

ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за II квартал 2025 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Розничный депозитный рынок продолжает расти по итогам первого полугодия 2025 года. Национальный Банк отчитался об ускорении инфляции в июне, которая составила 11,8% в годовом выражении против 10,7% в апреле и 8,9% в январе¹. Вместе с тем, индекс номинальной заработной платы в июне составил 110,7% к прошлому году, а индекс реальной заработной платы 101,2%². В таких макроэкономических условиях логичным выглядит стремление населения к защите своих накоплений через увеличение вкладов в банках. В течение второго квартала 2025 года Национальный Банк сохранял базовую ставку на уровне 16,5% с учетом обновленных прогнозов инфляции, экономического роста и оценки внутренних и внешних условий. Банки второго уровня на фоне такой политики регулятора постепенно повысили ставки вознаграждения по депозитам физических лиц.

Розничная депозитная база укрепляется после спада в первом квартале. На ежегодной основе можно наблюдать сезонное снижение объема накоплений населения в первом квартале, который постепенно восстанавливается в следующем квартале. Этот год не стал исключением: во втором квартале 2025 года можно наблюдать рост общего объема розничных депозитов на 5,0% по сравнению с предыдущим кварталом и 17,1% прироста по отношению к аналогичной дате предыдущего года, что свидетельствует об общей положительной динамике на депозитном рынке (Рис.1,2).

Население стремится защитить себя от инфляционных рисков через диверсификацию своих банковских сбережений. Так, количество депозитных счетов физических лиц за 2 квартал 2025 года выросло на 11,7% (для сравнения, прирост во 2 квартале 2024 года – 2,9%) (Рис.1). Темп роста практически идентичен темпу 1 квартала 2025 года (11,5%). Вкладчики стремятся нивелировать потери от инфляции, расширяя свои личные депозитные портфели открытием более привлекательных вкладов, относящихся к категории сберегательных и срочных. Такая диверсификация предлагает повышенную доходность при сохранении низких рисков, в том числе благодаря покрытию гарантией КФГД, которая распространяется на совокупную сумму депозитов в пределах каждого отдельного банка.

Уровень долларизации снизился и остался на комфортном уровне. Объем депозитов в иностранной валюте во 2 квартале 2025 года снизился в долларовом отношении на 6,2% по сравнению с предыдущим кварталом в связи со значительно более высокими ставками по депозитам в тенге и частичным оттоком

Рис. 1. Количество счетов и депозитов растёт

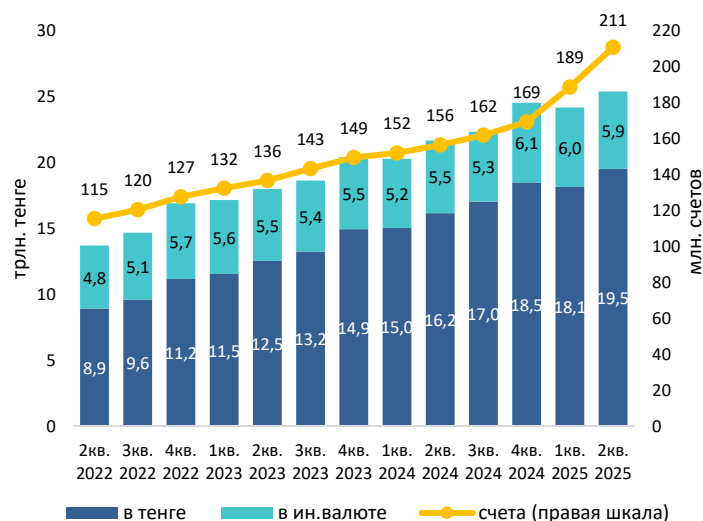
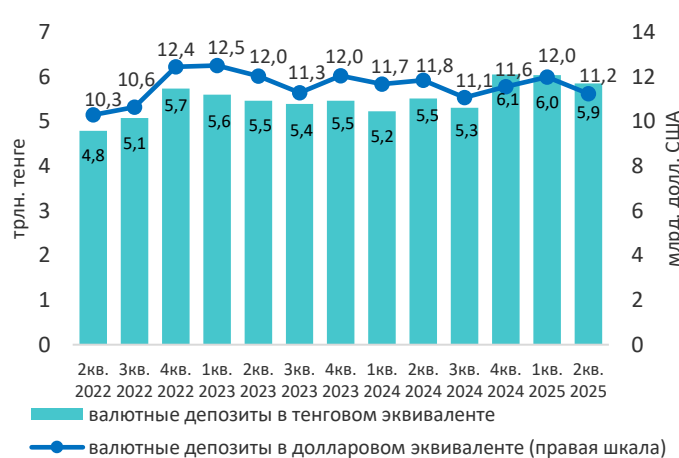


