

## ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за I квартал 2026 года

### Динамика развития рынка розничных депозитов

Экономическая ситуация в стране и денежно-кредитная политика Национального Банка обеспечили устойчивость розничного депозитного рынка Казахстана в первом квартале 2026 года. На фоне стабильной базовой ставки банки сохранили привлекательные проценты по вкладам, тогда как инфляция замедлилась до 11,0% (снижение на 1,2 п.п. за три месяца)<sup>1</sup>. Это увеличило реальную маржу вкладчиков, закрепив за тенговыми депозитами статус не просто средства защиты от инфляции, а источника реального заработка<sup>2</sup>, и усилив тренд на сберегательную модель поведения населения. Дополнительным стимулом стало укрепление курса национальной валюты, повысившее привлекательность тенговых депозитов как инструмента сбережения. В результате к концу отчетного квартала рынок практически полностью компенсировал традиционный отток средств в начале года: розничный депозитный портфель достиг 28,0 трлн тенге, продемонстрировав годовой прирост на уровне 16,1% (Рис. 1).

Ключевым драйвером рынка остались тенговые депозиты, что подтверждает устойчивый интерес населения к сбережениям в национальной валюте. Их объем за квартал вырос на 1,0% (+0,2 трлн тенге), а в годовом выражении – на 22,3% (+4,0 трлн тенге) (Рис. 2). Высокие ставки вознаграждения, укрепление курса тенге и гарантия со стороны КФГД делают вклады в нацвалюте привлекательным инвестиционным инструментом с минимальными рисками. В то же время объем валютных депозитов в тенговом эквиваленте за квартал снизился на 4,7%. Следует отметить, что эта динамика обусловлена преимущественно курсовой переоценкой: в оригинальной валюте портфель сократился всего на 0,5%, однако из-за изменения курса его итоговое выражение в национальной валюте снизилось более существенно (Рис. 3). Вместе с тем, рост тенгового сегмента практически полностью нивелировал валютный спад, обеспечив стабильность совокупного розничного портфеля.

Укрепление позиций тенговых депозитов обеспечило снижение долларизации розничной депозитной базы, однако ее дальнейшая динамика во многом зависит от поведения крупных вкладчиков. Меры по дедолларизации, инициированные Национальным Банком в 2015 году, когда доля валютных вкладов населения достигала 80%, спустя 10 лет привели к сокращению этого показателя в четыре раза. За первый квартал уровень долларизации снизился на 1,0 п.п., составив 20,9% (Рис. 4). При этом структура долларизации по сегментам вкладчиков<sup>3</sup> неравномерна. В структуре совокупной долларизации (20,9%) на массовый и средний сегменты приходится 5,1 п.п. и 3,1 п.п., соответственно. В данных

Рис. 1. В первом квартале розничный депозитный рынок сохранял устойчивость

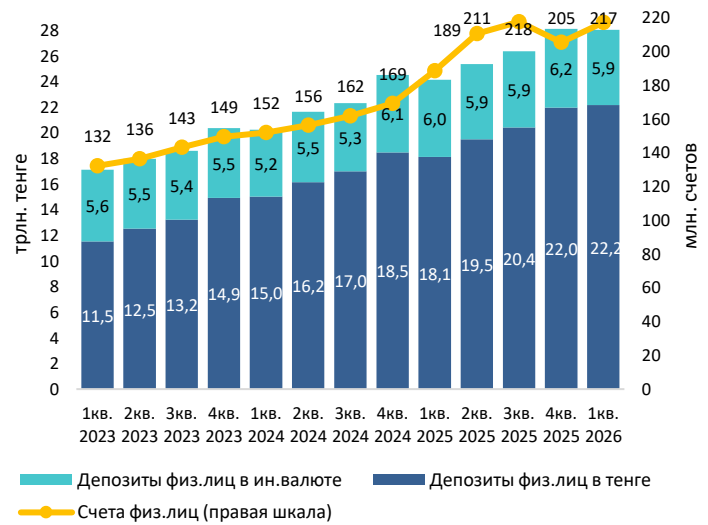


Рис. 2. Сокращение объема депозитов носит технический характер из-за валютной переоценки

