

ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за I квартал 2025 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Экономическая ситуация в начале 2025 года способствует улучшению условий на розничном депозитном рынке. Инфляция выросла с 8,9% в январе 2025 года до 10,7% в апреле¹, что снижает сберегательную способность казахстанцев несмотря на рост номинальных доходов (в марте индекс номинальных доходов составил 113,3%, индекс реальных доходов – 103,0%²). Вместе с тем, для сохранения покупательной способности доходов и защиты сбережений населения, 7 марта Национальный Банк принял решение о повышении базовой ставки сразу на 1,25 п.п. (с 15,25% до 16,5%). Данный шаг стимулировал повышение банками ставок вознаграждения по своим депозитным продуктам, особенно, в условиях либерализации регулирования ставок по депозитам физических лиц. Так, КФГД перестал устанавливать «потолок» ставок для большинства банков еще с 2024 года, а для остальных банков – с 1 марта 2025 года. В результате, условия по розничным депозитам стали еще более привлекательными, и вкладчики по-прежнему могут получать хорошую реальную доходность по своим сбережениям.

Розничная депозитная база восстанавливается после традиционного сезонного сокращения. Ежегодно, после праздничного и отпускного периодов, в начале года сбережения населения снижаются и, как правило, к концу 1 квартала либо в начале 2 квартала восстанавливаются до прежнего уровня. Так, депозиты населения в январе 2025 года сократились на 2,1%, но в феврале-марте начали снова расти (+0,6%). В результате, снижение депозитной базы в 1 квартале составило 1,5%, вместе с тем, в годовом выражении сохраняется положительная динамика – 19,2% (Рис.1,2).

Значительный прирост счетов свидетельствует о повышении интереса населения к различным видам депозитов и стремлении диверсифицировать свои сбережения. Депозитные счета физических лиц за 1 квартал 2025 года выросли на 11,5% (для сравнения, прирост в 1 квартале 2024 года – 1,7%) (Рис.1). Вкладчики стараются находить более привлекательные и удобные депозитные продукты и распределять сбережения в соответствии со своими инвестиционными целями. Подобная стратегия нацелена на повышение доходности, а также, в случае распределения сбережений между разными банками, позволяет диверсифицировать кредитные риски и повысить покрытие гарантий КФГД, которая распространяется на совокупную сумму депозитов в пределах каждого отдельного банка.

Рис. 1. Количество счетов значительно выросло

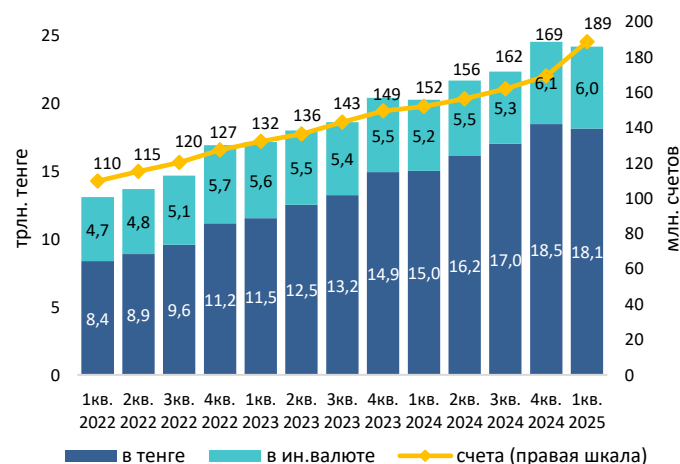
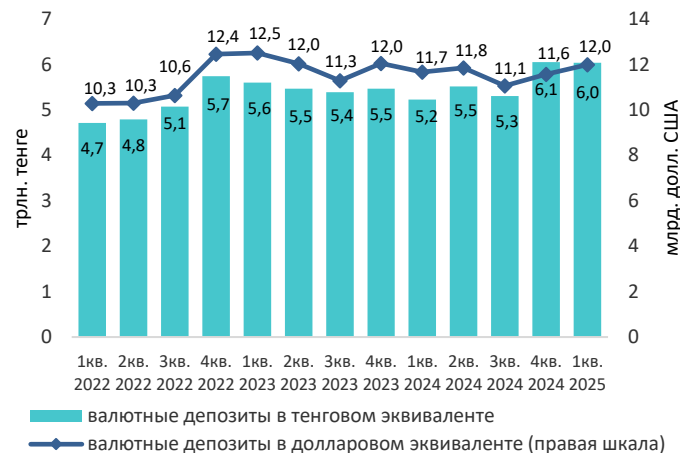


