

## КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за IV квартал 2021 года

Положительная динамика экономической активности в Республике Казахстан в 2021 году позитивно отразилась и на сберегательной активности населения. Депозитные продукты продолжают оставаться наиболее привлекательным инструментом сохранения и преумножения сбережений населения.

Так, сберегательная активность населения на протяжении 2021 года оставалась положительной, а темпы прироста по итогам года превысили уровень 2020 года (+22.7% против 17.4% уровня прошлого года). Некоторым замедлением по темпам прироста охарактеризовался 3 квартал 2021 года, что в большей степени может указывать на резко возросшую потребительскую активность на фоне ранее отложенного спроса. Дополнительным сдерживающим фактором мог послужить повышенный уровень инфляционного ожидания в заданный период времени на фоне повышения курса доллара США, в результате чего, население, скорее всего, начало покупать впрок или же отдавать предпочтение в пользу более дорогостоящих товаров. Тем не менее, взвешенные решения по денежно-кредитной политике в конечном итоге сбалансировали депозитный рынок страны.

### Динамика развития рынка розничных депозитов

Совокупный объем депозитов физических лиц в банках-участниках системы гарантирования депозитов (далее - СГД) к концу 2021 года составил 13,4 трлн.тенге. При этом прирост в абсолютном выражении составил 2,5 трлн.тенге или 22.7% (1,6 трлн.тенге или 17.4% в 2020 году) (Рис.1).

Без учета валютной переоценки (курс зафиксирован на уровне конца 2020 года) рост розничных депозитов составил 21.7% (+13.1% в 2020 году; +6.5% в 2019 году).

В составе денежной массы страны (по данным НБРК), на долю депозитов населения приходится 44.1% (43.3% в 2020 году) (Рис.2). При этом в годовых показателях прироста совокупной денежной массы (М3) (20.8% на 01.01.2022 года), вклад депозитов населения составил 9.9% (7.6% на 01.01.2021 года) (Рис.3).

Прирост тенговых депозитов населения за истекший год составил 2,1 трлн. тенге или 30.9% (1,3 трлн. тенге или 23.6% в 2020 году) (Рис.4). Основной приток тенговых депозитов наблюдался в 1 квартале 2021 года, наименьший в 3 квартале. В результате в обще годовом приросте, рост тенговых депозитов в 1 квартале обеспечил 28.2% (Рис.4).

Объем валютных депозитов населения в тенговом эквиваленте вырос по итогам 2021 года на 418.0 млрд. тенге или 9.9% (+341,5 млрд. тенге или 8.8% в 2020 году). В результате совокупный объем валютных депозитов в тенговом эквиваленте составил по состоянию на начало 2022 года 4,6 трлн. тенге. Динамика валютных депозитов, выраженных в долларах США, по итогам 2021 года также является положительной +713,3 млн. долларов США или 7.1% (-145,7 млн. долларов США или -1.4% в 2020 году) (Рис.3). В целом, по валютным депозитам (в долл. США) на протяжении 2021г. наблюдается положительная динамика, за исключением результата 1 квартала (-1.1%) (Рис.5).

Рис. 1. Динамика розничных депозитов

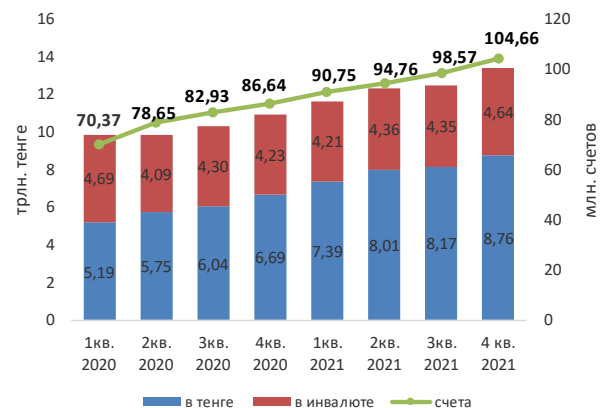


Рис. 2. Структура денежной массы (М3)