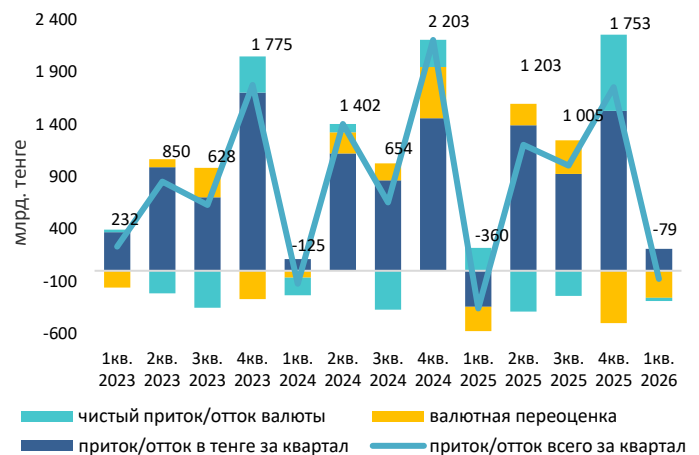
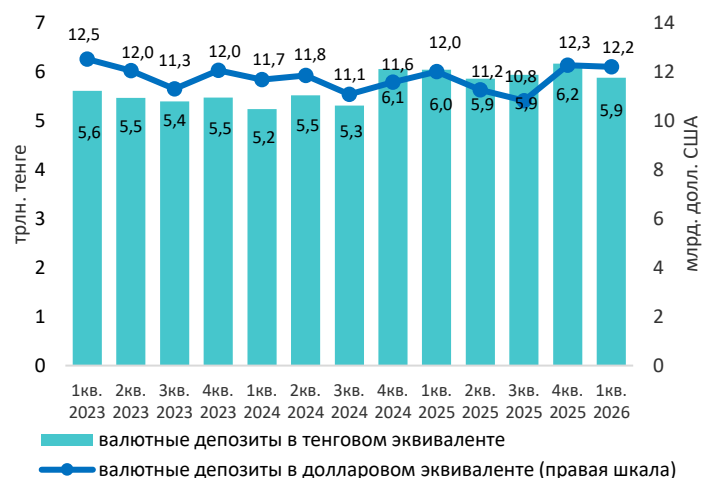


Рис. 3. Объем валютных депозитов стабилен, изменения вызваны преимущественно коррекцией курса



<sup>1</sup> Бюро национальной статистики, <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/prices/>

<sup>2</sup> КФГД, Мониторинг ставок банков-участников, <https://kdif.kz/ru/monitoring-of-the-rates-of-participating-banks>

<sup>3</sup> 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

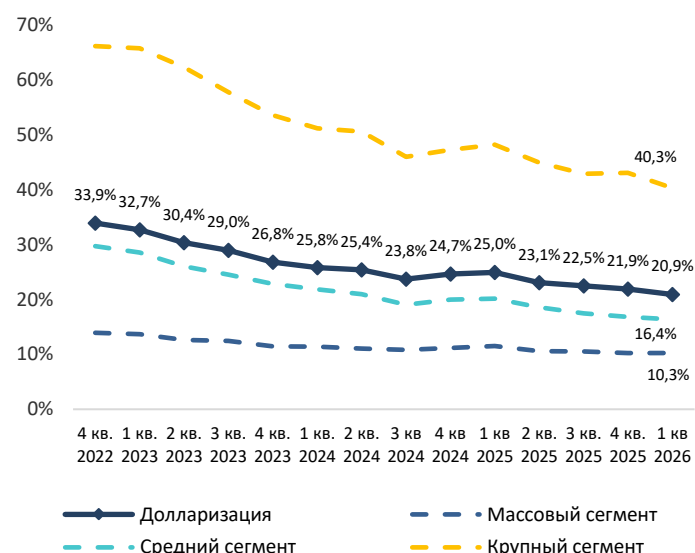
сегментах процесс дедолларизации можно считать завершенным: показатели зафиксировались на минимальных значениях, вкладчики устойчивы к колебаниям курса, а средний размер их остатков невелик для проведения активных конвертационных операций. Напротив, крупный сегмент исторически характеризуется более высокой долей иностранной валюты — на конец 1 квартала она составила 40,3%, что формирует 12,7 п.п. в структуре общей долларизации розничной базы. Такой уровень валютных депозитов у крупных вкладчиков обусловлен их стремлением к диверсификации портфеля и хеджированию рисков. Вместе с тем, данный сегмент демонстрирует наибольшую чувствительность к рыночной конъюнктуре. Заметный разрыв в доходности между тенговыми и валютными инструментами генерирует для крупных держателей существенную упущенную выгоду. Как следствие, именно в этом сегменте сейчас наблюдается наиболее активная дедолларизация, что в краткосрочной перспективе позволяет ожидать снижения совокупного показателя долларизации рынка ниже отметки в 20%.