Рис. 2. Депозитная база восстанавливается



Рис. 3. Валютные депозиты сократились как в долларовом, так и в тенговом эквиваленте



¹ Национальный Банк Республики Казахстан, Инфляционные тенденции, <https://www.nationalbank.kz/ru/news/inflyacionnye-tendencii/rubrics/2315>

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

средств в иные инвестиционные инструменты, в тенговом выражении их объём соответственно уменьшился на 3,1% (Рис.3). Следствием этого является дальнейшее сокращение уровня долларизации розничных депозитов, который на конец второго квартала остался в рамках «комфортного» уровня³ и составил 23,1%. В годовом выражении долларизация депозитов населения снизилась на 2,4 п.п. (Рис.4).

Структура размещения депозитов по сегментам⁴

Массовый сегмент остается основным на рынке, но его доля несколько уменьшилась в пользу среднего и крупного сегментов в связи с повышением заинтересованности средних и крупных вкладчиков в тенговых депозитах. Доля массового сегмента в розничной депозитной базе за 2 квартал выросла на 0,2 п.п. и составила 49,6% (Рис.5). В то же время по сравнению с аналогичным периодом прошлого года массовый сегмент в тенговых депозитах стал меньше на 2,8 п.п., в относительном измерении уступив несколько п.п. в пользу среднего и крупного сегментов, хотя и увеличился в абсолютных значениях на 15,3% из-за общего увеличения розничной депозитной базы. В целом, объём депозитов за 2 квартал увеличился во всех сегментах (Рис.6), за исключением депозитов в иностранной валюте. Здесь наблюдается отток средств во всех трёх сегментах. Это объясняется, с одной стороны, низкими процентными ставками по депозитам в иностранной валюте, что подталкивает вкладчиков конвертировать средства в депозиты в национальной валюте. С другой стороны, иностранная валюта позволяет инвестировать в более рискованные, но и потенциально более доходные валютные инструменты: акции, ETF-фонды, государственные казначейские бумаги США и прочее. Такие инвестиции не подпадают под гарантирование со стороны КФГД.

Крупный и средний сегменты в национальной валюте демонстрируют самый высокий прирост на фоне привлекательных ставок доходности, предлагаемых банками. Крупные вкладчики считаются наименее лояльными по отношению к банковским депозитам, поскольку они имеют более обширные возможности по инвестированию денежных средств, а также потому, что средний объём средств на депозитах крупного сегмента значительно превышает максимальный размер страхового покрытия КФГД. Вместе с тем, выгоды от получения значительного вознаграждения по вкладам в национальной валюте делают депозитные продукты привлекательным финансовым инструментом. Годовой прирост депозитов крупного сегмента в национальной валюте составил 30,3%, квартальный прирост – 10,1%, в