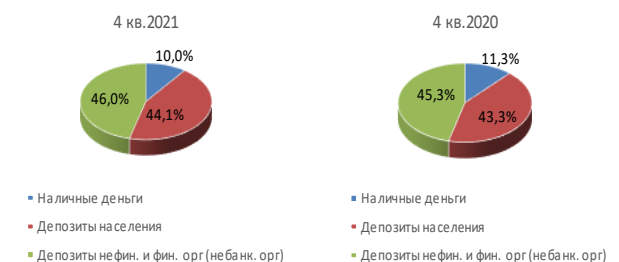
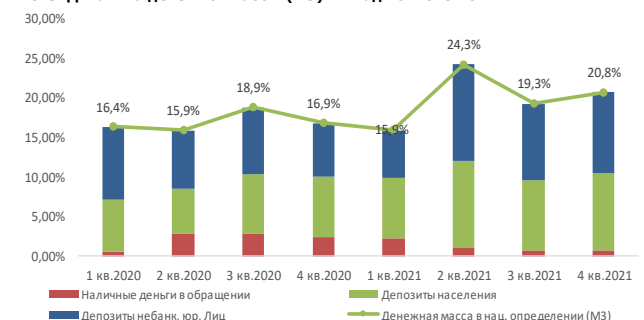


Рис. 3. Динамика денежной массы (М3). Вклад компонентов.



Количество счетов-держателей розничных депозитов, по итогам 2021 года увеличилось на 20.8% (+27.2% в 2020 году). Основной прирост (98.4%) приходится на увеличение количества депозитных и карт счетов до 1 млн тенге. Пик прироста тенговых счетов (+5.0%) отмечается в 4 квартале. Минимум зафиксирован в 3 квартале (+3.0%).

Валютные счета за год увеличились на 72.1%. Следует отметить, что на протяжении всего года сохраняется положительный тренд, с постепенным поквартальным увеличением. При этом пик прироста валютных счетов (+17.4%) также, как и по тенговым счетам отмечается в 4 квартале 2021 года.

Несмотря на это, абсолютные показатели темпов прироста тенговых счетов по отношению к валютным счетам по-прежнему значительно опережают (+13.6 млн. счетов в тенге против 4.6 млн. счетов в валюте).

Оценка общей динамики изменений во вкладах физических лиц, позволяет сделать вывод о том что существенный прирост по-прежнему достигается за счет прироста вкладов в национальной валюте. Тенговые вклады остаются наиболее привлекательными для населения. При этом по мере ослабления эффекта частичного использования пенсионных накоплений для улучшения жилищных условий по сравнению с первым и вторым кварталами рост вкладов в национальной валюте сократился и отражает в большей степени очевидное поведение населения по использованию депозитных банковских продуктов, которое формируется в том числе с учетом денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК).

### 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 2021 года, структура депозитов по сегментам сложилась следующим образом: массовый сегмент 54.8% (55.1% в 2020 году), средний сегмент 13.5% (12.2% в 2020 году), крупный сегмент 31.6% (32.8% в 2020 году) (Рис.6).

За 2021 год рост наблюдается во всех трех сегментах депозитов: массовый сегмент +22.2%; средний сегмент +36.4% и крупный сегмент +18.5% (Рис.7). При этом структура депозитов по уровню годового прироста среди сегментов в абсолютном выражении выглядит следующим образом: массовый сегмент (+1.3 трлн. тенге); крупный сегмент (+662.7 млрд. тенге) и средний сегмент (+484.9 млрд. тенге). Отмеченный рост достигнут главным образом за счет тенговых депозитов (+83.2% в общей сумме годового прироста).