Рис. 2. Сезонное сокращение депозитной базы



Рис. 3. Валютные депозиты сократились в связи с укреплением курса тенге



¹ Национальный Банк Республики Казахстан, Инфляционные тенденции в регионах, <https://www.nationalbank.kz/ru/news/infljacionnye-tendencii-v-regionah/rubrics/2277>

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

Уровень долларизации остается на комфортном уровне. Объем депозитов в иностранной валюте в 1 квартале 2025 года снизился на 0,2% в связи с укреплением курса тенге (Рис.3). Как следствие колебаний на валютном рынке в конце 2024 года, уровень долларизации за квартал повысился на 0,3 п.п., но сохраняется на приемлемом уровне – 25,0%³. В годовом выражении долларизация депозитов населения снизилась на 0,8 п.п. (Рис.4).

Структура размещения депозитов по сегментам⁴

Массовый сегмент остается основой рынка, но испытал наибольшее влияние сезонного фактора и инфляции. Доля массового сегмента в розничной депозитной базе за 1 квартал выросла на 0,2 п.п. до 49,4% (Рис.5), однако объем данного сегмента в абсолютном значении снизился (Рис.6). Следует отметить, что сокращение депозитов произошло только у вкладчиков с остатками на счетах до 1 млн тенге, на которых увеличение сезонных расходов и рост цен имеет наибольшее влияние. Доля данной наиболее уязвимой категории вкладчиков составляет 8,4% от депозитной базы. На остальные категории вкладчиков массового и среднего сегментов с совокупной долей рынка 59,1% сезонный фактор отразился в меньшей степени, и объемы их сбережений к концу 1 квартала показали прирост.

Крупный сегмент переводит часть сбережений в альтернативные инвестиционные инструменты, вместе с тем сохраняет самый высокий прирост по депозитам в национальной валюте. Так как данная категория вкладчиков осуществляет крупные вложения, даже небольшая разница в доходности имеет для них существенное значение. В связи с этим, наиболее состоятельные вкладчики пробуют более доходные, но, одновременно, более рискованные инвестиции, например, на фондовом рынке. Подобный вид инвестиций не подлежит гарантии КФГД, но это не влияет на решения крупного сегмента, так как их сбережения во много раз выше размера гарантии по депозитам. Так, действующий размер гарантии КФГД покрывает 99,8% депозитных счетов физических лиц в полном размере, и лишь 0,2% счетов наиболее крупных вкладчиков покрыты не в полном размере, так как остатки на их счетах превышают размер гарантии. Вместе с тем, депозиты в национальной валюте по-прежнему остаются привлекательным вложением как для массового сегмента, так и для крупных инвесторов, особенно с учетом текущего повышения ставок вознаграждения. Годовой прирост депозитов крупного сегмента в национальной валюте составил 29,7% (Рис.6).