Рис. 4. Уровень долларизации снизился, закрепившись на «комфортном» уровне

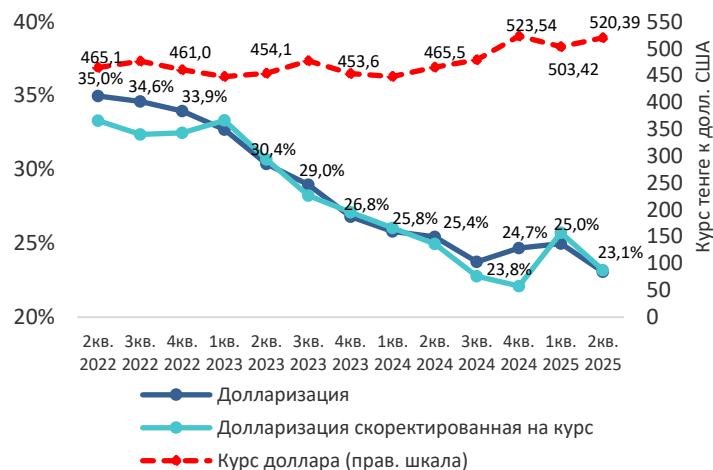


Рис. 5. Структура рынка в разрезе сегментов стабильна

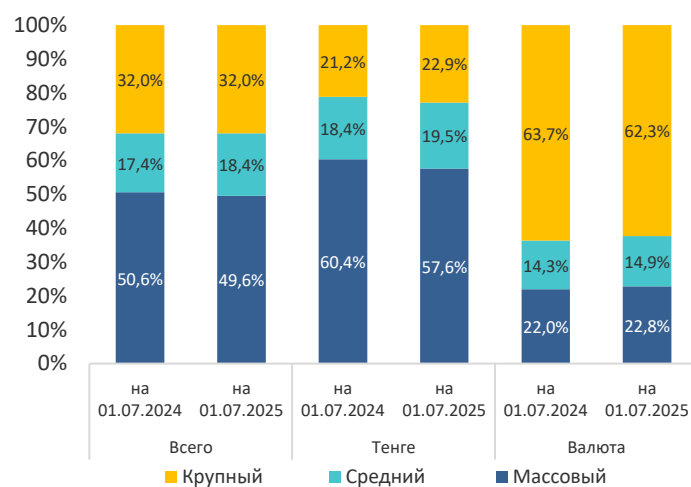
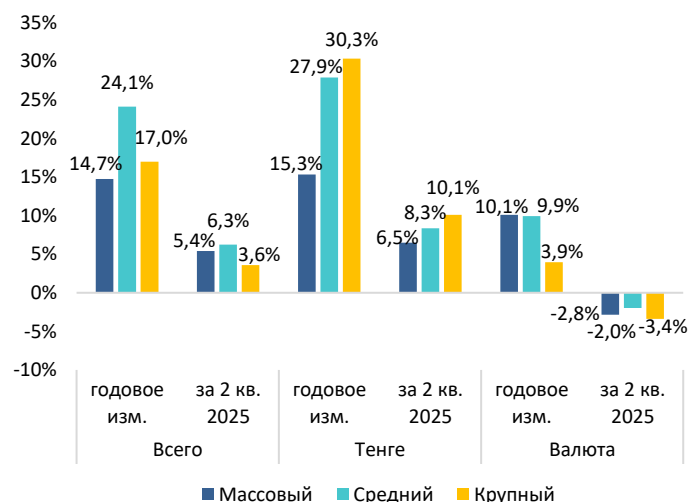


Рис. 6. Прирост депозитов происходит за счёт вкладов в национальной валюте во всех сегментах



³ 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

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

том числе, благодаря начислению процентного вознаграждения (Рис.6).

Структура размещения вкладов по критериям срочности

Концепция срочного рынка демонстрирует успешность – банки готовы платить больше за стабильное фондирование, а вкладчики получают более высокую доходность за менее гибкие депозиты. На фоне общего увеличения объема депозитов физических лиц в банках второго уровня, наибольший прирост к предыдущему кварталу продемонстрировали срочные и сберегательные депозиты (128,3% и 13,8% соответственно) и депозиты с плавающей ставкой (33,0%). Сокращение объемов отмечается в группе депозитов, по которым вознаграждение субсидируется государством (-0,3%). Наиболее распространенным депозитным продуктом остаются несрочные депозиты, которые занимают 58,7% от общего объема розничных депозитов, а срочные и сберегательные депозиты совокупно составляют 16,7%. Увеличение доли срочных и сберегательных депозитов является положительным индикатором укрепления банковской системы, поскольку данные виды вкладов создают предсказуемость и стабильность как в бюджетной, так и в коммерческой деятельности банков. Для вкладчиков, несмотря на ограничения на досрочное изъятие, включая потерю процентов, такие виды вкладов предоставляют интерес в виду более высокой доходности. За квартал доля стабильного фондирования⁵ в розничной депозитной базе выросла на 3,0 п.п. до 18,5%, а по отношению к 1 июля 2024 года – на 7,7 п.п., что объясняется более высокой доходностью срочных и сберегательных депозитов (Рис.7).