Рис. 4. Динамика структуры изменения розничных депозитов

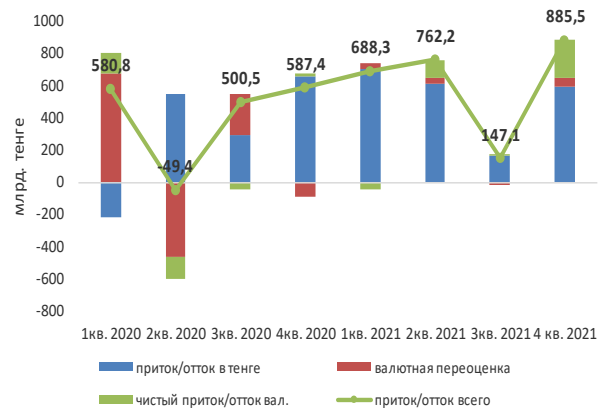


Рис. 5. Динамика изменения валютных вкладов

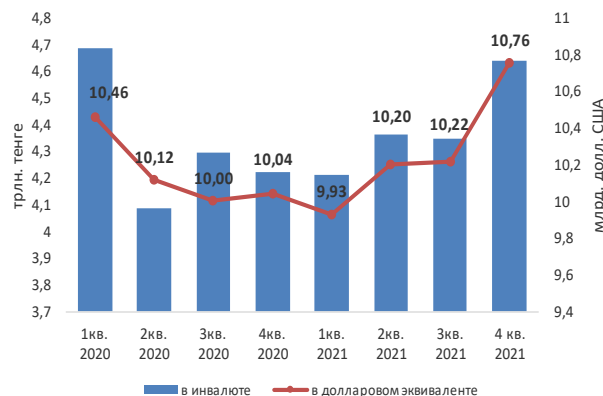
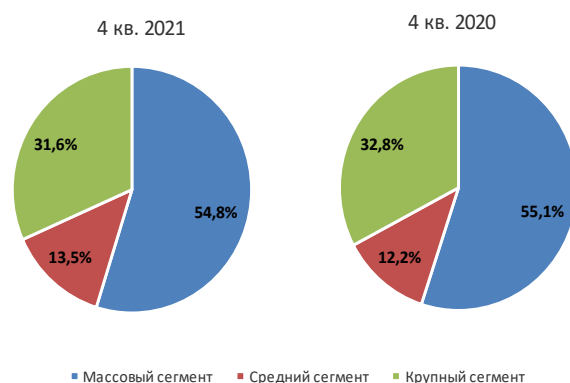


Рис. 6. Структура розничных депозитов по сегментам



Лидирующие позиции по уровню годового прироста тенговых депозитов в 2021 году в относительных показателях занимает средний сегмент +54.2% (+410.5 млрд. тенге). Далее крупный сегмент +33.0% (+359.7 млрд. тенге) и массовый сегмент 26.7% (+1,3 трлн. тенге) (Рис. 8).

В сегменте валютных депозитов, основной годовой прирост пришелся на средний (+10.1%) и крупный (+9.3%) сегменты (Рис.9).

Основной вклад в увеличение депозитов в иностранной валюте (в тенговом выражении) по итогам 2021 года внес крупный сегмент +72.5% (+303.0 млрд. тенге). По-прежнему здесь сохраняется высокая степень концентрации. Далее средний сегмент +17.8% (+74.4 млрд. тенге) и массовый сегмент +9.7% (+40.6 млрд. тенге).

Нехарактерные опережающие темпы прироста в сравнении с массовым сегментом наблюдались в 3 квартале 2021 года в среднем и крупных сегментах. Однако данные колебания оцениваются как незначительные, так как не меняют традиционно устоявшуюся структуру с преобладанием в ней массового сегмента.

В целом, структура депозитов по сегментам на протяжении 2021 года не претерпела значительных изменений.

В разрезе счетов, основной прирост по итогам 2021 года отмечается в массовом сегменте (+18,0 млн. счетов или +20.8%) и среднем сегментах (+21,3 тыс. счетов или +39.2%). Рост количества счетов по сравнению с показателями прироста объемов депозитов является соразмерным.

## Структура размещения вкладов по критериям срочности

На конец 2021 года, структура депозитов по срочности сложилась следующим образом: несрочные депозиты – 59.3% (63.4% в 2020), текущие и карт счета – 17.6% (15.3% в 2020), депозиты, субсидируемые государством – 11.4% (9.7% в 2020), сберегательные депозиты – 8.0% (6.7% в 2020), депозиты с условиями срочности – 3.4% (4.6% в 2020), вклады до востребования 0.3% (0.4% в 2020) (Рис.10).