Рис. 4. Уровень долларизации сохраняется на «комфортном» уровне

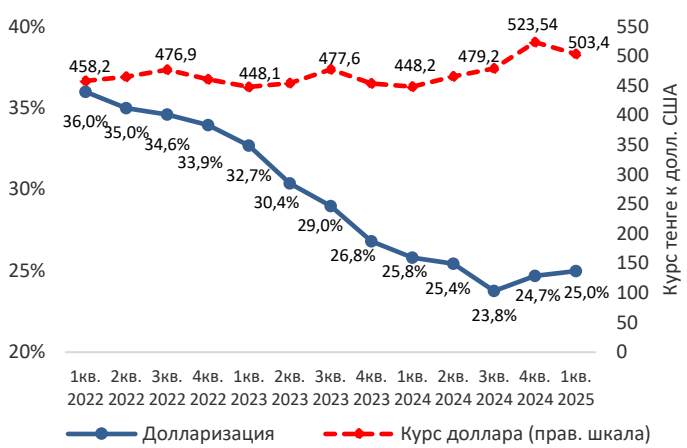


Рис. 5. Структура рынка в разрезе сегментов стабильная

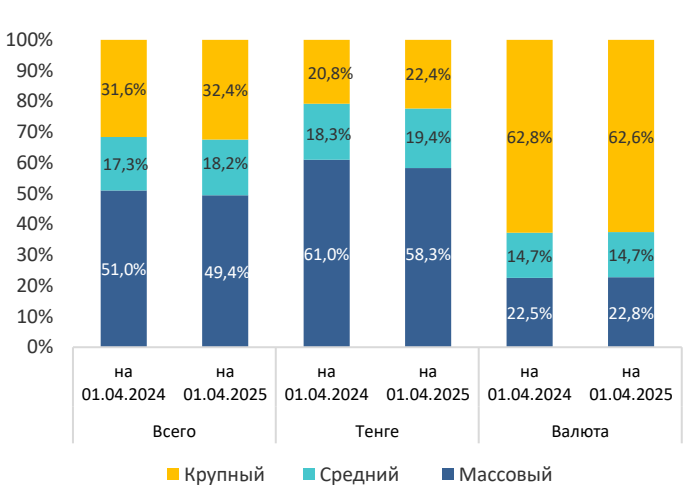
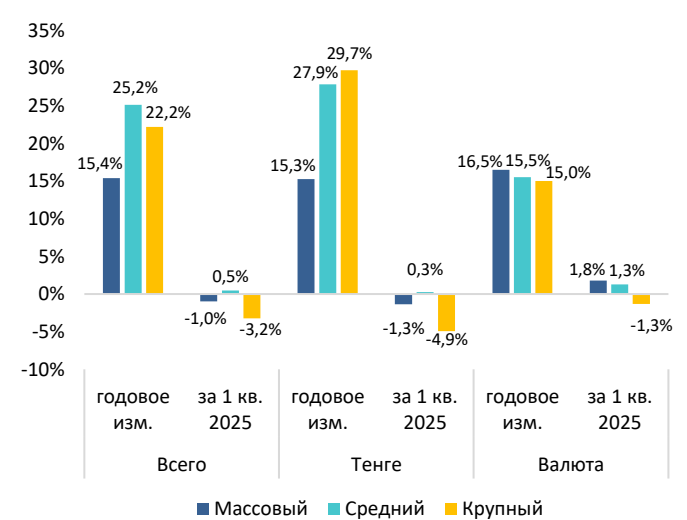


Рис. 6. Годовой прирост в разрезе сегментов остается высоким



³ зарубежные исследования показывают, что приемлемым уровнем долларизации может считаться доля валютных депозитов не более 30%
A. Kokenyne, J. Ley, R. Veyrone, 2010, «Dedollarization», IMF Working Paper
A. Bennett, E. Borensztein, 1999, «Monetary Policy in Dollarized Economies», IMF Occasional Paper No. 171
⁴ 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

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Концепция срочного рынка работает – банки готовы платить больше за стабильное фондирование, а вкладчики получают высокую доходность за менее гибкие депозиты. Сезонный фактор наиболее существенно отразился на снижении средств на текущих счетах и гибких несрочных депозитах, предназначенных для повседневных расходов. Вместе с тем, доля данных видов депозитов остается преобладающей на рынке – 13,1% и 61,7%, соответственно. В свою очередь, объемы срочных и сберегательных вкладов заметно выросли – на 20,0% за квартал, на 80,4% в годовом выражении. Наличие строгих ограничений по досрочному изъятию средств с таких вкладов, в том числе, потеря процентного вознаграждения, стимулирует вкладчиков сохранять свои сбережения до конца срока вклада. В результате, доля стабильного фондирования за квартал выросла на 2,8 п.п. (Рис.7).