Ставки вознаграждения

Доходность вкладов в национальной валюте выросла на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики Национального Банка. 7 марта Национальный Банк повысил базовую ставку на 1,25 п.п. до 16,5%, и в течение 2 квартала (решения 11 апреля и 5 июня) сохранял базовую ставку на высоком уровне. В целях сохранения конкурентоспособности банки также повышали ставки по своим депозитам, в результате средневзвешенные рыночные ставки за квартал выросли практически по всем группам вкладов:

- по наиболее удобным и гибким несрочным вкладам, без ограничений по пополнению и досрочному изъятию, рыночная ставка выросла на 0,6 п.п. (с 14,4% в марте до 15,0% в июне) (Рис.8);
- по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения рыночные ставки выросли в меньшей степени – на 0,4-0,5 п.п. на сроки до 12 месяцев включительно, так как уже находились на достаточно высоком уровне (Рис.9-

Рис. 7. Стабильное фондирование растет вместе с ростом депозитов

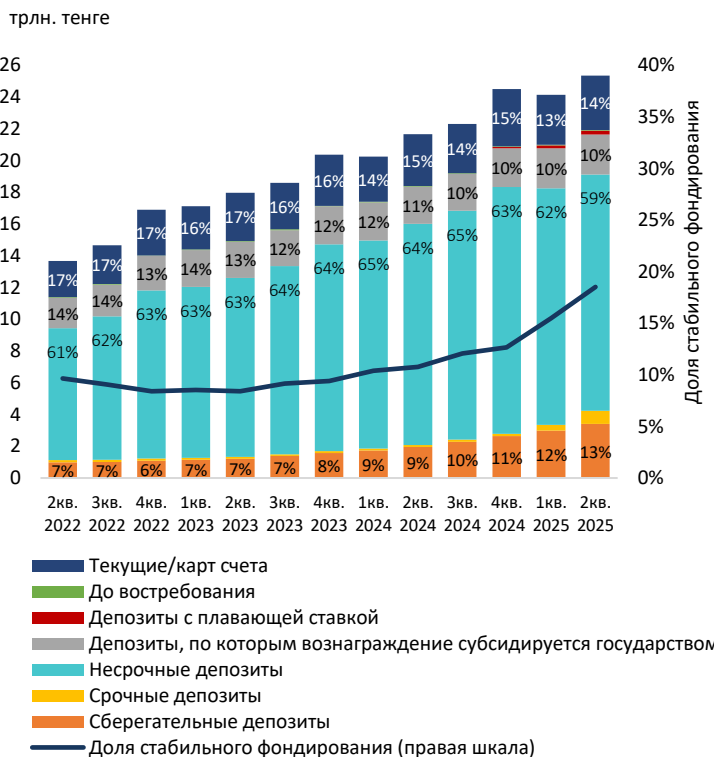


Рис. 8. Банки повысили ставки несрочных депозитов вслед за базовой ставкой



⁵ 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

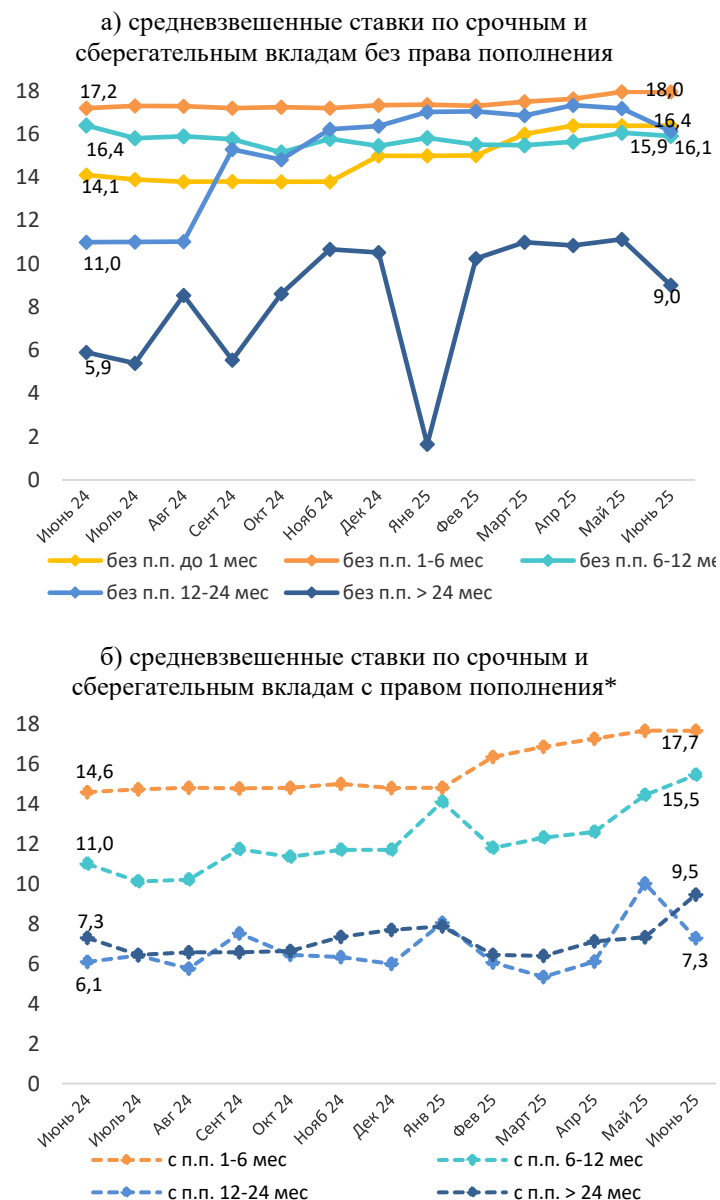
а). На сегодняшний день сегмент вкладов без права пополнения предлагает наиболее привлекательную доходность для вкладчиков. Так, максимальная рыночная ставка по вкладам без права пополнения составила 18,0% на сроки от 1 до 6 месяцев;

- по срочным и сберегательным вкладам с правом пополнения наблюдался наиболее заметный прирост рыночных ставок за квартал – на 3,1 п.п. по вкладам сроком более 24 месяцев (до 9,5%) и по вкладам сроком 6-12 месяцев (до 15,5%) (Рис.9-б). Максимальная рыночная ставка по вкладам с правом пополнения – 17,7% на срок от 1 до 6 месяцев. Рост ставок в данном сегменте в большей части объясняется развитием сегмента срочных вкладов – подобные вклады имеют менее строгие ограничения по досрочному изъятию, при этом предлагают ставки на уровень выше, чем по несрочным вкладам.

