

# КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за II квартал 2021 года

## Динамика развития рынка розничных депозитов

В течение 2 квартала 2021 года положительная динамика по объему депозитов физических лиц продолжилась. Так, квартальный прирост депозитов в абсолютном выражении составил 762,2 млрд. тенге или 6.6% (-49,4 млрд. тенге или -0.5% 2 кв. 2020г.), что значительно отличается в большую сторону от прироста в 2 кв. 2020г., 2019г., 2018г.. В результате, совокупный объем депозитов физических лиц в банках-участниках системы гарантирования депозитов по состоянию на 01 июля 2021 года составил 12.4 трлн. тенге (Рис. 1).

Без учета валютной переоценки (курс зафиксирован на уровне конца 2020 года) рост розничных депозитов по итогам второго квартала 2021 год составил 6.3% (4.6% 2 кв. 2020г.). В составе денежной массы страны (по данным НБРК), на долю депозитов населения приходится 43.3% (42.8% 2 кв. 2020г.) (Рис. 2). При этом, в годовых показателях прироста совокупной денежной массы М3 (24.3% по состоянию на 01.07.2021 года), вклад депозитов населения составил 11.0% (5.8% 2 кв. 2020 г.) (Рис.3).

Вместе с тем, квартальный прирост тенговых розничных депозитов в абсолютном выражении составил 612,6 млрд. тенге или 8.3% (551,0 млрд. тенге или 10.6% 2 кв. 2020 года) (Рис.4). Ежеквартальный прирост тенговых депозитов во 2 квартале 2021 продолжает сохранять относительно высокие темпы на протяжении четырех последних кварталов. В целом достаточно активный рост тенговых депозитов, вкупе со значительным изменением угла наклона тренда в сторону увеличения, берет свое начало с конца 2020 года и на данный момент сохраняет заданный высокий темп прироста.

Объем валютных депозитов населения в тенговом эквиваленте также увеличился по итогам 2 квартала 2021 года на 149,6 млрд. тенге или 3.5% (-600,4 млрд. тенге или -12.8% 2 кв. 2020г.), в том числе за счет увеличения курса доллара США за квартал (с 424,34 до 427,79). В результате совокупный объем валютных депозитов в тенговом эквиваленте составил по состоянию на 01 июля 2021 года 4,4 трлн. тенге (4,1 трлн.тенге 2 кв. 2020г.) (Рис.3). Динамика валютных депозитов выраженных в долларах США, по итогам 2 квартала 2021 года также является положительной 269,6 млн. долларов США или 2.7% (-342,2 млн. долларов США или -3.3% 2 кв. 2020г.). Несмотря на относительную стабильность курса, в 2 квартале происходил приток валютных вкладов, соответствующий приросту в 1 квартале 2020 года, когда курс достигал локального максимума. Ранее наблюдался отток или стабильная динамика на протяжении предыдущих четырех кварталов.

Общее количество счетов физических лиц по состоянию на 1 июля 2021 года составило 94,8 млн. единиц, против 90,7

Рис. 1. Динамика розничных депозитов

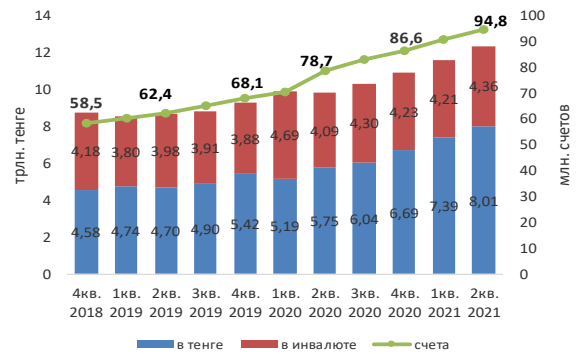


Рис. 2. Структура денежной массы (М3)

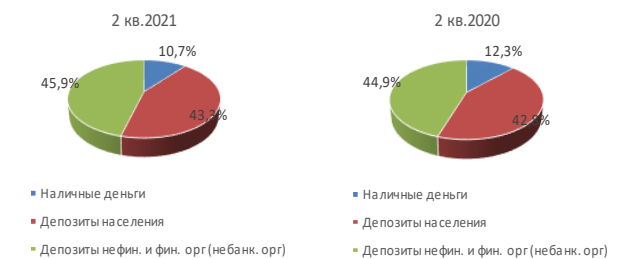


Рис. 3. Динамика денежной массы (М3). Вклад компонентов.

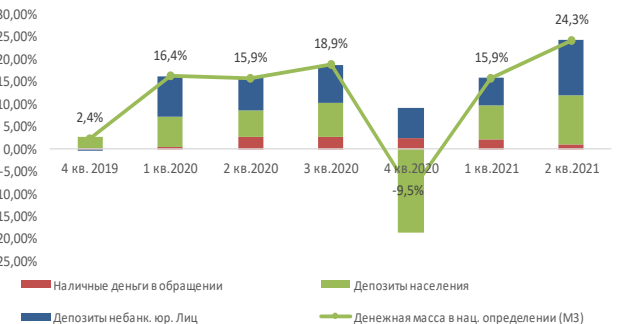
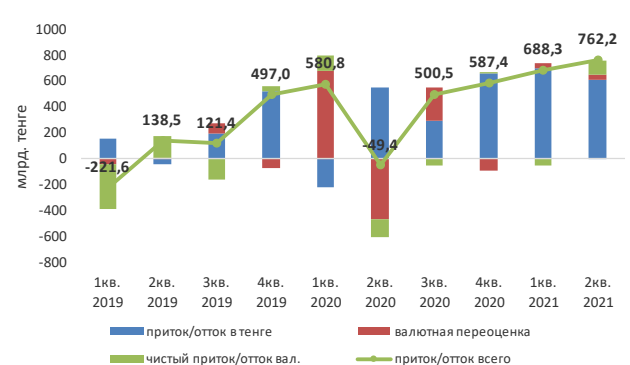


Рис. 4. Динамика структуры изменения розничных депозитов



млн. единиц на 01 апреля 2021 года, и 78,6 млн. единиц соответственно, аналогичного периода 2020 года. 91.5% данного объема приходится на счета по депозитам в национальной валюте.

