

КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за III квартал 2021 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

В 3 квартале 2021 года наблюдается замедление динамики активного прироста депозитов наблюдаемой с 2020 года. Так, прирост депозитов по итогам 3 квартала составил в абсолютном выражении 147,1 млрд. тенге или 1.2% (+500,5 млрд. тенге или +5.1% 3 кв. 2020г.). В результате, совокупный объем депозитов физических лиц в банках-участниках системы гарантирования депозитов достиг по состоянию на 01 октября 2021 года 12.5 трлн. тенге (Рис. 1).

Наряду с этим, рост розничных депозитов по итогам третьего квартала 2021 года без учета валютной переоценки (курс зафиксирован на уровне конца 2020 года) составил 1.4% (2.6% 3 кв. 2020г.). В составе денежной массы страны (по данным НБРК), на долю депозитов населения приходится 42.9% (42.3% 3 кв. 2020г.) (Рис. 2). При этом, в годовых показателях прироста совокупной денежной массы М3 (19.3% по состоянию на 01.10.2021 года), вклад депозитов населения составил 8.9% (7.5% 3 кв. 2020 г.) (Рис.3).

По итогам 3 квартала 2021 года прирост тенговых депозитов населения составил 160,8 млрд. тенге или 2.0% (+290,5 млрд. тенге или +5.1% 3 кв. 2020 года) (Рис.4). Данный прирост является наименьшим за последние 5 кварталов. При этом, исторически, 3 квартал в большинстве случаев демонстрирует относительно слабый прирост тенговых депозитов.

Объем валютных депозитов населения в тенговом эквиваленте напротив снизился по итогам 3 квартала 2021 года на 13,8 млрд. тенге или -0.3% (+210,0 млрд. тенге или +5.1% 3 кв. 2020г.), чему способствовала переоценка курса доллара США за квартал (с 427,79 до 425,67). В результате совокупный объем валютных депозитов в тенговом эквиваленте составил по состоянию на 01 октября 2021 года 4,4 трлн. тенге (4,3 трлн. тенге 3 кв. 2020г.) (Рис.5). Однако, динамика валютных депозитов выраженных в долларах США, по итогам 3 квартала 2021 года является положительной +18,5 млн. долларов США или 0.2% (-116,1 млн. долларов США или -1.1% 3 кв. 2020г.).

Общее количество счетов физических лиц по состоянию на 1 октября 2021 года составило 98,6 млн. единиц, против 94,8 млн. единиц на 01 июля 2021 года, и 82,9 млн. единиц аналогичного периода прошлого года. Стандартный ежеквартальный прирост в рамках умеренного линейного тренда (+4% в 3 кв. 2021 года, +4.4% в 2 кв. 2021 года). Наибольшее количество приходится на счета по депозитам в национальной валюте – 89,3 млн. единиц или 90.6% от общего количества счетов.

3 квартал отличается значительно меньшими темпами

Рис. 1. Динамика розничных депозитов

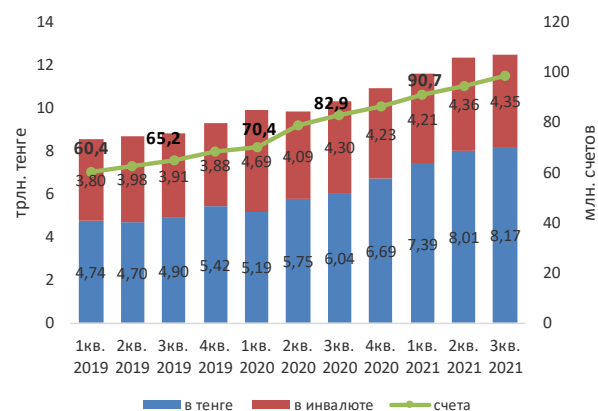


Рис. 2. Структура денежной массы (М3)

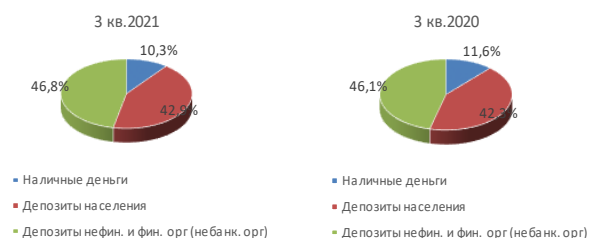


Рис. 3. Динамика денежной массы (М3). Вклад компонентов.

