

ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за II квартал 2026 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Второй квартал 2026 года принёс розничному депозитному рынку Казахстана сразу несколько рекордов. Во втором квартале продолжилось замедление инфляции в стране, показатель которой по итогам июня составил 10,3% (снижение на 0,7 п.п. за квартал)¹. Важным фактором для розничных депозитов в Казахстане стало укрепление курса национальной валюты. Кумулятивный эффект замедления инфляции и укрепления курса тенге привел к рекордным значениям показателей розничного депозитного рынка: абсолютному объёму депозитной базы, квартальному приросту тенговых депозитов, достигнутому сокращению уровня долларизации депозитной базы и уровню стабильного фондирования. По итогам квартала общий объём депозитов физических лиц превысил 30,0 трлн тенге, увеличившись за квартал на 1,9 трлн тенге (Рис.1), что является абсолютным рекордом за всё время существования системы обязательного гарантирования депозитов.

Минувший квартал стал одним из лучших по темпам и объёмам прироста тенговых депозитов. Объём депозитов за 2 квартал вырос на 1,9 трлн (+7,0 п.п.), а в годовом выражении – на 4,6 трлн (18,3 п.п.) (Рис. 2). При этом драйвером роста стали депозиты в национальной валюте, которые обеспечили ровно 96,0% прироста розничной депозитной базы – это крупнейший абсолютный прирост тенговой депозитной базы за всё время наблюдений. Это стало возможным благодаря двум основным факторам: благоприятному для сбережений курсу национальной валюты, а также сохранению высоких ставок вознаграждения по депозитам. С октября 2025 по июнь 2026 года базовая ставка находилась на уровне 18,00%, что создало привлекательные условия для вкладчиков банков. Ожидание от снижения базовой ставки до 17,00% привело к тому, что вкладчики поспешили внести деньги на банковские счета по «старым» условиям до того, как банки снизят ставки вознаграждения вслед за базовой ставкой.

Валютные вклады населения остались почти неизменными за три месяца второго квартала. Вклады граждан в иностранных валютах в минувшем квартале не претерпели серьёзных изменений: как в тенговом, так и в долларовом эквиваленте он остался практически на прежних позициях (Рис. 3), не оказав влияния на рост депозитного рынка в рассматриваемом периоде. Абсолютное увеличение остатков на валютных депозитах составило только +77,8 млрд тенге (+1,3 п.п.). Само же увеличение денежных остатков на валютных счетах на две третьих (на 67,0%) состоит из валютной переоценки - увеличения тенгового выражения валютных средств из-за изменения курсов валют. Таким образом, чистое увеличение валютных депозитов за квартал составило всего +25,6 млрд тенге (+0,4 п.п.).

Рис. 1. Объём розничных депозитов превысил показатель 30 трлн тенге

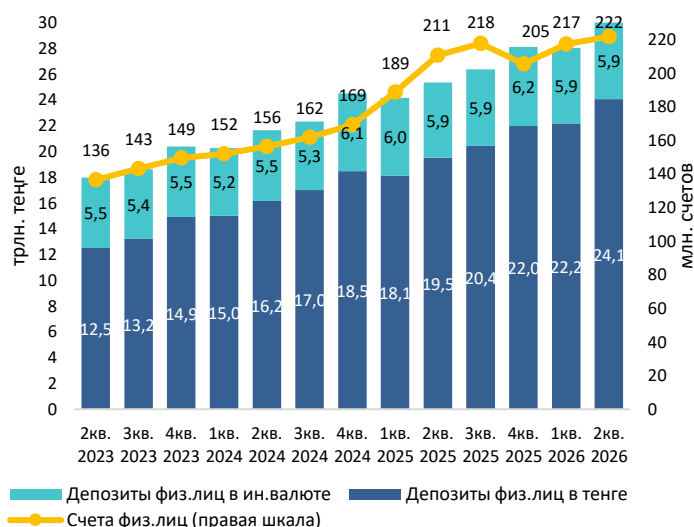


Рис. 2. Депозиты в национальной валюте – практически единоличный двигатель роста депозитов в квартале

