

ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за III квартал 2025 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Депозиты физических лиц в третьем квартале 2025 года продолжили рост, что свидетельствует о сохранении привлекательности данного финансового инструмента для населения. По итогам сентября показатель годовой инфляции составил 12,9%, по сравнению с 11,8% в июне и 8,9% в январе¹. Индекс номинальных доходов населения по итогам августа равен 110,4%, с учетом инфляции индекс реальных доходов составил 98,4%². Тем не менее, объем розничных депозитов продолжил расти: рост за третий квартал составил более 1 трлн тенге или 4,0%, и 18,2% в годовом выражении. Такие показатели подтверждают, что вкладчики банков рассматривают депозиты как основной инструмент для инвестирования своих сбережений и защиты от инфляционных рисков, в особенности с учетом текущих привлекательных ставок вознаграждения (Рис.1,2). Данные выводы также подтверждаются опросом населения, опубликованным Национальным Банком, в соответствии с которым, 84% респондентов предпочитают хранить свои накопления в банковских депозитах³.

Динамику депозитному рынку задают тенговые депозиты, в то время как доля валютных депозитов продолжает снижаться. Вклад депозитов в национальной валюте в прирост депозитов населения за третий квартал составил 3,7% (из 4,0%), в то время как вклад валютных депозитов 0,3% (Рис.3). Если брать более долгосрочный период, например, за последние 5 лет объем депозитов в тенге вырос более, чем в 2,5 раза, в то время как объем депозитов в валюте вырос на треть. Корректировка курса тенге не изменила существующий тренд на дедолларизацию – по итогам третьего квартала доля депозитов в иностранной валюте снизилась на 0,6 п.п. и составила 22,5% – исторический минимум (Рис.4). Такой уровень валютных депозитов позволяет говорить не только о безопасном уровне долларизации розничных депозитов⁴, но и о том, что Казахстан вплотную приблизился к порогу, когда его экономике можно будет назвать недолларизованной. В соответствии с исследованием МВФ, долларизация экономики страны определяется, в том числе, через уровень долларизации депозитов – так, доля валютных депозитов менее 20% определяет экономику страны как недолларизованную⁵.

Рис. 1. Объем депозитов физических лиц продолжил рост за счёт вкладов в национальной валюте

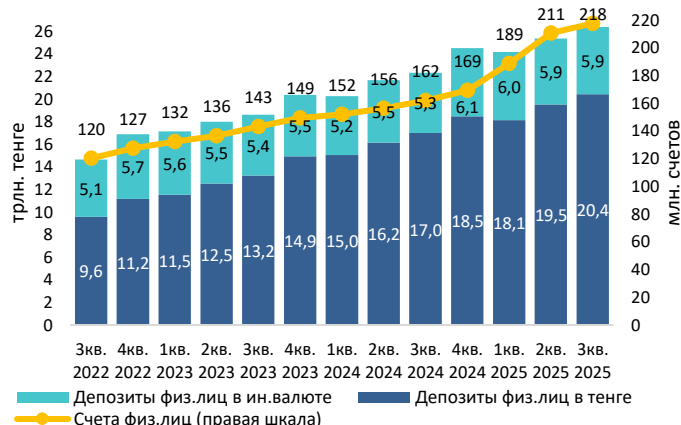


Рис. 2. Приток депозитов в третьем квартале закрепился на отметке выше триллиона тенге

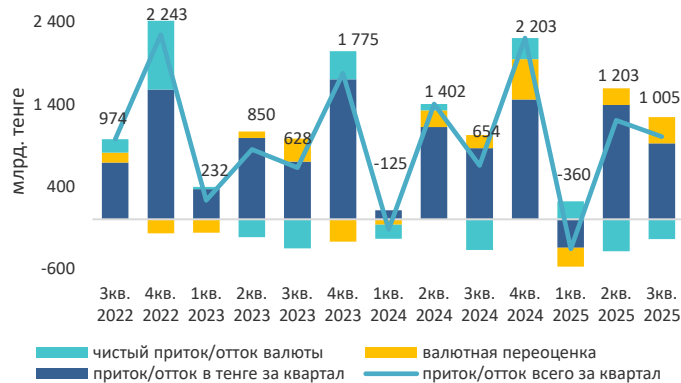
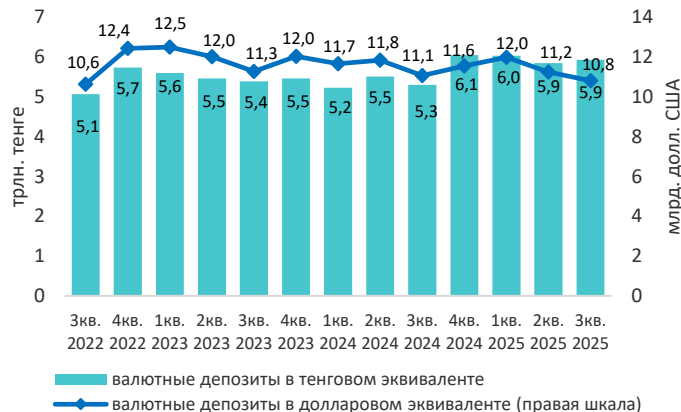