### Структура размещения депозитов по сегментам

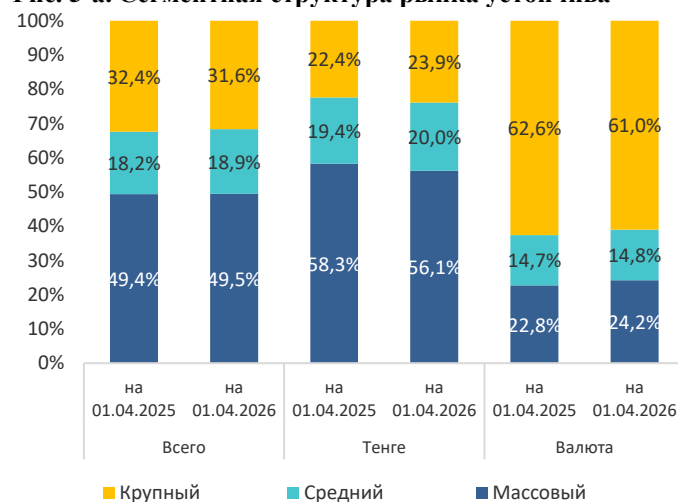
Сегментная структура депозитного рынка страны остается устойчивой, однако для долгосрочной финансовой стабильности необходимо дальнейшее наращивание доли среднего сегмента. В настоящее время основу депозитной базы формирует массовый сегмент (49,5%), на крупный приходится около трети объема (31,6%), а на средний — лишь 18,9% (Рис. 5-а). На зрелых развитых рынках средний сегмент традиционно выступает опорой и обеспечивает основной объем фондирования. Это обусловлено тем, что средний класс вкладчиков обеспечивает оптимальный баланс для банковской системы: их средства достаточно диверсифицированы, чтобы не создавать угрозы одномоментного оттока ликвидности (как в крупном сегменте), и при этом менее подвержены эмоциональному поведению и паническим изъятиям в периоды рыночной турбулентности (в отличие от массового сегмента). Ограниченный удельный вес среднего сегмента в Казахстане обусловлен структурными особенностями распределения доходов населения, из-за чего розничный портфель остается поляризованным.

На долгосрочном горизонте наблюдается постепенное расширение среднего сегмента, что может свидетельствовать о плавной трансформации рынка в сторону более сбалансированной структуры. В годовом выражении именно этот сегмент продемонстрировал наиболее высокий прирост — на 20,5%. По итогам отчетного квартала средний класс вкладчиков оказался единственным растущим (+1,5%). Для сравнения: массовый сегмент сократился на 0,8% из-за высокой уязвимости населения к инфляционному давлению и сезонному росту расходов в начале года (в частности, январский отток был обусловлен снижением сбережений на счетах до 1 млн тенге). Объем депозитов крупного сегмента в первом квартале также скорректировался в сторону снижения (-0,5%), что было вызвано эффектом курсовой переоценки валютных вкладов, формирующих основу его портфеля (Рис. 6). Однако, несмотря на позитивную краткосрочную динамику, долгосрочный тренд на увеличение доли

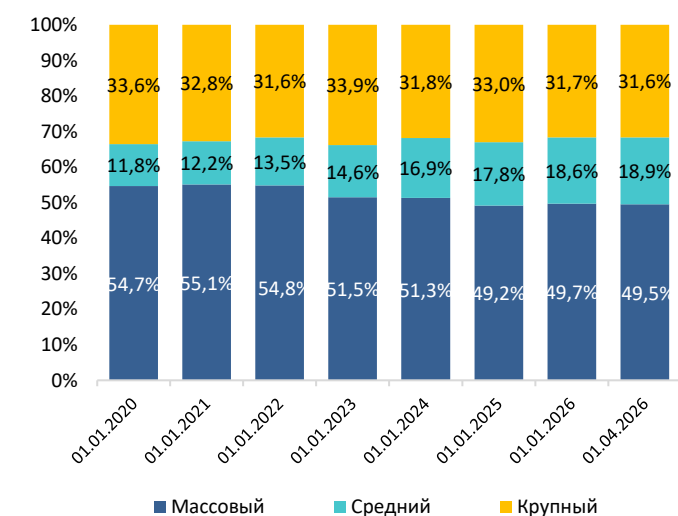
**Рис. 4. Процесс дедолларизации депозитов определяется преимущественно вкладчиками крупного сегмента**