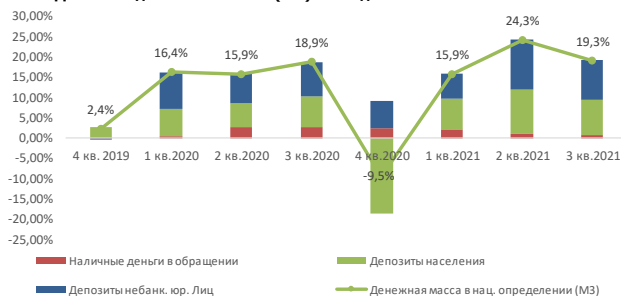
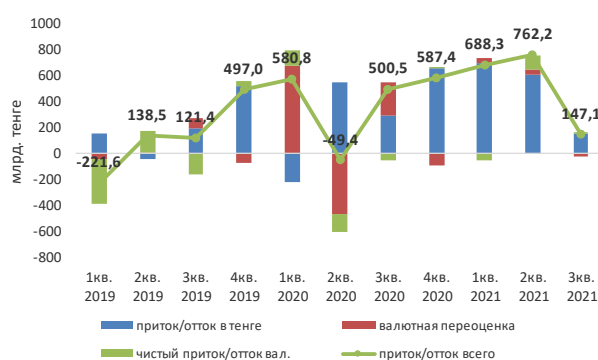


Рис. 4. Динамика структуры изменения розничных депозитов



прироста, что выглядит весьма необычно на фоне агрессивного прироста, наблюдаемого в прошлых кварталах. Стоит отметить, что одновременно с этим на рынке потребительского кредитования напротив наблюдается хорошая активность, которая теоретически должна была привести к большей мультипликации и как следствие к росту тенговых депозитов в банковской системе. Подобная ситуация может указывать на сильно возросшую потребительскую активность населения, особенно в части приобретения товаров длительного пользования, в том числе недвижимости. Дополнительно стоит отметить негативное влияние инфляционных процессов, исходящих в первую очередь из-за роста себестоимости большинства продукции и цен на импортные товары, что увеличивает номинальную сумму расходов, приводя к росту потребления ценой сокращения темпов сбережений.

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 состоянию на 01 октября 2021 года структура депозитов в разрезе сегментов сформировалась следующим образом: массовый сегмент 54.3% (54.5% 3 кв. 2020г.), средний сегмент 13.4% (11.8% 3 кв. 2020г.), крупный сегмент 32.3% (33.7% 3 кв. 2020г.) (Рис.6).

При этом квартальные изменения в объемах депозитов распределились между сегментами в следующем порядке: средний сегмент +3.6% (+58,7 млрд. тенге), крупный сегмент +1.5% (+58,9 млрд. тенге) и массовый сегмент +0.4% (+29,5 млрд. тенге) (Рис.7).

Основной прирост в тенговых депозитах по итогам 3 квартала 2021 года произошел в среднем и крупном сегментах +5.4% (+56,7 млрд. тенге) и 5.0% (+66,0 млрд. тенге) соответственно. В то время как прирост в массовом сегменте составил лишь 0.7% (+38,1 млрд. тенге) (Рис.8).

Стоит отметить, что наблюдаемый прирост массового сегмента в 3 кв. 2021 года является минимальным за последние 2 года, исключение отток тенговых вкладов массового сегмента в 1 квартале 2020 года вследствие реализации существенного экономического шока.