Рис. 3. За третий квартал объем валютных депозитов не претерпел значительных изменений



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

² Бюро национальной статистики, <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/>

³ Аналитическая справка по результатам опроса населения о накоплениях <https://nationalbank.kz/ru/page/razovyy-opros-naseleniya-o-depozitah>

⁴ Зарубежные исследования показывают, что приемлемым уровнем долларизации может считаться доля валютных депозитов не более 30%

A. Kokenyne, J. Ley, R. Veyrune, 2010, «Dedollarization», IMF Working Paper

A. Bennett, E. Borensztein, 1999, «Monetary Policy in Dollarized Economies», IMF Occasional Paper No. 171

⁵ Paul Castillo, Ruy Lama, and Juan Pablo Medina, 2024 Escaping the Financial Dollarization Trap: The Role of Foreign exchange Intervention, IMF Working Papers Volume 2024: Issue 127

Структура размещения депозитов по сегментам⁶

Депозиты интересны для всех категорий вкладчиков, что подтверждается сохранением стабильной структуры рынка в разрезе сегментов. Массовый сегмент по-прежнему остается основой рынка с долей 48,2% по совокупному депозитному портфелю и 55,7% по депозитам в национальной валюте (Рис.5). Сбережения массового и среднего сегментов формируются из «свободных» денег, которые остаются после покрытия обязательных расходов, и нацелены преимущественно на кратко- и среднесрочные потребности, а также создание «подушки безопасности». Соответственно, массовый и средний сегменты предпочитают депозиты в национальной валюте, которая используется для всех расходов в стране. Кроме того, тенговые депозиты с более высокой доходностью, по сравнению с валютными, позволяют сохранять покупательную способность средств, что создает синхронность между накоплением и тратами, и делает тенговые депозиты рациональным выбором для накоплений. По депозитам в иностранной валюте исторически преобладает крупный сегмент с долей 62,8%, так как такие вкладчики имеют больший объем сбережений и для них важна не столько максимизация дохода, сколько сохранение сбережений и диверсификация рисков.

Крупные и средние вкладчики более устойчивы к потребительской инфляции, что стимулирует прирост их депозитного портфеля. Доля массового сегмента сократилась на 1,3 п.п. за год в пользу среднего и крупного сегментов. Вкладчики с более высоким уровнем дохода имеют возможность увеличить свои сбережения без существенного сокращения уровня своего потребления, в то время как вкладчики массового сегмента более чувствительны к изменению цен. Кроме того, данное перераспределение также является следствием общего роста номинальных доходов населения, в результате чего часть депозитов, ранее учитываемых в массовом сегменте, перешла в средний сегмент. Вместе с тем, в годовом выражении все сегменты сохраняют устойчивые темпы роста – депозиты массового сегмента увеличились на 15,1%, что соответствует текущим ставкам вознаграждения, в то время как прирост средств на депозитах среднего и крупного сегмента возрос на 24,2% и 19,5%, соответственно (Рис.6).