На рынке стали появляться привлекательные предложения не только по краткосрочным вкладам, но и на более длительные периоды. Так, рыночная ставка по срочным и сберегательным вкладам без права пополнения на сроки от 12 до 24 месяцев включительно в июне составила 16,1%. По долгосрочным вкладам с правом пополнения рыночные ставки не превышают уровень инфляции, вместе с тем отдельные банки в данных сегментах начали предлагать выгодные условия. Таким образом, вкладчик имеет возможность зафиксировать на долгий срок положительную реальную доходность по своим сбережениям, которая не будет меняться в течение всего срока вклада.

В целом, по итогам второго квартала на розничном депозитном рынке Казахстана наблюдается дальнейшее увеличение объема депозитов на фоне роста ставок вознаграждения банками второго уровня. Процентные ставки по большинству депозитных продуктов превышают уровень инфляции и, благодаря наличию гарантии от КФГД, являются наиболее рациональным инвестиционным решением по соотношению риск-доходность. Также отмечается закрепление тренда на дедолларизацию депозитов, связанное с гораздо более привлекательными условиями по депозитам в национальной валюте. Ещё одним положительным фактором, как для банковской сферы, так и для вкладчиков является рост доли сберегательных и срочных вкладов в депозитной базе физических лиц. Данные виды вкладов повышают стабильность фондирования банковской деятельности, одновременно предлагая повышенную доходность для вкладчиков. Эти факты подтверждают не только количественный рост розничного депозитного рынка на фоне высоких ставок, но и его качественное развитие.

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



* 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%.