Ставки вознаграждения

Рост ставок по депозитам физических лиц – результат трансмиссии денежно-кредитной политики Национального Банка. В целях снижения инфляции 29 ноября 2024 года Национальный Банк повысил ставку на 1 п.п. (с 14,25% до 15,25%) и 7 марта 2025 года – на 1,25 п.п. (до 16,5%). На фоне этого банки в течение 1 квартала также повышали ставки по своим депозитным продуктам, особенно, по наиболее распространенным среди вкладчиков: по несрочным вкладам рыночная ставка выросла до 14,4% (Рис.8), по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения на срок от 1 до 6 месяцев – до 17,5% (Рис.9).

Либерализация регулирования ставок по депозитам физических лиц даст банкам большую гибкость в ценообразовании. «Потолок» ставок для абсолютного большинства банков был отменен КФГД еще с начала 2024 года, а с 1 марта 2025 года КФГД перестал устанавливать предельные ставки также для остальных банков, отнесенных к категории менее чем хорошо капитализированных банков. Для ограничения агрессивного привлечения банками средств населения КФГД применяет взнос за системный риск и повышенный взнос, размер которых пропорционален степени превышения ставок банка от рыночного уровня. Данные меры в совокупности стимулируют банки придерживаться общего рыночного уровня и, вместе с тем, дают им больше свободы при определении ставок по своим депозитным продуктам. Например, на менее развитых сегментах рынка, таких как долгосрочные вклады, ввиду более низкого предложения любой банк может стать маркет-мейкером и влиять на формирование рыночной ставки. Так, в сегменте срочных и сберегательных вкладов без права пополнения на срок от 12 до 24 месяцев рыночная ставка выросла за 2024 год на 6,0 п.п., за 1 квартал 2025 года – еще на 0,5 п.п., достигнув конкурентного уровня