Общий прирост депозитов с начала 2021 года (22.7%; +2.5 трлн. тенге) достигнут за счет вклада каждого депозитного продукта, за исключением срочных депозитов, которые в свою очередь сократились по итогам года (-8.8% с начала года). Однако, учитывая, что в общей депозитной массе на долю срочных депозитов приходится только 3.4%, значительного влияния на общую структуру данные изменения не оказали.

При этом в обще годовом приросте преобладающая доля сохраняется за несрочными депозитами и текущими/карт счетами (вклад в общий прирост по итогам 2021 года 9.4% и 6.3%).

Основную часть в наиболее привлекаемых для населения тенговых вкладах составляют несрочные депозиты 48.5%

Рис. 7. Изменения сегментов розничных депозитов

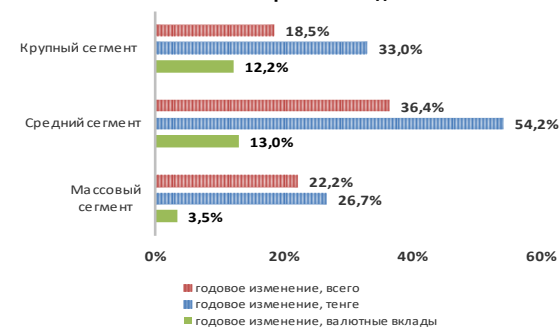


Рис. 8. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов

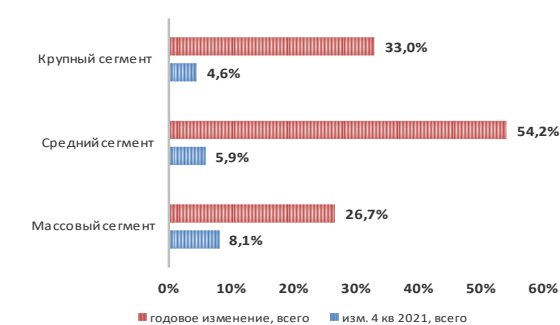


Рис. 9. Изменения сегментов валютных розничных депозитов

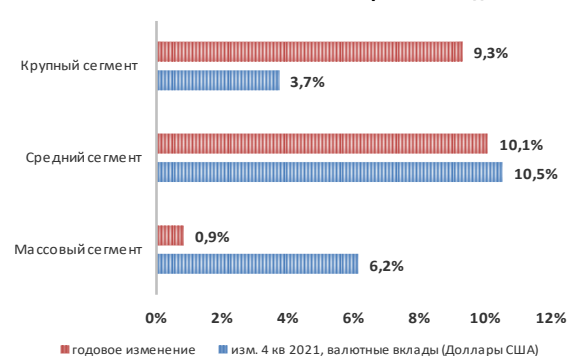
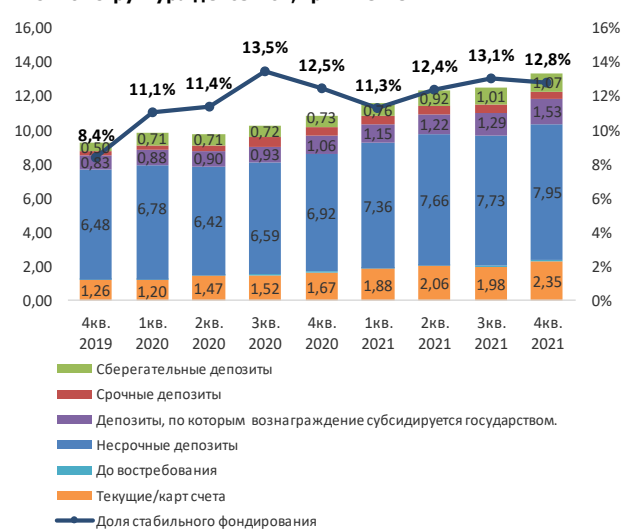


Рис. 10. Структура депозитов, трлн. тенге



(54.0% на конец 2020 года). Далее можно выделить текущие и карточные счета – 21.7% (20.1% на конец 2020 года), вклады, субсидируемые государством – 17.5% (15.8% на конец 2020 года) (Рис.11).

