

# КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за II квартал 2024 года

## Динамика развития рынка розничных депозитов

**Стабильная экономическая ситуация и отсутствие внешних шоков обеспечили прирост депозитного рынка.** Во 2 квартале 2024 года индекс деловой активности повысился (с 50,3 в марте до 51,4 в июне)<sup>1</sup>, доходы населения умеренно росли (индекс номинальных доходов составил 111,7%, индекс реальных доходов – 102,5%)<sup>2</sup>, уровень инфляции продолжил снижаться (с 9,1% в марте до 8,4 в июне)<sup>3</sup>. В мае агентство Fitch Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне «ВВВ», прогноз – «стабильный»<sup>4</sup>. Благоприятные экономические условия поддержали рост депозитного рынка во 2 квартале после его сезонного сокращения в 1 квартале: прирост за квартал составил 6,9% (+1,4 трлн тенге), в годовом выражении – 20,5% (+3,7 трлн тенге) (Рис. 1).

**Тенговые депозиты – основной драйвер рынка, не смотря на колебания обменного курса тенге (Рис. 2).** В июне курс национальной валюты снизился на 5,5%<sup>5</sup> ввиду сокращения объемов конвертации из Национального фонда для выделения трансфертов в бюджет. Кроме того, обменный курс подвержен сезонному фактору и, как правило, в летние месяцы снижается из-за повышенного спроса на валюту в период отпусков и роста импорта. Вместе с тем, на сегодняшний день население адаптировалось к условиям плавающего валютного курса, и его изменения не оказывают значительного влияния на перетоки депозитов и их конвертацию из тенге в валюту – вкладчики не хотят терять процентный доход ради возможных выгод от временных валютных флуктуаций. В результате, не смотря на снижение обменного курса тенге, объем тенговых депозитов за 2 квартал 2024 года вырос на 7,4% (+1,1 трлн тенге). Валютные депозиты также выросли на 5,4% (+0,3 трлн тенге), в том числе, с учетом валютной переоценки (3,9%, +0,2 трлн тенге) (Рис. 2 и 3).

## Долларизация вкладов

**Уровень долларизации продолжает снижаться, вне зависимости от обменного курса иностранной валюты (Рис. 4).** На 1 июля 2024 года уровень долларизации розничных депозитов составил 25,4%, снизившись за отчетный квартал на 0,4 п.п., в годовом выражении – на 5,0 п.п. На сегодняшний день обменный курс не является решающим фактором при принятии вкладчиками решений о выборе валюты инвестирования, и на снижение

Рис. 1. Рост депозитов населения во 2 квартале компенсировал сезонный отток 1 квартала

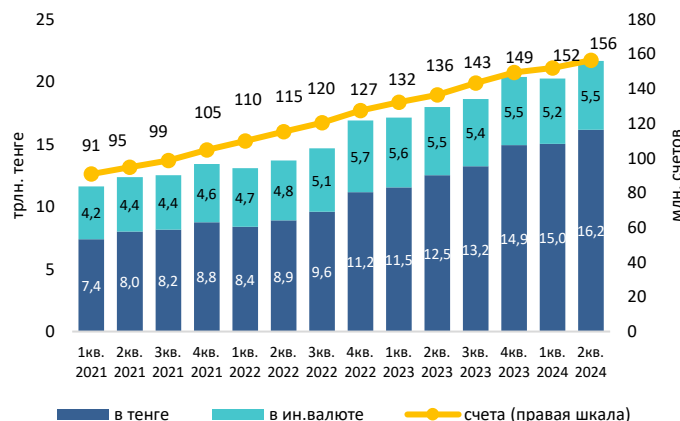


Рис. 2. Тенговые депозиты – основа роста рынка



Рис. 3. Отток валютных депозитов приостановился



<sup>1</sup> Индекс деловой активности характеризует состояние экономики в реальном секторе, <https://www.nationalbank.kz/ru/page/indeks-delovoy-aktivnosti-po-kazahstanu-ida>

<sup>2</sup> за январь-май 2024 года, к соответствующему периоду прошлого года. Бюро национальной статистики <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/>

<sup>3</sup> Национальный Банк Республики Казахстан, Инфляционные тенденции в регионах, <https://www.nationalbank.kz/ru/news/inflyacionnye-tendencii-v-regionah/rubrics/2195>

<sup>4</sup> <https://www.fitchratings.com/entity/kazakhstan-80442239>

<sup>5</sup> <https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/16830>

долларизации в большей степени влияет возможность получения дохода по тенговым депозитам и альтернативным инвестициям в валюте. В результате, стабильное снижение доли валютных депозитов наблюдается во всех сегментах, наиболее значимое – в крупном: на 11,8 п.п. за год (Рис.5). Хотя доля валютных депозитов крупного сегмента по-прежнему высокая – 50,6% на 1 июля 2024 года, ожидается, что уже в следующем квартале уровень долларизации в данном сегменте опустится ниже критического уровня.