По депозитам в иностранной валюте в тенговом эквиваленте, растущим сегментом по итогам 3 квартала 2021 года представлен только средний сегмент +0.3%. Вместе с тем, в валютных депозитах, выраженных в долларах США, положительная динамика наблюдается одновременно как в среднем сегменте +0.8%, так и в крупном +0.2%. (Рис.9). Не стоит забывать, что, как

Рис. 5. Динамика изменения валютных вкладов

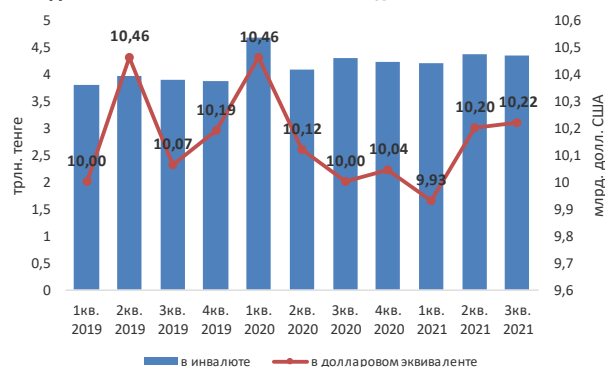


Рис. 6. Структура розничных депозитов по сегментам

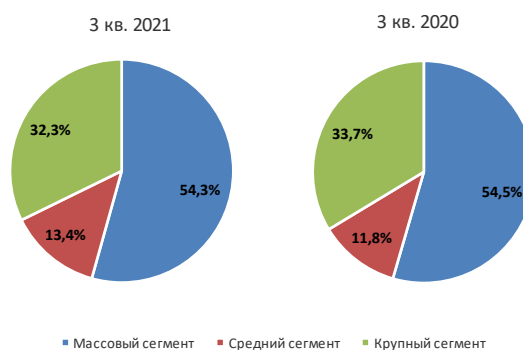


Рис. 7. Изменения сегментов розничных депозитов

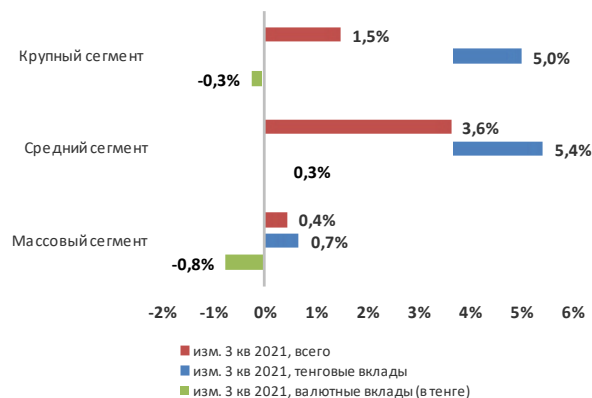
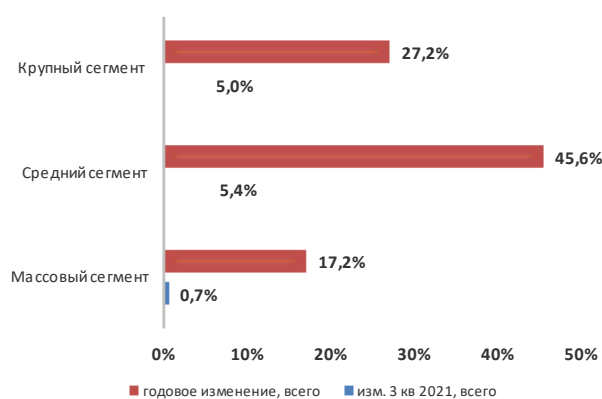


Рис. 8. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов



правило, активный прирост валютных вкладов происходит на фоне ослабления тенге или наличия значительных негативных ожиданий. Однако согласно данным текущего периода, подобное развитие событий не наблюдается, несмотря на существование инфляционных тенденций.

В разрезе счетов, основной прирост по итогам квартала отмечается в массовом (+3,8 млн. единиц или +4.0%) и среднем (+2,8 тыс. счетов или +4.2%) сегментах. Негармоничный рост количества счетов по сравнению с показателями прироста объемов депозитов в массовом сегменте, может быть результатом продолжающихся мероприятий по изъятию пенсионных накоплений населением с помощью Отбасы банка.