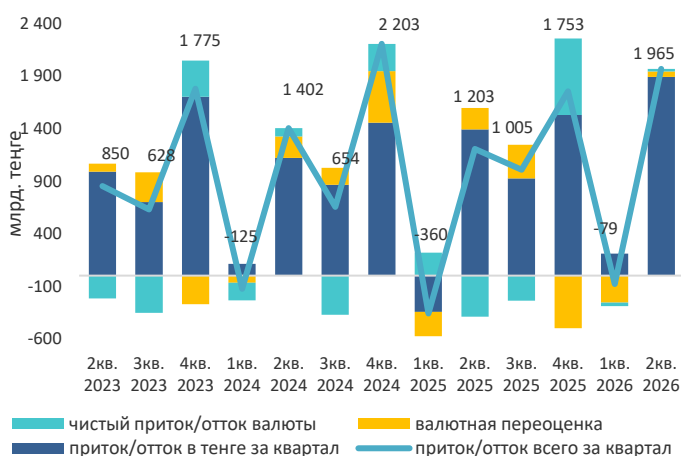
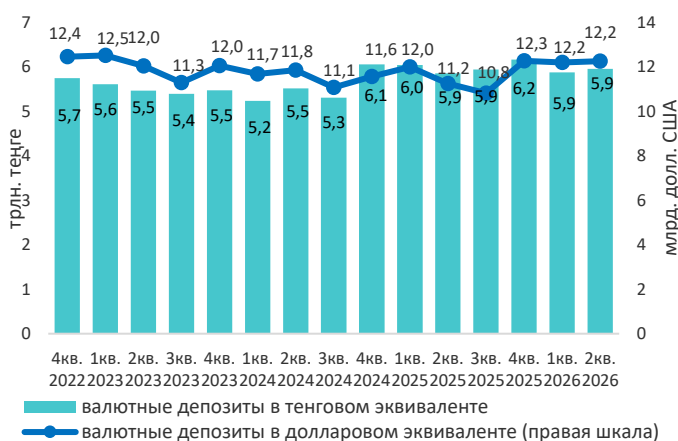


Рис. 3. Курс национальной валюты обусловил неизменность объёма валютных депозитов в последние три квартала



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

Уровень долларизации опустился ниже 20,0% — это новый исторический рекорд. Общий уровень долларизации банковских вкладов физических лиц по итогам второго квартала 2026 года сократился на 1,1 п.п. Впервые в истории он опустился ниже 20 п.п. и составил 19,8% (Рис. 4). Это достижение стало результатом многолетней работы, которая была инициирована Национальным Банком в 2015 году, когда доля валютных вкладов населения достигала 80%. В то же время, достигнутый результат нельзя считать окончательным: существуют исследования, в соответствии с которыми², успешность дедолларизации депозитов оценивается по трём критериям: - долларизация сократилась с уровня выше 40%; - уровень долларизации сократился до 20% и менее; - уровень долларизации находился ниже отметки в 20% в течение пяти последовательных лет. Чтобы удержать уровень долларизации ниже 20% в указанный период, необходимо продолжить наращивание доли тенговых депозитов в крупном сегменте³ – на сегодняшний день они имеют самую высокую долю валютных депозитов (38,4%). Ожидание дальнейшей дедолларизации этого сегмента достаточно оптимистичные, поскольку именно вкладчики крупного сегмента показали самое значительное сокращение уровня долларизации за 3,5 года (-27,4 п.п.).