### 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.*

Депозиты – не только простой и доступный банковский продукт для массового сегмента, но и привлекательный инвестиционный инструмент для средних и крупных инвесторов. Во 2 квартале 2024 года, впервые с начала 2023 года, объем депозитов увеличился во всех сегментах – в диапазоне от 6,0% до 8,2% за квартал, и от 15,2% до 33,5% в годовом выражении. Наибольший рост показали средний и крупный сегменты по тенговым депозитам – 42,7% и 61,1% в годовом выражении. Выбор крупных вкладчиков в пользу депозитов при наличии доступа к широкому перечню возможных видов инвестирования свидетельствует о привлекательности банковских вкладов как инвестиционного инструмента для получения хорошей доходности при минимальных рисках. Если массовый сегмент переводит на банковские вклады, как правило, временно свободные денежные средства, которые в любой момент могут быть истребованы для ежедневных нужд, то сбережения среднего и крупного сегментов носят более долгосрочный инвестиционный характер и могут служить основой стабильного фондирования банков.

Квартальное изменение структуры рынка по сегментам незначительное, но свидетельствует о продолжении тенденции сокращения доли массового сегмента. Перераспределение доли массового сегмента в пользу среднего и крупного сегментов связано со снижением сберегательной способности вкладчиков с небольшими доходами, наиболее уязвимых к повышению цен на потребительские товары и изменению обменного курса. Например, на 1 июля 2024 года годовой прирост депозитов с остатками до 5 млн тенге составил 10,2%, депозитов с остатками 5-15 млн тенге – 22,1%, по сравнению с приростом среднего сегмента (депозиты с остатками 15-50 млн тенге) – 33,5%. В результате, доля массового сегмента за год снизилась на 2,3 п.п., тогда как доли среднего и крупного сегментов выросли на 1,7 п.п. и 0,6 п.п., соответственно (Рис.7).

Рис. 4. Долларизация депозитов снижается, не смотря на рост валютного курса

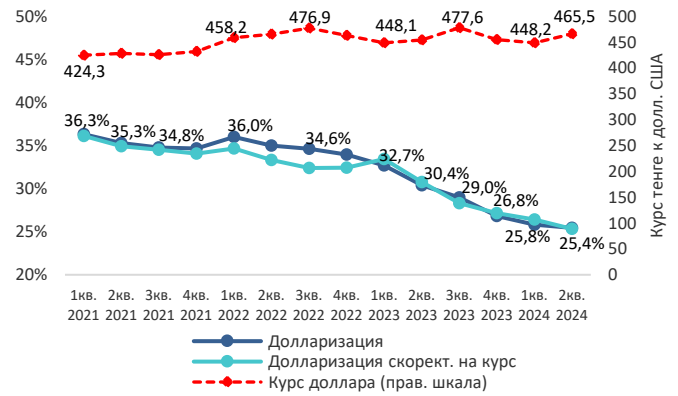
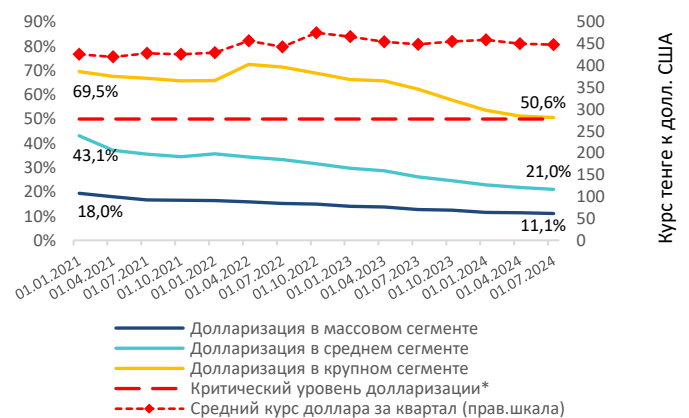


Рис. 5. Наиболее существенное снижение долларизации в крупном сегменте



\* представляет собой экспертное мнение о «психологическом уровне» долларизации, превышение которого несет в себе определенные риски для банковского фондирования