В целом, несмотря на опережающие темпы прироста в среднем и крупном сегментах, которые мы наблюдаем в третьем квартале 2021 года, общая структура депозитной массы значительных изменений не претерпела и по состоянию на 01 октября 2021 года в структуре по-прежнему преобладает массовый сегмент.

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Структура депозитов по срочности по результатам 3 квартала 2021 года сложилась в следующем порядке: несрочные депозиты – 61.7% (63.8% 3 кв. 2020г.), текущие и карт счета – 15.8% (14.7% 3 кв. 2020г.), депозиты, субсидируемые государством – 10.3% (9.0% 3 кв. 2020г.), сберегательные депозиты – 8.1% (7.0% 3 кв. 2020г.), срочные депозиты – 3.7% (5.3% 3 кв. 2020г.), вклады до востребования 0.4% (0.2% 3 кв. 2020г.) (Рис.10).

В составе депозитов населения в национальной валюте, как и прежде наибольшую привлекательность демонстрируют несрочные вклады. На их долю приходится 52.3% (54.6% 3 кв. 2020г., 54% на начало года) от совокупных вкладов населения в тенге. Далее можно выделить текущие/карточные счета 19.6% (19.5% 3 кв. 2020г.), субсидируемые вклады – 15.8% (15.4% 3 кв. 2020г.) и сберегательные депозиты – 11.5% (9.7% 3 кв. 2020г.) (Рис.11).

Вместе с тем, наиболее значительный вклад в общий прирост розничных депозитов в национальной валюте по итогам 3 квартала 2021 года (+2.0%) обеспечил рост сберегательных вкладов +92,6 млрд. тенге или 1.2%; депозитов. Менее значительный вклад внесли вклады, субсидируемые государством 0.9% (+74,2 млрд. тенге) и несрочные вклады населения 0.6% (+50.3 млрд. тенге). Стоит отметить преобладание в приросте тенговых вкладов в 3 квартале именно сберегательных вкладов относительно других видов, что является рекордом за последние два года.

Структура портфеля валютных депозитов, выраженных в

Рис. 9. Изменения сегментов валютных розничных депозитов

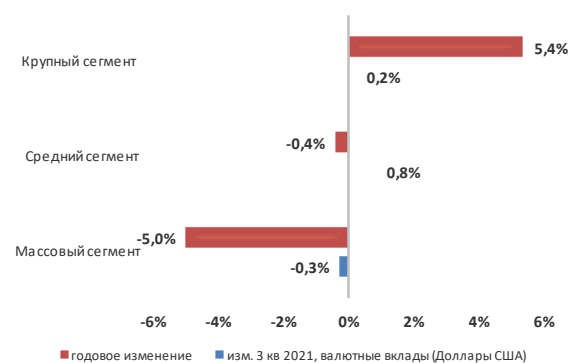
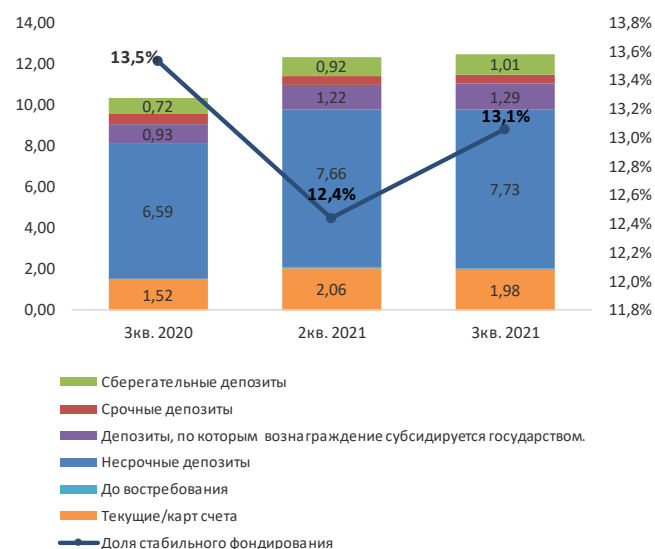


