогам 1 квартала 2020 года), связанного с ухудшением макроэкономических условий в стране на фоне резкого падения мировых цен на нефть (ослабление курса тенге до 17.5%), в результате оперативных мер по защите тенговых активов и экстренному пересмотру базовой ставки в сторону повышения, восстановился ранее наблюдавшийся тренд по снижению уровня долларизации (Рис.10).

По состоянию на начало 2021 года, в рамках вклада каждого сегмента, долларизация представлена следующим образом: крупный сегмент – 22.8% (23.9% на конец 2019 года), средний сегмент – 5.3% (5.7% в 2019 году), массовый сегмент – 10.7% (12.2% в 2019 году).

В разрезе сегментов долларизация на конец 2020 года составила: крупный сегмент - 69.5% (71% на конец 2019 года), средний сегмент – 43.1% (48.5% в 2019 году), массовый сегмент – 19.4% (22.3% в 2019 году) (Рис.11).

При этом динамика суммы валютных вкладов выраженных в долларах США в каждом сегменте на конец 2020 года сложилась следующим образом: крупный сегмент +1.6%, средний сегмент -2.3%, массовый сегмент -7%.

Наибольший отклик на ослабление тенге и макроэкономические условия по итогам 1 квартала 2020 года, продемонстрировал крупный сегмент: +7.7 п.п. рост в самом сегменте и +4.4 п.п. вклад в общий уровень долларизации (за 1 квартал 2020). Рост валютных вкладов в 1 квартале 2020 года выраженных в долларах США в разрезе сегментов был следующим: крупный сегмент +7.2% (-3.8% во 2 квартале), средний сегмент -0.3% (-5.8% во втором квартале), массовый сегмент -4.8% (-0.8% во втором квартале).

Рис. 10. Долларизация вкладов

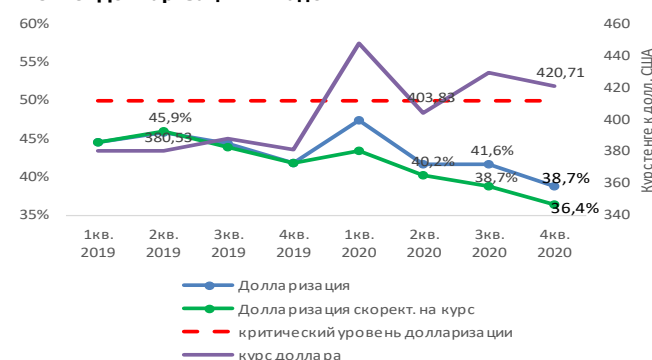


Рис. 11. Долларизация в разрезе сегментов

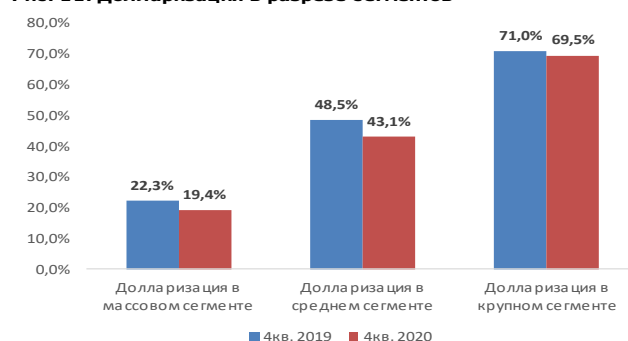
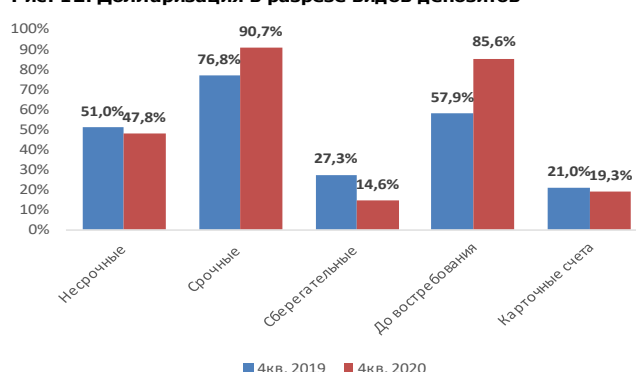


Рис. 12. Долларизация в разрезе видов депозитов





По критериям срочности наибольшая долларизация по итогам 2020 года наблюдается в срочных вкладах – 90.7% (76.8% на конец 2019 года), депозитах до востребования – 85.6% (57.9% на конец 2019 года) и несрочных вкладах – 47.8% (51.0% на конец 2019 года). Меньшая степень долларизации отмечается на текущих/карт счетах – 19.3% (21.0% на конец 2019 года) и в сберегательных вкладах – 14.6% (27.3% на конец 2019 года) (Рис.12).

## Ставки вознаграждения

Размер максимальных ставок по депозитам в зависимости от вида и срока депозита определяется на основе базовой ставки НБРК или рыночной ставки (средневзвешенной ставки вознаграждения по вновь привлеченным банками депозитам). Максимальные ставки по несрочным депозитам, а также по срочным и сберегательным депозитам на 3 и 6 месяцев, определяются как сумма базовой ставки и спреда, по сберегательным и срочным депозитам на срок 12 месяцев и более – как сумма рыночной ставки и спреда. Динамика ставок на протяжении 2020 года во многом определялась траекторией базовой ставки НБРК.