Структура размещения депозитов по сегментам

Сегментная структура депозитного рынка изменяется медленно, но её направление вырисовывается ясно – это увеличение доли среднего сегмента. На квартальном отрезке времени сегментная структура рынка обычно радикально не изменяется и второй квартал этого года не стал исключением: основой депозитной розницы остаются вкладчики с остатками на счёте до 15 млн тенге: в общем по рынку на таких вкладчиков приходится чуть меньше половины всех средств – 49,3%, по тенговым депозитам и доля выше – 55,6%. Валютные депозиты представляют собой единственное направление, в котором массовый сегмент теряет лидерство, удерживая менее 25% от общего объема средств. (Рис. 5-а). При этом, если рассматривать сегментную структуру казахстанского депозитного рынка за последние шесть лет (Рис. 5-б), можно наблюдать постепенный рост доли среднего сегмента. Это подтверждается и структурой прироста депозитов в разрезе сегментов (Рис. 6). Вкладчики среднего сегмента, как правило, финансово более грамотны и обладают большим объемом сбережений для инвестирования, по сравнению с массовым сегментом, что позволяет им более разборчиво относиться к выбору финансовых инструментов. Банковские депозиты со сравнительно высокой доходностью, которая дополняется гарантией Казахстанского фонда гарантирования депозитов (КФГД), представляются таким вкладчикам привлекательным инструментом для инвестирования денежных средств. Увеличение доли среднего сегмента свидетельствует о постепенном повышении благосостояния вкладчиков и указывает на планомерное ужесточение конкурентной борьбы среди

Рис. 4. Уровень долларизации перешагнул психологический порог, сократившись до нового рекорда

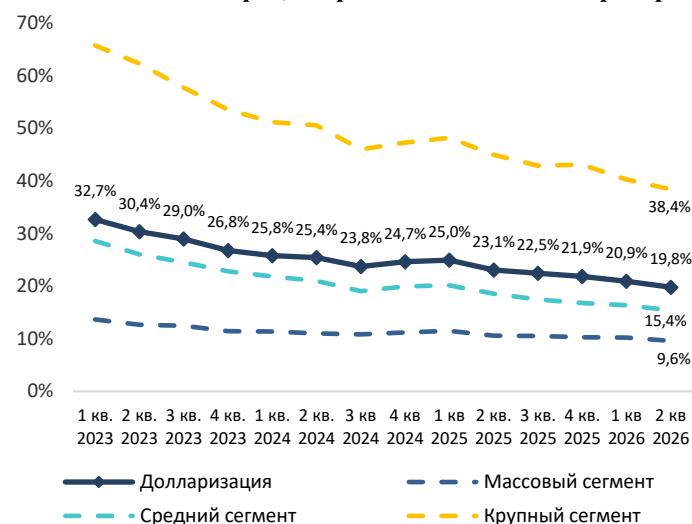


Рис. 5-а. Массовый сегмент остаётся основой депозитного рынка

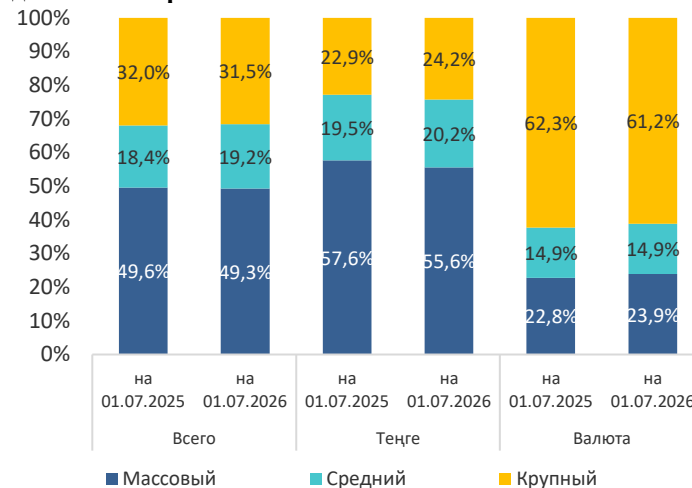
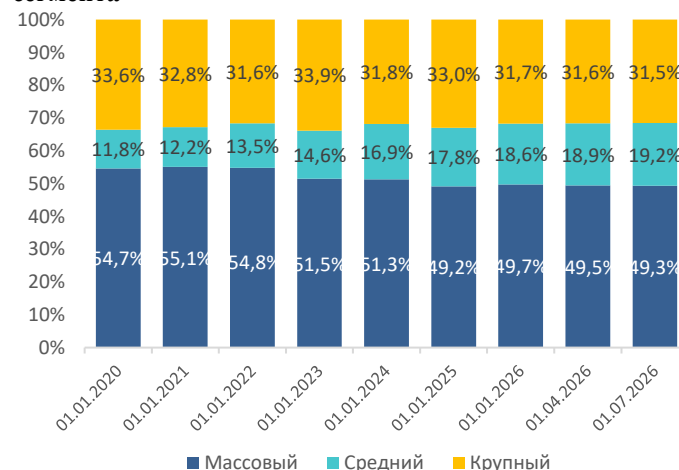