Рис. 10. Структура депозитов, трлн. тенге



тенге при этом выглядит следующим образом: несрочные депозиты 79.5% (76.7% 3 кв. 2020г.); срочные депозиты 9.1% (11.8% 3 кв. 2020г.); текущие/карт счета 8.7% (7.9% 3 кв. 2020г.); сберегательные депозиты 1.6% (3.2% 3 кв. 2020 г.) и депозиты до востребования 1.1% (0.4% 3 кв. 2020 г.).

В результате происходящих изменений в составе депозитов населения, доля стабильного фондирования¹ от итогов депозитов по итогам 3 квартала 2021 года увеличилась на 0.6 п.п (рост обеспечен за счет сберегательных депозитов) и составила по состоянию на 01 октября 2021 года 14.6% (13.5% 3 кв. 2020г.) (Рис.10). Наряду с этим доля стабильного тенгового фондирования составила 14.6% (12.3% 3 кв. 2020г.) (Рис.11).

На данном этапе в депозитной системе присутствует искаженное восприятие предлагаемой на рынке продуктовой линейки. В частности, наблюдается доминирование несрочных вкладов, которые по своей сути используются для транзакционных целей (переводы, платежи). То есть данные вклады по своему целевому содержанию мало чем отличаются от карт счетов, а благодаря развитию банковских приложений и технологий выступили своеобразной подменой карт счетов.

Долларизация вкладов

С начала 2021 года долларизация вкладов продолжает снижаться. Так, по состоянию на 01 октября 2021 года уровень долларизации составил 34.8% (-3.9 п.п. с начала 2021 года, 41.6% 3 кв. 2020г.). При этом, скорректированная на курс долларизация² снизилась на 0.4 п.п. соответственно и составила на 01 октября 2021 года 34.5% (38.7% 3 кв. 2020г.) (Рис.12).

В разрезе сегментов долларизация депозитов по состоянию на конец 3 квартала 2021 года выглядит следующим образом: крупный сегмент – 65.7% (73.2% 3 кв. 2020г.), средний сегмент – 34.4% (47.1% 3 кв. 2020г.), массовый сегмент – 16.5% (20.8% 3 кв. 2020г.) (Рис.13).

С учетом валютной переоценки долларизация депозитов в разрезе сегментов сложилась в следующем виде: крупный сегмент – 21.2% (24.7% 3 кв. 2020г.), средний сегмент – 4.6% (5.6% 3 кв. 2020г.), массовый сегмент – 8.9% (11.4% 3 кв. 2020г.).

Лидирующее положение по высокому уровню долларизации остается у крупного сегмента. Наименьший уровень долларизации продолжает сохраняться в массовом сегменте, (остатки по депозитам не превышают 15 млн. тенге включительно).