В валютных вкладах 93.1% общего прироста (+9.9%; 418.0 млрд. тенге с начала 2021 года) приходится на несрочные вклады. При этом в разрезе вкладов, наибольший темп прироста отмечается в сегменте текущих/карт счетов (+40.8% с начала 2021 года). Наряду с этим значительно сократились сберегательные депозиты в валюте (-41.8% с начала года). Пик снижения по сберегательным вкладам в иностранной валюте пришелся на 1 квартал 2021 года. Отмеченные структурные изменения возможно связаны с пересмотром клиентами источника доходов от валютных вложений в пользу наиболее доходных.

В результате происходящих изменений, доля стабильного фондирования<sup>1</sup> от итогов депозитов на конец 2021 года составила 12.8% (12.5% на конец 2020 года) (Рис.10). Основной рост за счет увеличения сберегательных тенговых депозитов. При этом доля стабильного тенгового фондирования составила 14.8% (11.9% в 2020 году) – рост за счет сберегательных вкладов, основной пик роста которых пришелся на второй квартал 2021 года (Рис.11).

Следует отметить значительный прирост в сегменте текущих/карт счетов на 41.3% за 2021 год (+31.9% в 2020 году), пик которого пришелся на 4 квартал. Доля данного дешевого фондирования в розничной тенговой депозитной базе (без учета субсидируемых депозитов) составила 26.3% (23.9% в 2020, 21.7% в 2019 году).

## Долларизация вкладов

База фондирования банков, состоящая из вкладов клиентов, продолжила демонстрацию тренда по дедолларизации. В динамике, на протяжении всего 2021 года уровень долларизации продолжал постепенно снижаться. В результате на конец 2021 года, долларизация депозитов составила 34.6% против 38.7% по итогам 2020 года. При этом, скорректированная на курс долларизация<sup>2</sup> снизилась по итогам года на 2.3 п.п. соответственно и составила на 01 января 2022 года 34.1% (Рис.12).

По состоянию на начало 2022 года, в рамках вклада каждого сегмента, в общую долларизацию структура выглядит таким образом: крупный сегмент - 20.8% (22.8% на конец 2020 года), средний сегмент - 4.8% (5.3% в 2020 году), массовый сегмент - 9.0% (10.7% в 2020 году).

В результате распределение сегментов по уровню долларизации на конец 2021 года сложилось следующим

Рис. 11. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге

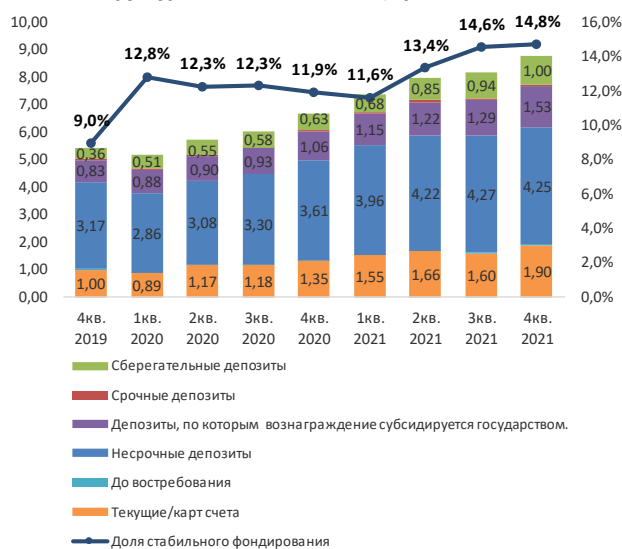
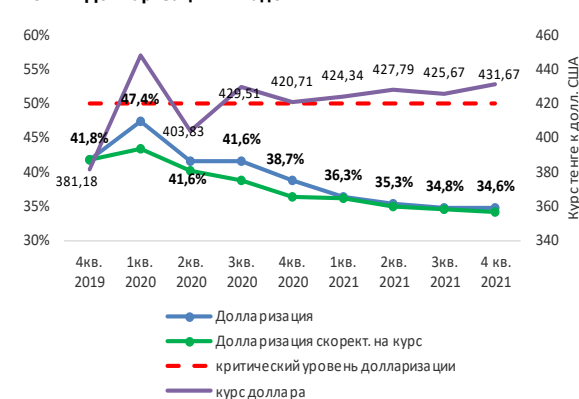