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Рост стабильного фондирования – результат взаимовыгодного консенсуса между вкладчиками и банками. Самым популярным и удобным розничным депозитным продуктом остаются несрочные депозиты, на которые приходится 57,4% доли рынка. Но наибольшие темпы роста продемонстрировали сберегательные и срочные вклады – 12,0% и 28,0% в третьем квартале, в годовом выражении объем сберегательных вкладов вырос

Рис. 4. Уровень долларизации депозитов вплотную приблизился к порогу «недолларизованной экономики»



Рис. 5. Массовый сегмент остаётся основой депозитной базы

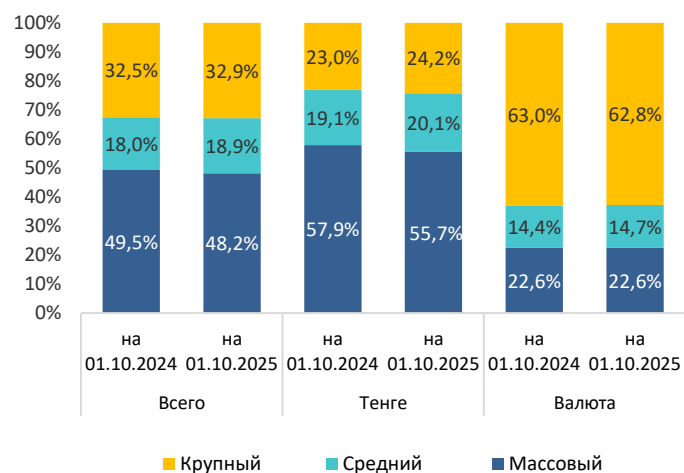
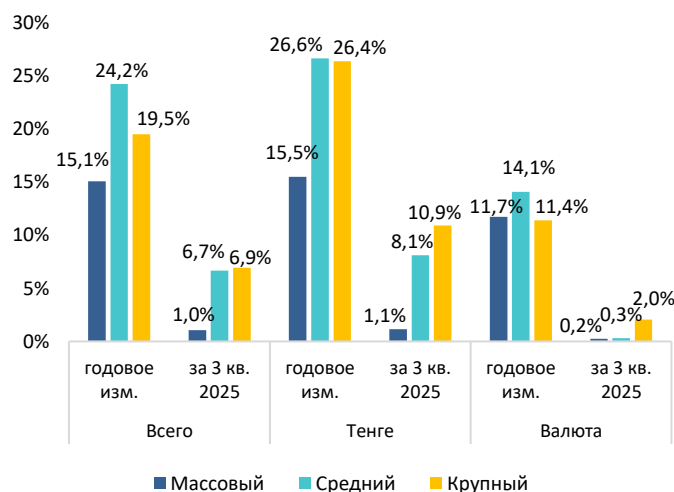


Рис. 6. Главными драйверами роста депозитов являются вклады в национальной валюте



⁶ 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

на 66,4%, а срочных – в 8,6 раз. Сберегательные депозиты предлагают наиболее высокую доходность ввиду строгих ограничений по досрочному изъятию, в связи с чем данный вид вкладов до недавнего времени сохранял наиболее высокие темпы роста. Ставки по срочным депозитам несколько ниже, но благодаря большей гибкости, являются взвешенным компромиссом между несрочными и сберегательными вкладами, в результате чего интерес банков и вкладчиков к срочным депозитам повысился. Благодаря высоким темпам роста срочных и сберегательных депозитов, уровень стабильного фондирования⁷ в банковской системе страны за квартал вырос на 2,0 п.п. и составил 20,5% (Рис.7).

Ставки вознаграждения

Доходность по всем видам вкладов для населения зафиксировалась на стабильном высоком уровне. Базовая ставка Национального Банка была повышена в марте 2025 года и в третьем квартале сохранялась на прежнем уровне. Банки в рамках адаптации к текущим денежно-кредитным условиям пересматривали ставки по своим депозитным продуктам преимущественно во втором квартале, а в третьем квартале рыночные ставки сохранялись на стабильном уровне. По результатам сентября:

- по самым распространённым депозитам – несрочным, обладающим наибольшей гибкостью, рыночная ставка сформировалась на уровне 15,0% (Рис.8);
- по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения рыночные ставки сложились в диапазоне от 10,5% до 18,1%, в зависимости от срока вклада (Рис.9-а). Наиболее доходные депозиты на рынке – без права пополнения на сроки от 1 до 6 месяцев;
- по срочным и сберегательным вкладам с правом пополнения рыночные ставки сложились в диапазоне от 11,8% до 17,6% (Рис.9-б).

В результате повышения базовой ставки Национального Банка в октябре 2025 года для стабилизации инфляционной динамики⁸ отдельные банки повысили ставки по депозитам населения. Вместе с тем, можно ожидать менее активного пересмотра банками ставок вознаграждения, т.к. текущая доходность уже находится на достаточно высоком уровне, а также с учетом повышения минимальных резервных требований по обязательствам банка, в том числе по депозитам⁹.