Рис. 11. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге

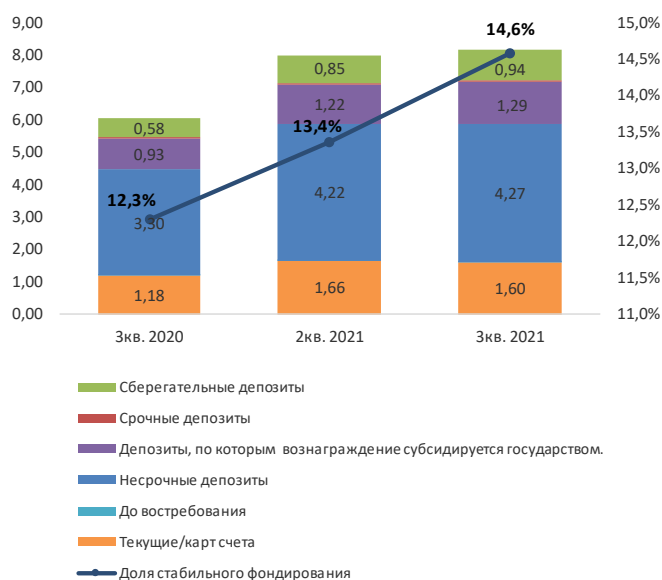
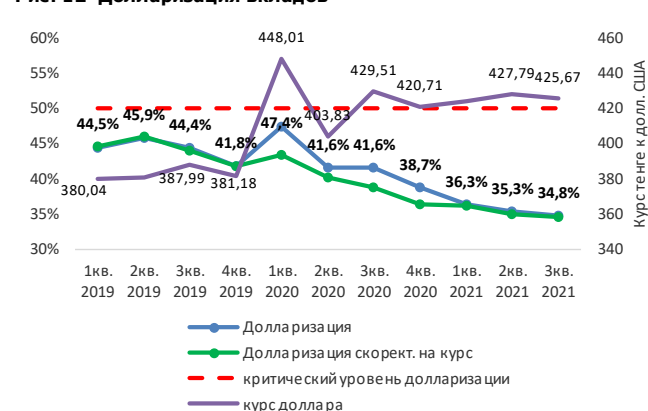


Рис. 12 Долларизация вкладов



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

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

По критериям срочности наибольшая долларизация наблюдается во вкладах до востребования – 89.5% (73.3% 3 кв. 2020г.) и в срочных депозитах – 86.2% (92.0% 3 кв. 2020г.). Напротив, наименьшая степень долларизации наблюдается в структуре сберегательных вкладов – 6.8% (19.2% 3 кв. 2020г.) (Рис.14).

В разрезе счетов на долю валютных счетов приходится 9.4%, в том числе по крупному сегменту – 51.2%; по среднему сегменту – 31.8% и по массовому сегменту – 9.4%.

Снижение общего уровня долларизации происходит на фоне стабильного роста тенговых вкладов. При этом следует отметить, что на протяжении последних двух кварталов 2021 года остатки на валютных счетах (с учетом корректировки на курс) стали постепенно увеличиваться (Рис. 15). При этом предпосылки для роста привлекательности валютных вкладов для широких слоев населения отсутствуют, ввиду сохранения низкого уровня доходности по ним. Вместе с тем банкам также не требуется дополнительное фондирование в иностранной валюте, так как кредитование, в том числе долгосрочное осуществляется преимущественно в тенге.

Ставки вознаграждения

На фоне ускорения темпов инфляции в июне 2021 года, рынок оставался в ожидании последующего повышения базовой ставки НБРК.

В 3 квартале 2021 года, НБРК были проведены мероприятия, направленные на ужесточение денежно-кредитной политики. Так за три месяца, НБРК дважды пересмотрел базовую ставку. Первое решение об установлении базовой ставки на уровне 9.25% с процентным коридором +/- 1.0 п.п. было принято НБРК 26 июля, на фоне реализации рисков, способствующих повышению уровня инфляции (по итогам июня годовая инфляция составила 7.9%), в целях возврата в целевой коридор 4-6% в 2022 году. Последующее решение о пересмотре базовой ставки в сторону увеличения до 9.50% с процентным коридором +/- 1.0 п.п. происходило с учетом общемировых инфляционных тенденций, на фоне усиления внутренних межсезонных шоков, сопровождающихся ростом цен на электроэнергию, газ и ГСМ. При этом годовые показатели темпов инфляции по итогам июля сложились на уровне 8.4%, в августе 8.7% и в сентябре 8.9%.

Наряду с повышением базовой ставки НБРК, последовал пересмотр максимальных рекомендуемых ставок вознаграждения. При этом по результатам анализа депозитного рынка, а также принимая во внимание общеэкономическую ситуацию в стране, КФГД было принято решение о повышении показателя только по тенговым краткосрочным депозитам и сберегательным депозитам со стандартными сроками на 3 и 6 месяцев.