Рис. 12 Долларизация вкладов



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

<sup>2</sup> В качестве базового курса в расчете значений без влияния валютной переоценки во всех периодах принимается значение курса, сложившегося на конец 2020 года.

образом: крупный сегмент - 65.8% (69.5% на конец 2020 года), средний сегмент – 35.7% (43.1% в 2020 году), массовый сегмент – 16.4% (19.4% в 2020 году) (Рис.13).

На протяжении 2021 года лидирующее положение по высокому уровню долларизации крепко сохраняется за крупным сегментом. В условиях волатильности курса валют, данный сегмент традиционно рассматривает валютные депозиты как инструмент для наращивания «подушки безопасности» в долгосрочной перспективе. Наименьший уровень долларизации остается в массовом сегменте (остатки по депозитам не превышают 15 млн.тенге включительно). Повышенный интерес для широких слоев населения по-прежнему сохраняется за тенговыми депозитами, характеризующимися более высоким уровнем доходности.

При этом динамика суммы валютных вкладов выраженных в долларах США в каждом сегменте по результатам 2021 года сложилась следующим образом: средний сегмент +10.1%, крупный сегмент +9.3%, массовый сегмент +0.9%.

По критериям срочности наибольшая долларизация по итогам 2021 года наблюдается в срочных вкладах – 86.1% (90.7% на конец 2020 года), депозитах до востребования - 86.0% (85.6% на конец 2020 года) и несрочных вкладах – 46.5% (47.8% на конец 2020 года). Меньшая степень долларизации отмечается в сегменте сберегательных вкладов – 5.9% (14.6% на конец 2020 года) и текущих/карт счетов – 19.2% (19.3% на конец 2020 года) (Рис.14).

## 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.

В течение 2021 года НБРК трижды принимал решение о повышении базовой ставки.

Первое решение было принято 26 июля 2021 года, на фоне реализовавшихся рисков инфляции. НБРК принял решение по пересмотру уровня базовой ставки в сторону увеличения до 9.25% годовых.

Позднее, на фоне общемирового ускорения цен при опережающем восстановлении спроса над предложением и с учетом межсезонных внутриэкономических шоков, 13 сентября 2021 года базовая ставка была повышена до 9.5%.

В сентябре и октябре инфляция достигла максимального уровня, составив в годовом выражении 8.9%. С учетом данной ситуации, НБРК продолжил дезинфляционную