Рис. 5-б. Внутренняя логика развития депозитного рынка приводит к постепенному росту среднего сегмента



² Galindo, A., & Leiderman, L. (2005). Living with Dollarization and the Route to Dedollarization. SSRN Electronic Journal, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=669582

³ 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

банков за более «ёмкого» и состоятельного вкладчика. В совокупности именно эти факторы обуславливают ускоренный рост среднего сегмента.

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Рост популярности срочных депозитов привёл к рекордному уровню стабильного фондирования в банковской системе. Банки начали активно увеличивать объёмы срочных депозитов с конца 2025 года, за семь месяцев с 01 декабря 2025 по 01 июля 2026 года их объём увеличился в пять раз с 1,1 трлн до 5,6 трлн тенге. Рост за квартал составил 10,5% (+535,2 млрд тенге) (Рис. 7). Результатом ускоренного роста срочных депозитов стало увеличение доли стабильного фондирования⁴: показатель достиг 30,9% по системе и 39,4% по тенговым вкладам. Повышение доли стабильного фондирования является положительным индикатором развития банковского сектора: это позволяет банкам удлинить срочность ресурсной базы в условиях относительной высокой стоимости депозитного фондирования, а вкладчикам получать повышенный процентный доход. Вместе с тем, несрочные депозиты в тенге увеличились за квартал на 3,2% до 9,7 трлн тенге и пока остаются главным депозитным продуктом на рынке. Закрывает тройку ведущих по объёму вкладов – сберегательные депозиты в тенге, чей объём составил 2,5 трлн тенге, сократившись за 3 месяца 2 квартала 2026 года на 7,2%.

Ставки вознаграждения

Почти весь квартал на депозитном рынке сохранялись высокие ставки вознаграждения, в июне снижение базовой ставки стало главным событием для розничного депозитного рынка. Последствия этого снижения будут постепенно проявляться в следующих периодах, но сокращения депозитов ждать не стоит. На протяжении большей части минувшего квартала по депозитам физических лиц сохранялись высокие ставки вознаграждения – по некоторым продуктам банки предлагали 20,0%-20,5% годовой доходности, что в значительной степени обусловили высокие темпы прироста депозитной базы. Однако 5 июня Национальный Банк сократил уровень базовой ставки на 1,00 п.п. до 17,00%. Сокращение ставки стало первым её пересмотром в 2026 году и первым снижением с октября 2025 года, когда она была повышена до 18,00%. Базовая ставка Национального Банка является одним из основных ориентиров для всех участников депозитного рынка по определению стоимости фондирования и ставок вознаграждения по депозитам. Уменьшение базовой ставки ведёт к сокращению ставок вознаграждения по депозитам, однако оно не происходит одновременно: банкам требуется некоторое время для того, чтобы пересмотреть условия по депозитам. В связи с этим, доходность депозитов снижается постепенно, а «временной лаг» между изменением базовой ставки Национальным Банком и снижением ставок по депозитам позволяет вкладчикам разместить средства на депозитах «по старым