**Рис. 5-а. Сегментная структура рынка устойчива**



**Рис. 5-б. Доля среднего сегмента растет в долгосрочном периоде**



среднего сегмента остается крайне медленным: за последние 6 лет его вес вырос всего на 7,1 п.п. (Рис. 5-б). В этой связи развитие среднего сегмента вкладчиков остается одним из ключевых условий для снижения рисков фондирования банков и повышения и повышения устойчивости банковской системы.

### Структура размещения вкладов по критериям срочности

Срочные депозиты стали главным драйвером ребалансировки розничного депозитного рынка Казахстана, повысив стабильность и срочность банковского фондирования. Объем срочных депозитов вырос почти в 2 раза за квартал и более чем в 12 раз в годовом выражении (Рис. 7). Ставки по срочным вкладам сравнялись со сберегательными, что повысило их привлекательность для вкладчиков и стимулировало переток средств из других видов депозитов. В результате доля стабильного фондирования<sup>4</sup> достигла 28,7% (+4,7 п.п. за квартал), а в тенговой части — 37,3% (+5,7 п.п.). Такая динамика отражает выраженную сберегательную модель поведения населения ради фиксации высокой доходности. В свою очередь, банкам это позволяет удлинить срочность ресурсной базы, несмотря на рост стоимости привлечения средств.

### Ставки вознаграждения

Сохранение умеренно-жестких монетарных условий зафиксировало доходность розничного депозитного рынка на равновесном уровне. Ключевым фактором ценообразования остается базовая ставка Национального Банка. Доходность наиболее ликвидных несрочных депозитов существенно выросла год назад, после повышения базовой ставки в марте 2025 года (до 16,50%). Последнее повышение базовой ставки в октябре 2025 года (до 18,00%) преимущественно отразилось в росте ставок по срочным и сберегательным вкладам, но на несрочные вклады повлияло в гораздо меньшей степени. В отчетном квартале в условиях неизменной базовой ставки доходность по депозитам кардинально не менялась. В результате на конец квартала рыночная ставка по несрочным вкладам составила 15,0% (Рис. 8), а по срочным и сберегательным вкладам на короткие сроки (1-6 месяцев) сложилась максимальная доходность. Здесь рыночные ставки составляют 19,8% по вкладам с правом пополнения (Рис. 9-а) и 19,0% — без права пополнения (Рис. 9-б). Ставки по долгосрочным продуктам закладываются на более низком уровне. Подобная инверсия ставок выступает индикатором рыночных ожиданий снижения базовой ставки в среднесрочной перспективе и нежелания банков фиксировать высокую стоимость фондирования на длительный период.

В целом первый квартал 2026 года продемонстрировал устойчивость розничного депозитного рынка. Несмотря на сезонный отток средств в начале года, к концу отчетного периода показатели практически полностью

Рис. 6. Средний сегмент – наиболее быстрорастущий

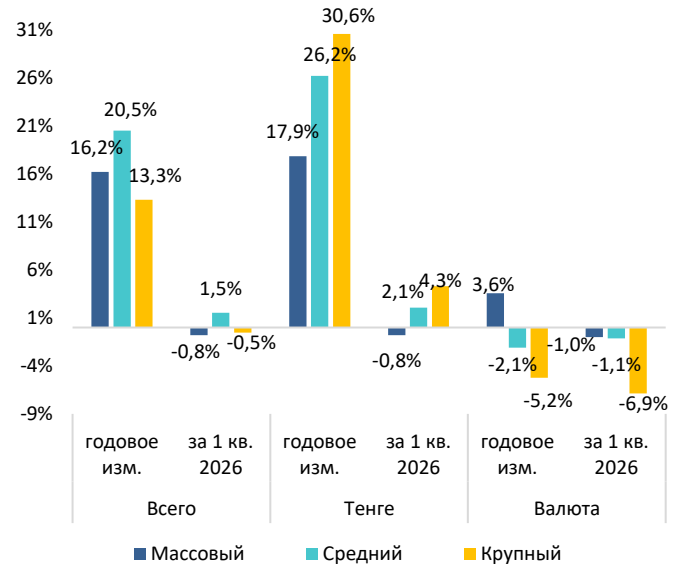


Рис. 7. Продолжилась ребалансировка депозитного портфеля в пользу стабильных депозитов