Рис. 6. Объем депозитов вырос во всех сегментах

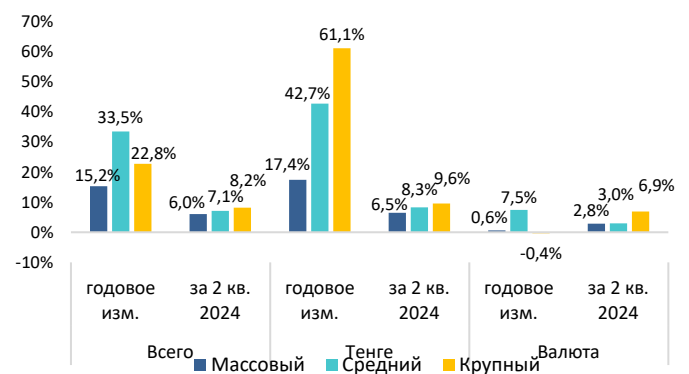
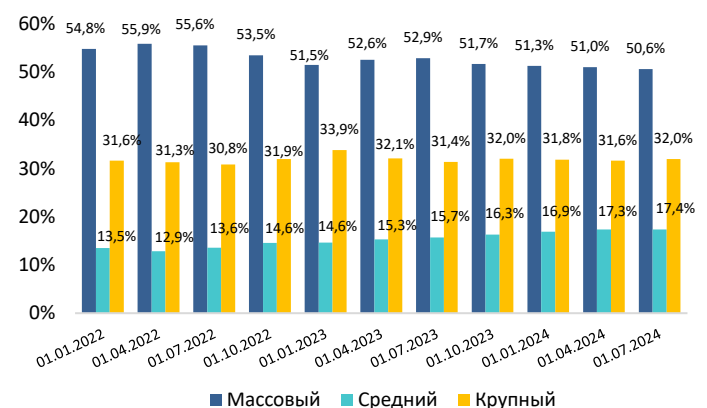


Рис. 7. Доля массового сегмента перераспределяется в пользу среднего и крупного сегментов



## Структура размещения вкладов по критериям срочности

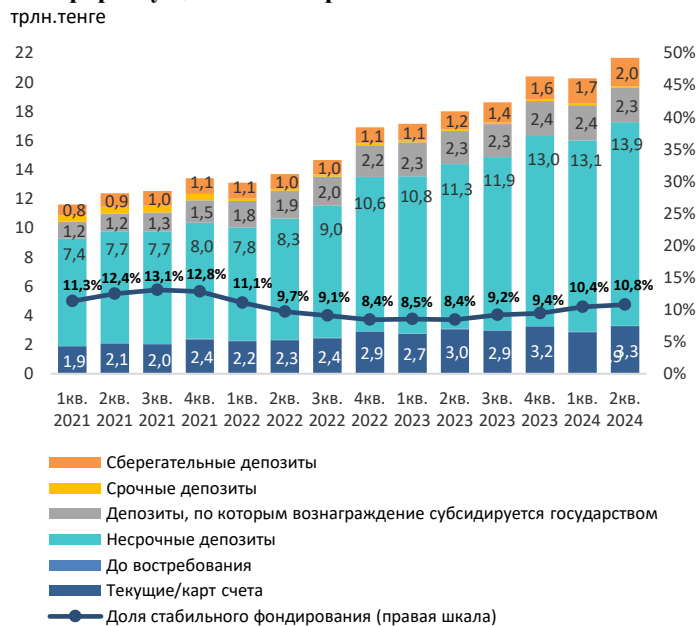
**Сберегательные депозиты – самый перспективный и быстрорастущий сегмент рынка.** Традиционно наиболее популярными видами депозитов на рынке являются несрочные депозиты (доля рынка 64,4%) и депозиты, по которым вознаграждение субсидируется государством (доля 10,8%) – еще 1-1,5 года назад именно по данным видам депозитов наблюдались самые высокие темпы роста. С середины 2023 года ситуация изменилась – все больше вкладчиков стали интересоваться сберегательными депозитами, по которым банки предлагают наиболее привлекательную доходность. Данный сегмент рынка стал активно развиваться и в течение года продемонстрировал наибольший прирост – 61,9%, по сравнению с 23,5% по несрочным депозитам. В результате роста спроса и предложения в сегменте сберегательных депозитов доля стабильного фондирования<sup>6</sup> продолжила расти – на 0,4 п.п. за 2 квартал, на 2,4 п.п. в годовом выражении (Рис. 8).