Рис. 6. Средний сегмент с отрывом лидирует по совокупному годовому приросту

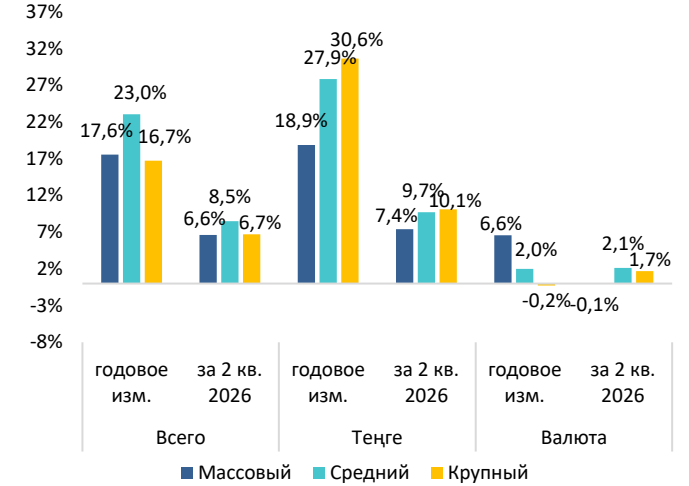


Рис. 7. Стабильное фондирование за два года почти утроилось

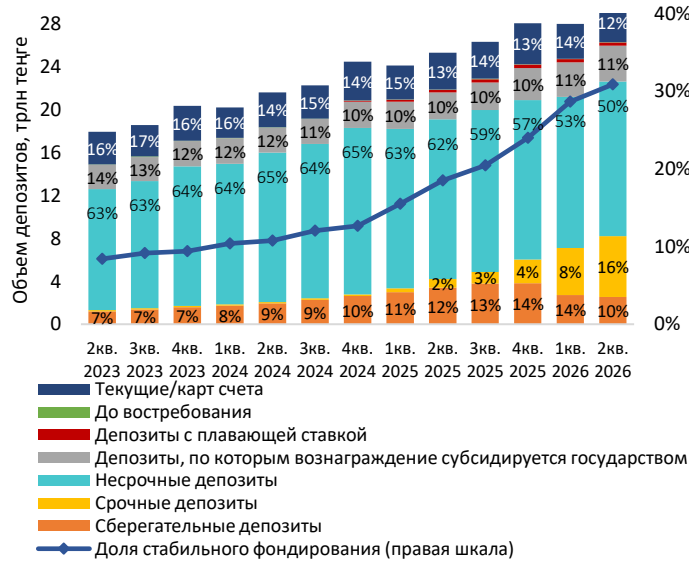


Рис. 8. Доходность несрочных вкладов остаётся на уровне апреля-мая 2025 года



⁴ Доля срочных и сберегательных вкладов в общем объеме депозитов физических лиц в тенге (без учета вкладов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы)

3

условиям», ещё больше увеличивая выгоду депозитных продуктов на фоне замедляющейся инфляции.