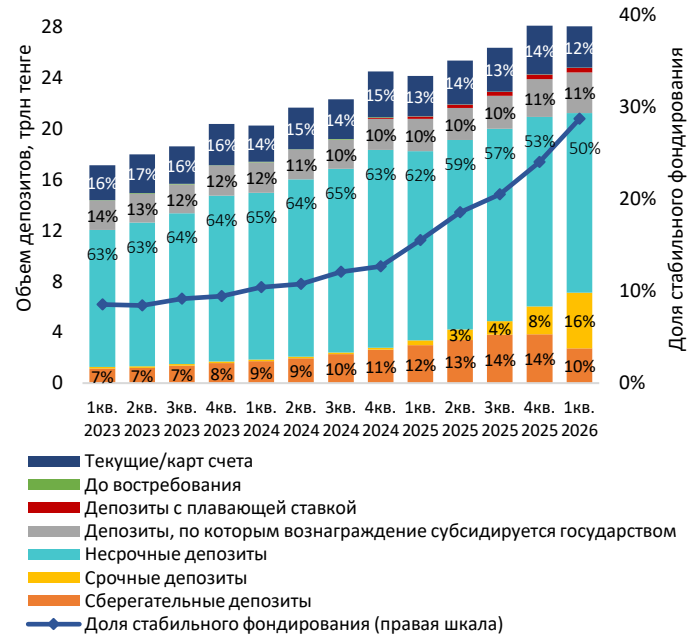


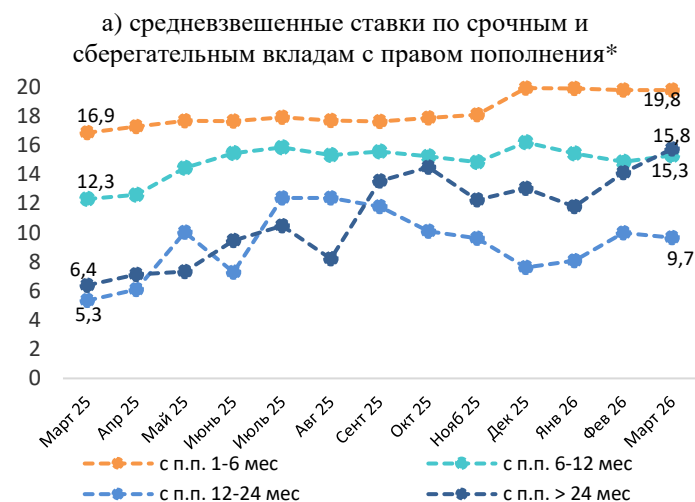
Рис. 8. Доходность несрочных вкладов в последние 12 месяцев остается неизменной



<sup>4</sup> Доля срочных и сберегательных вкладов в общем объеме депозитов физических лиц в тенге, за минусом вкладов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы

восстановились. Объем тенговых вкладов превысил уровень предыдущего квартала, а сокращение валютного портфеля было обусловлено преимущественно курсовой переоценкой. Банки продолжили активно наращивать стабильные источники долгосрочного фондирования, в то время как вкладчики эффективно дифференцировали свои сбережения между ликвидными несрочными и более доходными срочными и сберегательными продуктами. Дальнейшая динамика рынка будет определяться денежно-кредитной политикой Национального Банка и готовностью банков удерживать привлекательные ставки по тенговым вкладам.

**Рис. 9. Ставки вознаграждения соответствуют спросу на депозитные продукты: самое высокое вознаграждение у наиболее востребованных продуктов**



\* 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 месяца в большинстве периодов отсутствует, так как в данной категории преобладают займы овернайт со ставкой ниже 0,1%.