## Ставки вознаграждения

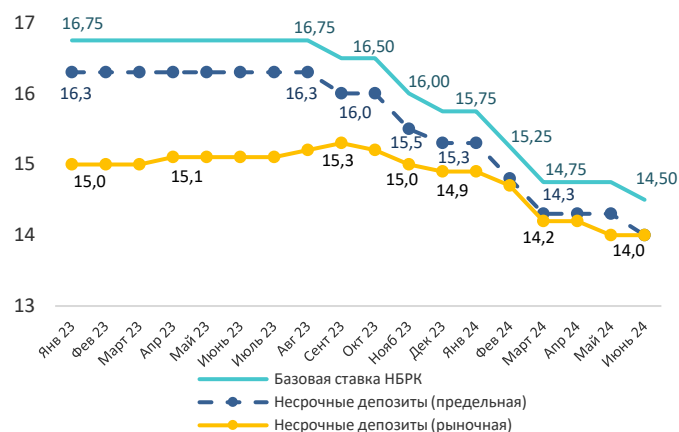
**Ставки вознаграждения по несрочным депозитам (82% от общего объема базовых депозитов<sup>7</sup>) продолжили снижаться в результате умеренно жесткой денежно-кредитной политики Национального Банка и нового механизма регулирования ставок.** В апреле Национальный Банк сохранил базовую ставку на прежнем уровне – 14,75%, с 3 июня снизил до 14,50%, с 15 июля – до 14,25%. В рамках нового регулирования предельные ставки КФГД не являются ограничением для подавляющего большинства банков, в то же время все банки оплачивают взнос за системный риск, либо получают дисконт в зависимости от спреда между ставкой банка и рыночной ставкой. В результате, банки стали более тщательно отслеживать рыночные ставки, в особенности по депозитным продуктам с наибольшими объемами привлечения. Так, по несрочным депозитам разброс ставок банков незначительный, и рыночная ставка по данному сегменту во 2 квартале практически синхронно следовала за базовой ставкой, снизившись с 14,2% до 14,0% (Рис. 9).

**Сегмент срочных и сберегательных депозитов с правом пополнения недостаточно развит (1,5% от общего объема базовых депозитов), в результате рыночные ставки по ним изменились незначительно.** С учетом ожиданий понижения базовой ставки в долгосрочной перспективе, банки в целях минимизации процентного риска опасаются закреплять высокие ставки по вкладам, на которые депозиторы могут докладывать средства. В свою очередь, для вкладчиков интересны депозиты с более высокими ставками вознаграждения, даже при отсутствии возможности их пополнения. Таким

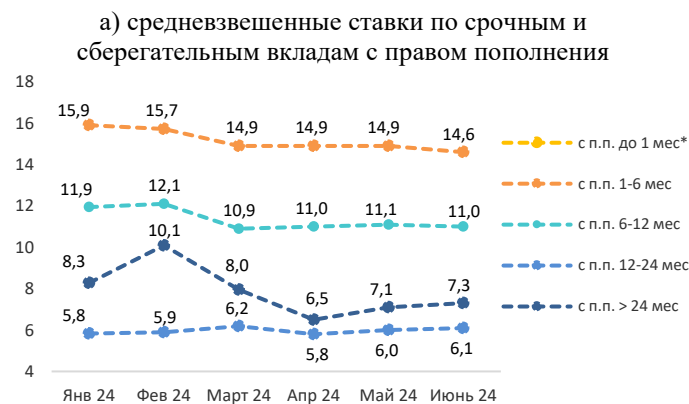
**Рис. 8. Сберегательные депозиты – самый быстрорастущий сегмент рынка**



**Рис. 9. Рыночная ставка по несрочным вкладам снизилась вслед за базовой ставкой**



**Рис. 10. Банки снижали ставки по срочным и сберегательным вкладам в условиях нового регулирования**



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

<sup>6</sup> стабильное фондирование включает срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы

<sup>7</sup> На 01.07.2024 г.; базовые депозиты – несрочные, срочные и сберегательные

образом, в сегменте срочных и сберегательных депозитов с правом пополнения рыночные ставки на большинство сроков во 2 квартале изменились незначительно в диапазоне от 0,1 до 0,3 п.п., и на конец квартала на сроки более 6 месяцев находились на уровне ниже, чем по несрочным депозитам, а на сроки более 12 месяцев – ниже уровня инфляции (Рис.10-а).

**Срочные и сберегательные депозиты без права пополнения являются сегментом, где происходит основная конкуренция среди банков за новых клиентов (16% от общего объема базовых депозитов) – по данным продуктам банки предлагают наиболее привлекательные ставки на депозитном рынке.** Клиенты не могут пополнять данные вклады в течение установленного срока, соответственно, банки могут фиксировать высокие ставки, особенно, на короткие сроки. Ввиду активности банков в данном сегменте и наличия спроса со стороны населения, во 2 квартале рыночные ставки по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения на большинство сроков выросли в диапазоне от 0,1 до 1,0 п.п. (Рис.10-б).

**Скачки рыночных ставок по депозитам со сроками свыше 24 месяцев обусловлены неразвитостью данных сегментов.** Рынок срочных и сберегательных депозитов начал формироваться в Казахстане относительно недавно и активизировался только в последние два года. А с учетом развивающейся экономики нашей страны, процентные ставки в банковском секторе остаются волатильными и в долгосрочной перспективе могут значительно изменяться, что влечет существенные процентные риски как для банков, так и для вкладчиков. Так как депозитные продукты со сроками свыше 24 месяцев предлагают всего несколько банков, в результате изменение в объемах привлечения любого из игроков приводит к колебаниям расчетного значения средневзвешенной рыночной ставки, даже при сохранении ставок банков.