Рис. 13. Долларизация в разрезе сегментов

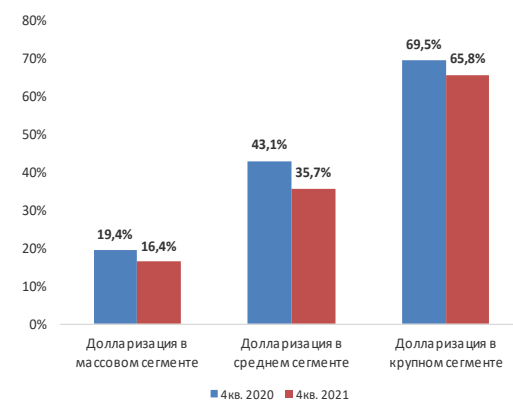


Рис. 14. Долларизация в разрезе видов депозитов

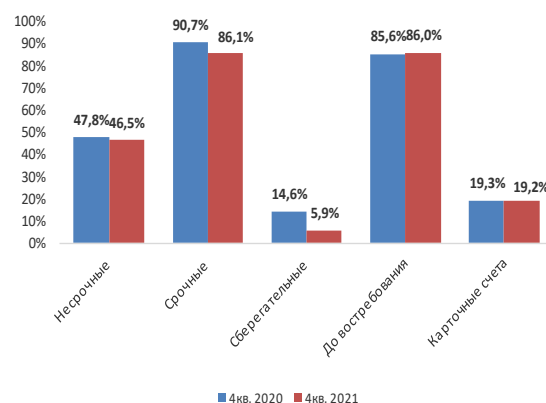


Рис. 15. Динамика депозитов с учетом корректировки на курс

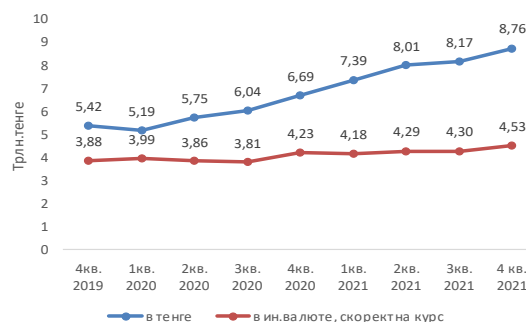
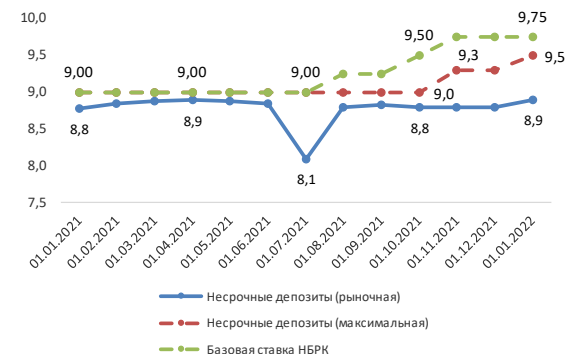


Рис. 16. Динамика ставок по несрочным депозитам



денежную политику и 25 октября со стороны НБРК было принято решение о дальнейшем повышении базовой ставки до 9.75%.

Вслед за повышением базовой ставки с учетом анализа текущей ситуации на депозитном рынке, КФГД с июля 2021 года дважды пересмотрел максимальные ставки вознаграждения на сентябрь и ноябрь 2021 года в сторону роста по краткосрочным сберегательным и срочным депозитам. В ноябре также были повышены ставки по несрочным депозитам.

Рынок отреагировал на данные изменения. Наиболее чувствительными к пересмотру денежно-кредитных условий традиционно являются рыночные ставки по несрочным депозитам, а также по срочным и сберегательным депозитам на 3 и 6 месяцев. Так, рыночные ставки по срочным депозитам на 3 месяца возросли с начала года на 0.6 п.п., по срочным на 6 месяцев соответственно на 0.8 п.п. (Рис.17). Наряду с этим рост рыночных ставок по несрочным депозитам оценивается как незначительный +0.1 п.п. (Рис.16). Данный депозитный продукт остается наиболее привлекательным при практически сохраняющейся на одном уровне доходности. В связи с чем, значительных изменений в ставках по данной категории депозитов в течение года не наблюдается.

Вместе с тем, наблюдается существенное снижение по итогам 2021 года рыночных ставок в сегменте срочных депозитов сроком на 24 месяца (-3.4 п.п) и сберегательных депозитов сроками на 6, 12 и 24 месяца (снижение в начале 2021 года на -0.6 п.п.; -0.7 п.п. и -0.6 п.п. соответственно) (Рис.18). Следует отметить, что в сегменте сберегательных депозитов сохраняется высокая степень концентрации на нескольких банках, которые определяют динамику на рынке в целом.