Рис. 13. Долларизация в разрезе сегментов

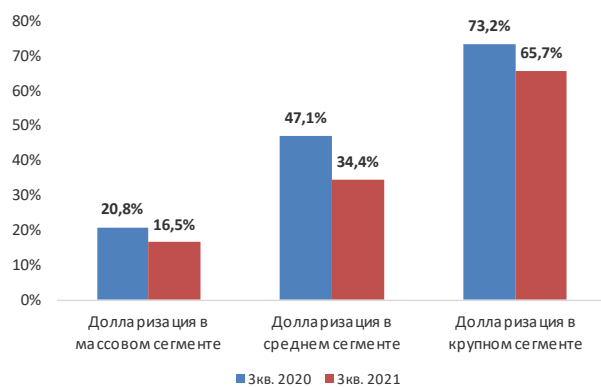


Рис. 14. Долларизация в разрезе видов депозитов

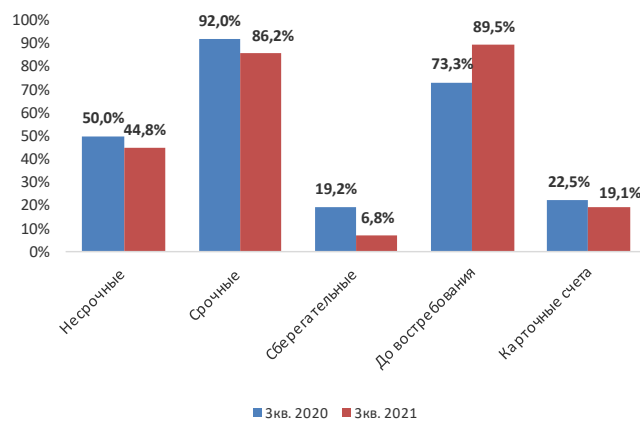


Рис. 15. Динамика депозитов с учетом корректировки на курс

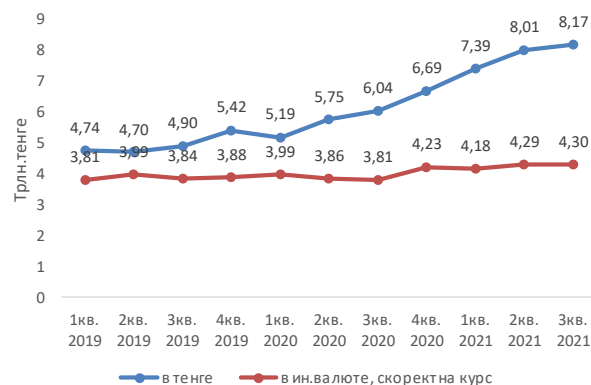


Рис. 16. Динамика ставок по несрочным депозитам



Рынок в свою очередь отреагировал на изменение базовой ставки НБРК разнонаправленной динамикой. Так учитывая, прямую зависимость от максимальных ставок КФГД, положительный тренд по итогам 3 квартала 2021 года ожидаемо продемонстрировали несрочные депозиты (+0.7 п.п.), срочные депозиты сроком на 3 и 6 месяцев (+0.3 п.п. и +0.1 п.п. соответственно). Одновременно наблюдается снижение рыночных ставок в сегменте долгосрочных депозитов сроком на 12 и 24 месяца и сберегательных депозитов сроком на 6 месяцев. Так рыночные процентные ставки по срочным депозитам в тенге, сроком на 12 и 24 месяца составили по состоянию на 01 октября 2021 года 10.2% и 6.7% соответственно против 10.4% и 6.9% на начало 3 квартала (-0.2 п.п.; -0.2 п.п.) при параллельном увеличении показателя спреда³ в пределах, отмеченных выше значений. Колебания рыночных ставок по сегменту сберегательных депозитов сроком 6 месяцев при этом оцениваются как незначительные (-0.1 п.п.). При этом следует отметить, что в данном сегменте сохраняется высокая концентрация на нескольких банках, которые определяют динамику на рынке в целом.