Рис. 7. Стабильное фондирование растет

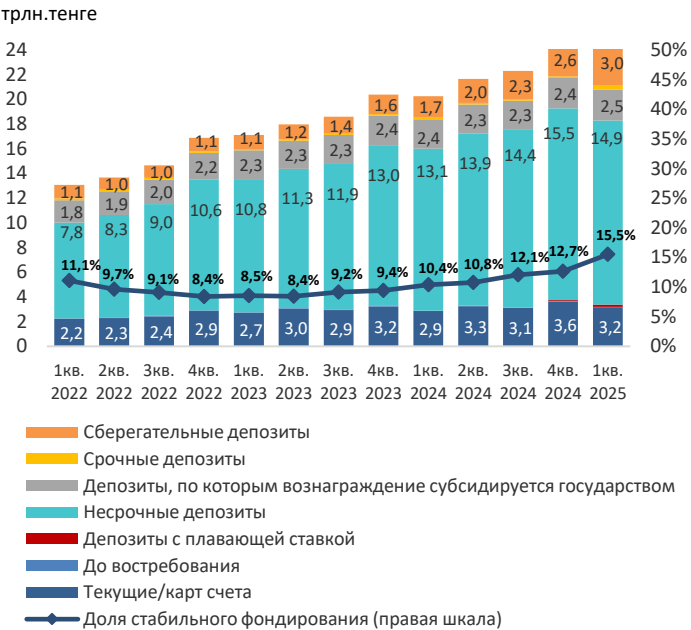


Рис. 8. Банки повысили ставки вслед за базовой ставкой

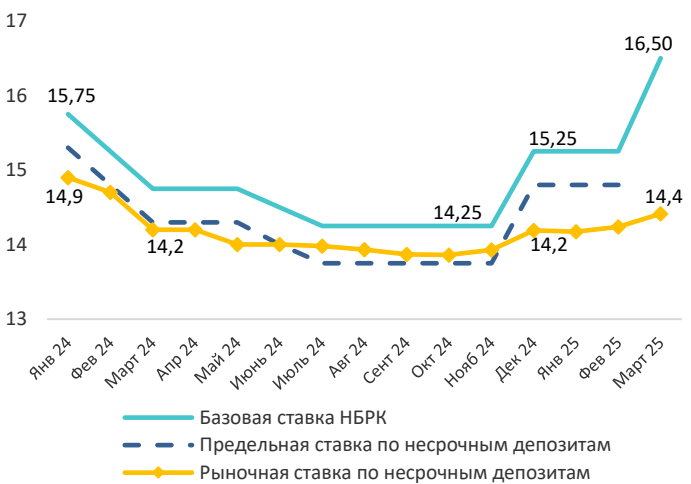
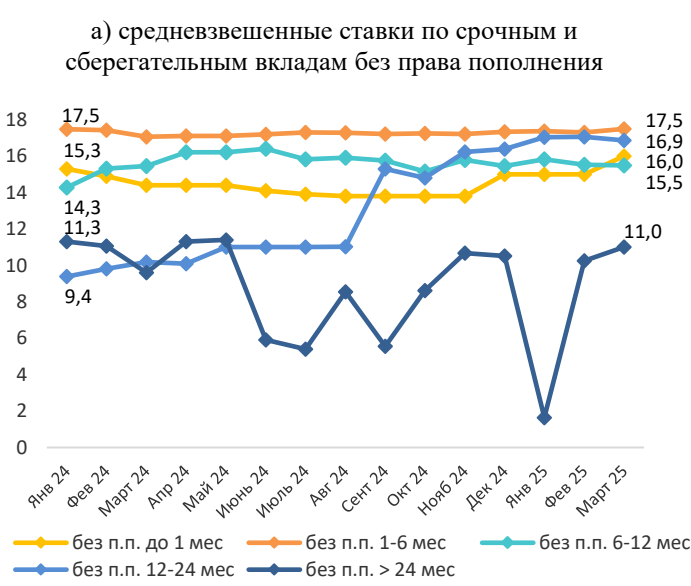
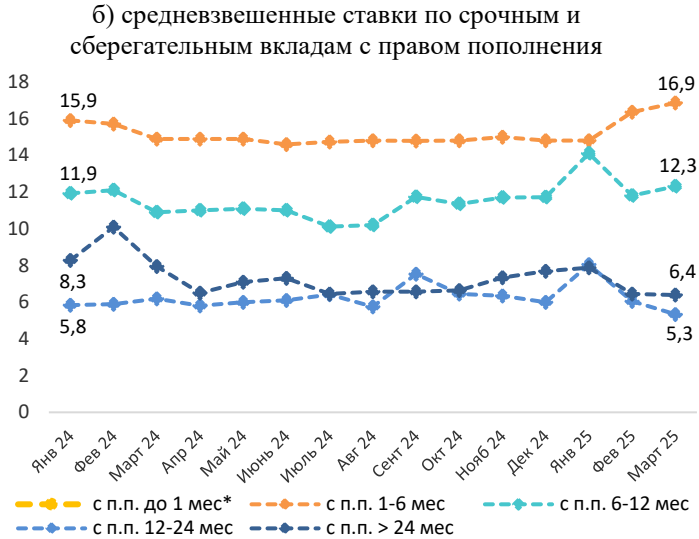


Рис. 9. Самые привлекательные ставки по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения



16,9%. Таким образом, отмена предельных ставок для всех банков и гибкая система взносов позволят банкам более активно заполнять неразвитые ниши рынка и формировать спрос на новые депозитные продукты.



* 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%.