Соответствующие изменения отразились на показателе спреда<sup>3</sup>. Максимальные изменения спреда по итогам года зафиксированы в сегменте срочных депозитов на 24 месяца (+3.4 п.п) и сберегательных депозитов на 6 месяцев (+1.4 п.п), минимальные по сберегательным депозитам на 24 месяца (-0.4 п.п) и срочным депозитам на 3 месяца (+0.2 п.п) (Рис.14).

Рост показателя уровня инфляции в течение года, отразился на реальных ставках вознаграждения (рыночная ставка – инфляция). Наиболее негативный выраженный отклик зафиксирован в сегменте срочных депозитов сроком на 24 месяца и сберегательных депозитов на 12 месяцев (снижение реальных ставок на 4.3 п.п и 1.6 п.п соответственно) (Рис.19).

В целом депозиты остаются наиболее привлекательным инструментом вложения для населения. В условиях сохраняющейся неопределенности как в мировом масштабе, так и внутри страны, население рассматривает депозиты в

Рис. 17. Динамика ставок по срочным депозитам

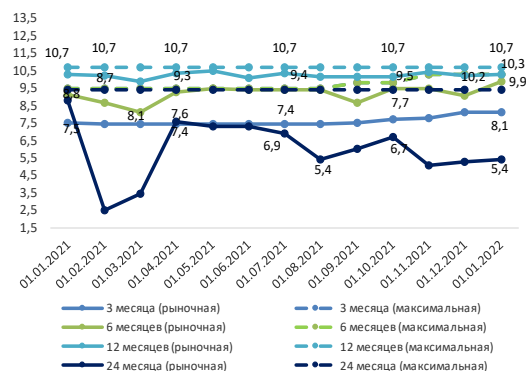


Рис. 18. Динамика ставок по сберегательным депозитам

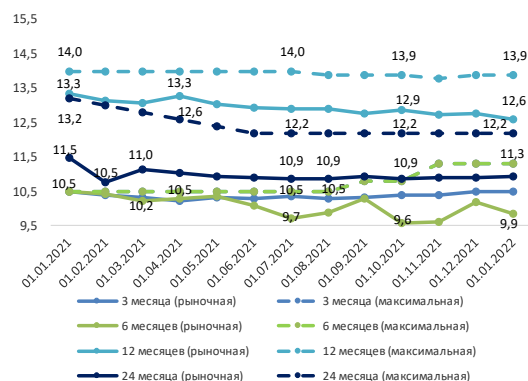
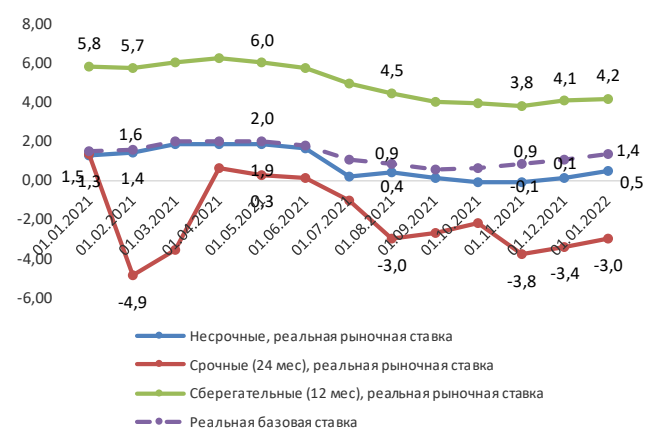


Рис. 19. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции



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

качестве основного инструмента для размещения средств в целях их сохранения и приумножения. При этом реализованные государством мероприятия в области денежно-кредитной политики в текущих экономических условиях, позволяют в достаточно полной мере покрыть риски инфляции. Данная ситуация в наилучшем образе находит свое отражение в показателях прироста объемов депозитов населения. Однако по-прежнему остается явным некоторый дисбаланс на рынке депозитных продуктов в пользу наиболее мобильных инструментов, без привязки к показателям доходности по ним. Однако последующее восстановление экономики и мероприятия, связанные с увеличением максимальной суммы гарантийного возмещения по сберегательным депозитам до 20 млн. тенге будут способствовать дальнейшему наращиванию объемов долгосрочного фондирования.