10 марта 2020 года, в связи с сильным ухудшением ситуации в мировой экономике (включая резкое снижение цены на нефть), а также со значительными темпами распространения коронавируса в мире, со стороны НБРК было принято внеочередное решение по пересмотру уровня базовой ставки, в целях поддержания стабильности цен на фоне негативного влияния рисков со стороны внешнего сектора. Базовая ставка установлена на уровне 12% годовых с расширением процентного коридора до  $\pm 1.5$  п.п.

Данное решение НБРК отразилось значительным импульсом на рынке розничных депозитов. В результате чего в первом квартале 2020 года отмечается значительное увеличение максимально рекомендуемых ставок. Рынок отреагировал синхронным повышением своих ставок, при этом наиболее значительные изменения коснулись ставок по несрочным вкладам и срочным депозитам на 3 и 6 месяцев. Так, ставки по несрочным депозитам выросли с 9.8% до 12.5% (Рис. 13), по срочным на 3 и 6 месяцев с 10.3% до 13% соответственно (Рис.14). Данные изменения отразились и на росте показателей спредов<sup>2</sup>: по несрочным вкладам с 0.6 до 1.6 п.п., по срочным вкладам на 3 и 6 месяцев – с 2.9 до 5.6 п.п. и с 1.3 до 4.3 п.п.

Рыночные ставки по срочным вкладам в этот период демонстрируют довольно слабую динамику. За 1 квартал 2020 года ставки по срочным депозитам со сроком 6 мес. и 24 мес. продемонстрировали снижение на 0.3 п.п. и 1.9 п.п. соответственно. Остальные ставки по иным видам срочных

Рис. 13. Динамика ставок по несрочным депозитам

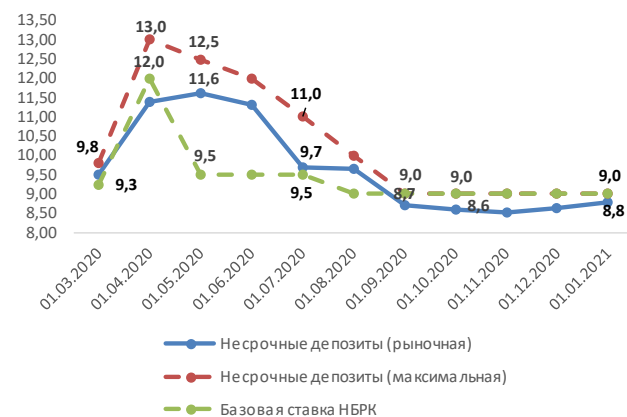
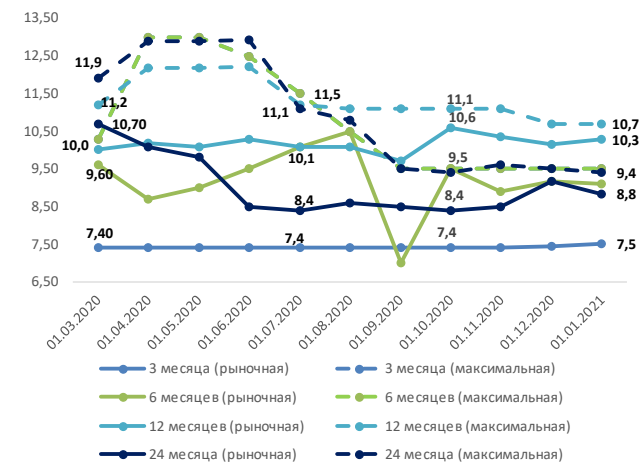


Рис. 14. Динамика ставок по срочным депозитам



<sup>2</sup> Разница между сложившейся рыночной ставкой и максимально рекомендуемой ставкой по конкретному виду депозитного продукта

вкладов продемонстрировали довольно умеренный рост, несмотря на столь существенный рост базовой ставки, и максимально рекомендуемых ставок (Рис.14). В целом, если судить по распределению ставок и спредов к максимальным рекомендуемым ставкам относительно срочности данного депозитного продукта, то можно сделать вывод о достаточно слабой выраженности различий между отдельными видами данного депозитного продукта. Наиболее активными в плане динамики ставок и отклика на изменение максимально рекомендуемой ставки КФГД выступают 12 и 6 месячные срочные вклады, их можно считать индикативными для данного вида депозитов.

Позднее, в период с апреля по август 2020 года, в целях снижения негативных последствий влияния внешних шоков на финансовый рынок, НБРК пересмотрел базовую ставку с 12% до 9.0%. В результате также был произведен пересмотр максимально рекомендуемых ставок вознаграждения. Так в августе максимальная ставка по несрочным депозитам в тенге сложилась на уровне 9.0% годовых, ставки по срочным депозитам на 3 и 6 месяцев с правом пополнения 9.0%, без права пополнения – 9.5%. Ставки по сберегательным депозитам на аналогичные сроки составили 10.0% с пополнением и 10.5% без пополнения.