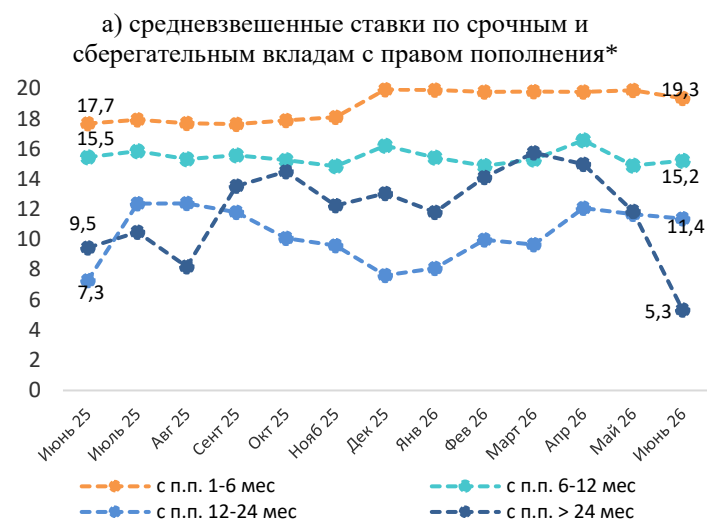
Вместе с тем, некоторые изменения ставок на рынке уже реализовались во втором квартале, однако они были распределены неравномерно. Так, несрочные депозиты остались неизменными в своём уровне доходности, который остаётся на одном уровне с апреля 2025 года и предлагает вкладчику среднюю годовую доходность в 15,2% (Рис. 8). Наиболее значительные изменения ставок наблюдались по срочным и сберегательным депозитам с правом и без права пополнения. В категории депозитных продуктов с правом пополнения самое большое сокращение ставок наблюдалось по наиболее долгосрочным продуктам сроком более 24 месяцев: -6,5 п.п. (до 5,3%), незначительный рост в 0,3 п.п. (до 15,2%) показали только депозиты сроком 6-12 месяцев (Рис. 9-а). В категории депозитов без права пополнения наибольший спад доходности наблюдался по вкладам сроком до 1 месяца: -0,9 п.п. (до 17,3%), в то время как депозиты сроком 6-12 месяцев показали рост доходности на 0,5 п.п. (до 19,2%) (Рис. 9-б).

Снижение базовой ставки привело к изменению ситуации на депозитном рынке Казахстана: в июле базовая ставка была уменьшена ещё на 0,25 п.п., однако однозначное направление тренда ещё не определено.

В то же время не стоит ожидать, что продолжение тренда на понижение ставок по депозитам приведёт к снижению депозитной базы или существенному замедлению её роста. Банковские депозиты стали основным инструментом накопления для казахстанцев, включая долгосрочное сбережение. Объем накопленных на депозитах средств в данный момент на 11,5% превышает резервы пенсионной системы.

Второй квартал 2026 года можно несомненно считать успешным для депозитного рынка страны. Сразу несколько показателей достигли своего исторического максимума: объём остатков на депозитных счетах, абсолютное увеличение тенговых вкладов и доля стабильного фондирования, а уровень долларизации – исторического минимума. Снижение базовой ставки Национальным банком инициировало процесс пересмотра банками размеров процентного вознаграждения по депозитам, при этом даже в случае дальнейшего уменьшения ставок не приходится ожидать радикального замедления депозитного рынка.

Рис. 9. Ставки вознаграждения по депозитам постепенно начинают реагировать на понижение базовой ставки



* 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%.

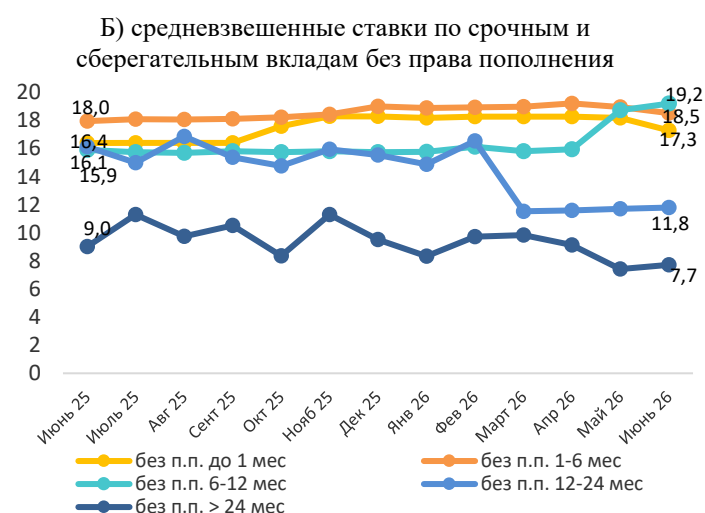


Рис.10. Личные сбережения казахстанцев на банковских депозитах опережают их сбережения на пенсионных счетах в ЕНПФ