Таким образом, третий квартал завершился для розничного депозитного рынка положительно. Объём депозитов физических лиц увеличился более, чем на триллион тенге, при этом долларизация депозитов

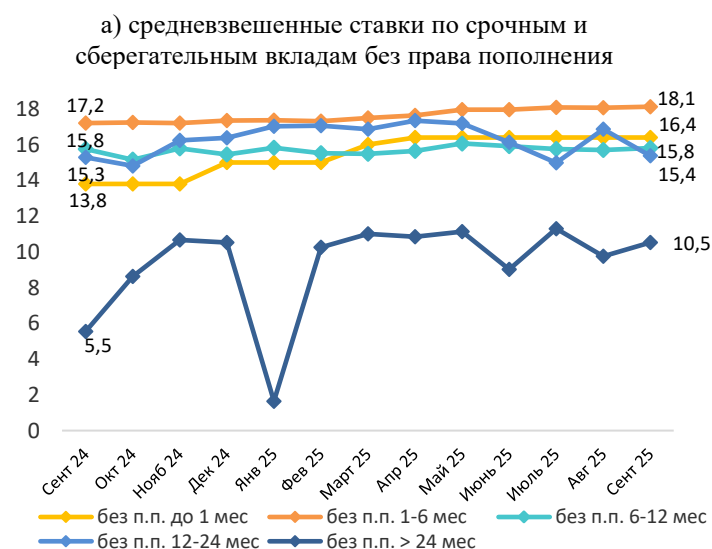
Рис. 7. Стабильное фондирование впервые составило пятую часть от общего объёма депозитов



Рис. 8. Ставки по несрочным депозитам закрепились на уровне 15% на фоне сохранения базовой ставки



Рис. 9. Ставки по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения остаются наиболее привлекательными для вкладчиков

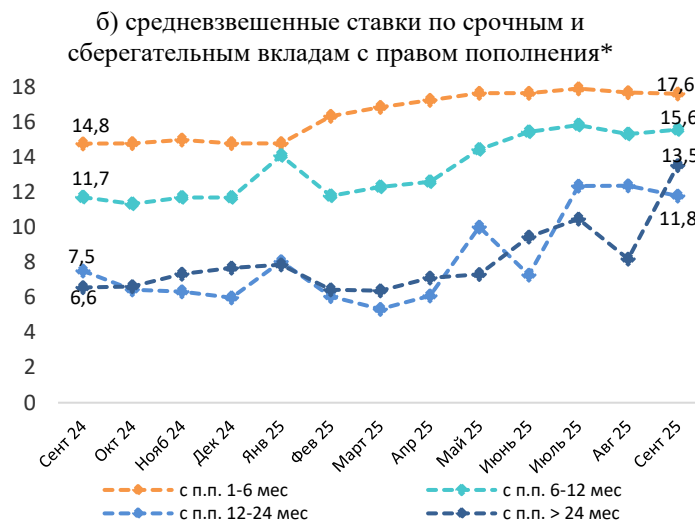


⁷ Доля срочных и сберегательных вкладов в общем объеме депозитов физических лиц в тенге, за минусом вкладов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений, государственной образовательной накопительной системы

⁸ «О повышении базовой ставки до 18%», <https://www.nationalbank.kz/ru/news/press-relizy/17964>

⁹ минимальный уровень средств, который банки обязаны держать на корреспондентских счетах в центральном банке или в других ликвидных активах, например, в форме наличности в кассе самого банка. Удерживаемый уровень напрямую связан с объемами обязательств банка. Национальный Банк, <https://nationalbank.kz/ru/page/minimum-reserve-requirements> «О принятии постановления Правления по вопросам минимальных резервных требований», <https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/17813>

достигла исторического минимума. Вкладчики диверсифицируют свои депозитные портфели и все больше интересуются сберегательными и срочными вкладами, в результате чего доля стабильного фондирования стала составлять пятую часть от объёма депозитов физических лиц. Рост депозитной базы свидетельствует об уверенности граждан в устойчивости банковской системы и привлекательности депозитов для вкладчиков, как понятного, надежного и доходного финансового инструмента.



* 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%.