Рост показателя уровня инфляции в 3 квартале 2021 года, отразился на реальных ставках вознаграждения (рыночная ставка - инфляция). На фоне общего снижения рыночных ставок в сегменте срочных депозитов на 12 месяцев и сберегательных вкладов на 12 месяцев, наиболее выраженный отклик зафиксирован в данных сегментах депозитного рынка (снижение реальных ставок на -1.2 п.п. и -1.0 п.п. соответственно).

Таким образом, в целом, в условиях глобальной проинфляционности, которую мы на наблюдаем на данном этапе, а также все еще неопределенные дальнейшие перспективы общемирового и внутреннего экономического развития, долгосрочные активы для банков продолжают оставаться в категории повышенно рискованных нежели краткосрочные. При этом, учитывая то, что текущие риски долгосрочного ипотечного кредитования, которые были накоплены до пандемии, в значительной степени покрыты благодаря возможности изъятия пенсионных накоплений для населения. В результате заинтересованность в долгосрочном фондировании со стороны рынка значительно снизилась. Наряду с этим важным источником ресурсной базы продолжают оставаться клиентские средства. Ускорение темпов инфляции, напрямую отражается на показателях реальной доходности депозитов, что в свою очередь оказывает существенное влияние на поведение вкладчиков. В условиях неопределенности, предпочтения широких слоев населения стабильно остаются за мобильными депозитными инструментами, позволяющим изымать деньги по мере их необходимости. Данная ситуация в наилучшем качестве находит свое отражение на

Рис. 17. Динамика ставок по срочным депозитам

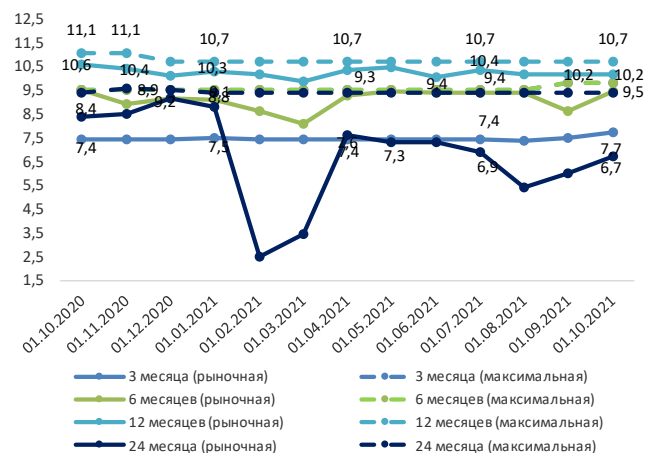


Рис. 18. Динамика ставок по сберегательным депозитам

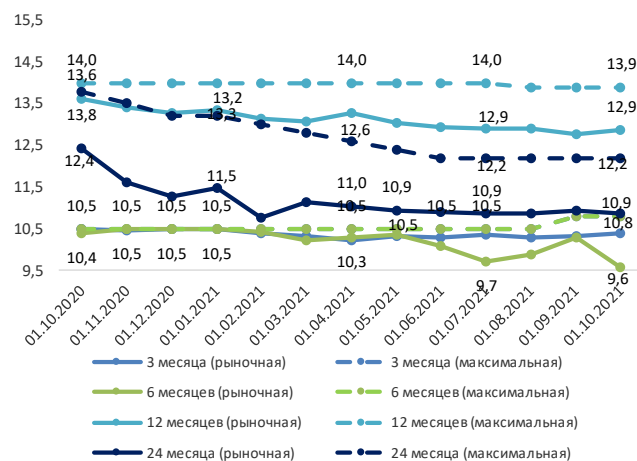


Рис. 19. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции



³ Разница между сложившейся рыночной ставкой и максимально рекомендуемой ставкой по конкретному виду депозитного продукта

протяжении всего периода пандемии, в сохраняющейся тенденции роста несрочных и краткосрочных депозитов. Результаты 3 квартала также не стали исключением. Очевидно, что в условиях экономической нестабильности, в целях сохранения позиций на рынке, банки будут повышать ставки по депозитам, с преимущественным ориентиром на наиболее востребованные депозитные продукты за счет которых формируется основная доля фондирования.