Данное решение позволило избежать резких колебаний на депозитном рынке и дало банкам постепенно подстроиться к данным изменениям. Банки также отреагировали уменьшением рыночных ставок по несрочным депозитам, а также по срочным и сберегательным депозитам на 3 и 6 месяцев, продемонстрировав постепенное снижение с учетом понимания траектории снижения максимальных ставок в дальнейшем (Рис.13).

На фоне данных изменений наблюдается постепенное сужение спреда между рыночными и максимально допустимыми ставками по 6 месячным срочным депозитам с 4.3 (на 01 апреля) до 2.5 п.п. (на 01 сентября). Сужение спреда является реакцией на снижение максимально рекомендуемых ставок по данным видам вкладов. При этом наиболее существенные изменения по итогам 2020 года по спреду демонстрируют сберегательные ставки на 24 месяца (-1.2 п.п.), что может указывать на низкую заинтересованность банков в данном виде долгосрочных вкладов, а также указывать на закладываемый банками прогноз по поводу снижения процентных ставок (базовая ставка, реальные ставки) в долгосрочном периоде.

В 4 квартале 2020 года средняя рыночная ставка по несрочным депозитам начинает двигаться в сторону повышения, достигая спреда в 0.2 п. п. (0.4 п. п. в 3 квартале, 1.3 п. п. в 2 квартале, 0.6 п. п. на начало года). Подобное увеличение может отражать рост закладываемых инфляционных ожиданий, а также рост ставок доходностей по активным операциям банков (облигации мин фин., восстановление кред. активности). Ранее подобный рост ставок и снижение спреда происходило в 1 квартале 2020 года – отклик на формирование негативных экономических тенденций и рост инфляции, как фактической, так и

Рис. 15. Динамика ставок по сберегательным депозитам

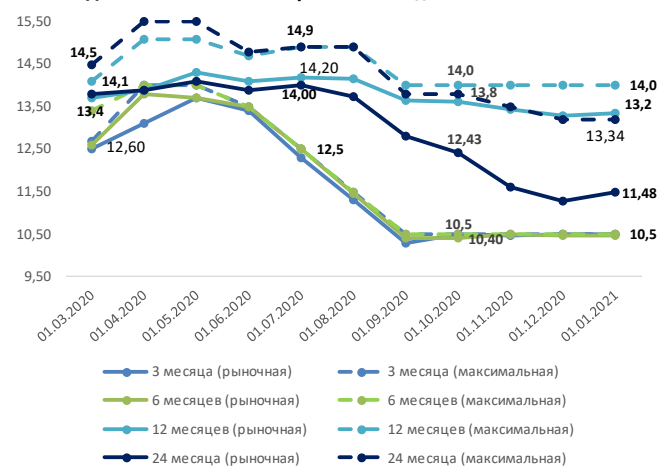


Рис. 16. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции





ожидаемой (прокси от ослабления курса).

В 4 квартале 2020 года ставки по срочным депозитам на 6 и 24 месяца практически сходятся в своем значении, как максимально рекомендуемые, так и рыночные, что в очередной раз подчеркивает нерабочее распределение по категориям срочность-цена данного вида депозитов.

Депозитами продемонстрировавшими относительно высокое сокращение рыночных ставок в 4 квартале 2020 года, стали сберегательные депозиты на 24 месяца (-0.95 п.п) и срочные вклады на 3 и 6 месяцев (-0.6 п.п. и -0.4 п.п. соответственно).

Стоит также отметить определенную степень не востребованности рынком наиболее долгосрочных сберегательных депозитов (на 24 месяца), что выражается в более низкой ставке относительно сберегательных депозитов сроком на 12 месяцев (на конец 4 квартала 2020 года данная разница составила -1.9 п.п.), а также существенным ростом спреда относительно максимально рекомендуемой ставки (1.7 п.п.).

С учетом инфляции, реальные ставки по основным депозитам (рыночная ставка - инфляция) демонстрируют снижение вслед за уменьшением уровня базовой ставки. При этом наиболее выраженный отклик продемонстрировали реальные ставки по несрочным вкладам, снизившись на 2.5 п.п. по сравнению с началом года. Более того, с сентября реальные рыночные ставки по несрочным вкладам ниже показателя уровня реальной ставки НБРК, в большей степени привязываясь к нижней границе коридора ставок (ставка изъятия ликвидности у банков). Реальная рыночная ставка доходности по срочным вкладам (индикативные – срочные на 12 мес.) за истекший год уменьшилась на 1.7 п.п. (-0.8 п.п. за 4 квартал 2020 года) (Рис.16). Реальные ставки по сберегательным вкладам продолжают тенденцию снижения на протяжении 2020 года, при этом значение спреда к максимально допустимой зафиксировано на уровне в 0.66 п. п. (для примера уровень конца 2020 года 0.3 п. п.). Таким образом, текущая динамика инфляции довольно негативно влияет на ставки сберегательных вкладов, планомерно снижая их реальную привлекательность.