Таким образом, несмотря на затянувшуюся пандемию мы наблюдаем сохраняющиеся, высокие темпы прироста депозитов населения.

Прирост депозитов населения продолжает сохраняться за счет действия программы по использованию пенсионных накоплений на цели улучшения жилищных условий или оплаты лечения, в рамках размещения данных средств на текущих счетах и учета их в статистике на конец отчетного месяца.

### 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 итогам 2 квартала 2021 года, структура депозитов по сегментам сложилась следующим образом: массовый сегмент 54.7% (55.8% 2 кв. 2020г.), средний сегмент 13.1% (11.2% 2 кв. 2020г.), крупный сегмент 32.2% (33.0% 2 кв. 2020г.) (Рис.6).

Во 2 квартале наблюдаются следующие структурные изменения по сегментам: массовый сегмент +6.1% (+388,6 млрд. тенге); средний сегмент +5.4% (+82,5 млрд. тенге) и крупный сегмент +7.9% (+291,2 млрд. тенге) (Рис.7).

Наиболее существенный прирост в тенговых депозитах в относительных показателях приходится на крупный сегмент +10.5% (+125,1 млрд. тенге). Прирост в среднем сегменте составил +8.1% (+78,4 млрд. тенге), в массовом +7.8% (+409,2 млрд. тенге) соответственно (Рис.8).

По депозитам в иностранной валюте в тенговом эквиваленте, растущими сегментами по итогам 2 квартала 2021 года является крупный сегмент +6.7% и средний сегмент +0.7%, при этом в валютных депозитах, выраженных в долларах США, рост также наблюдается в крупном сегменте +5.8%, что является достаточно противоречивым сигналом (Рис.9). Так на протяжении четырех предыдущих кварталов наблюдалось либо снижение, либо умеренная динамика. Схожий прирост валютных вкладов крупного сегмента наблюдался в 1 квартале 2020 года на фоне происходившего ослабления тенге (на 7.2% за квартал).

В разрезе счетов, основной прирост по итогам квартала сохранился в массовом сегменте по тенговым вкладам (+3,7

Рис. 5. Динамика изменения валютных вкладов

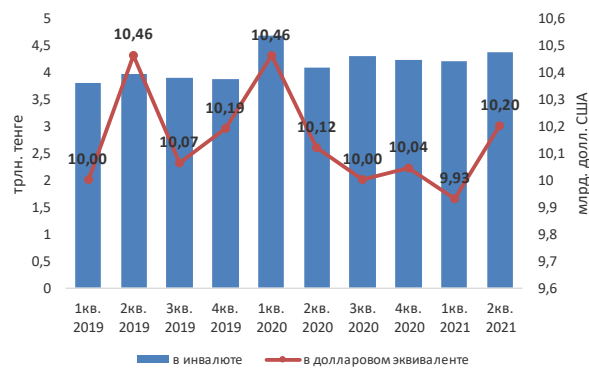


Рис. 6. Структура розничных депозитов по сегментам

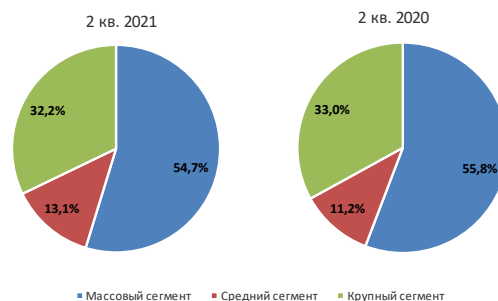
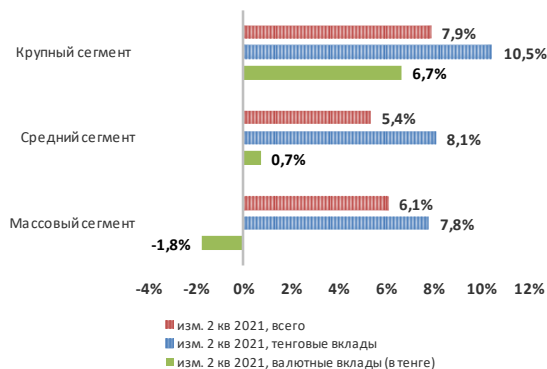


Рис. 7. Изменения сегментов розничных депозитов



млн. единиц), демонстрируя синхронную динамику по показателям абсолютного прироста депозитов по данному сегменту.

В целом, на протяжении 2 квартала, сохраняется привычная структура депозитной массы в разрезе сегментов, с преобладанием в составе массового сегмента. При этом нельзя четко выделить определенный сегмент, отличающийся ускоренными темпами прироста или снижения. Каждый сегмент демонстрирует восходящий тренд активного роста начиная с 2020 года.

### Структура размещения вкладов по критериям срочности

На конец 2 квартала 2021 года, структура депозитов по срочности выглядит следующим образом: несрочные депозиты – 61.9% (65.3% 2 кв. 2020г.), текущие и карт счета – 16.6% (14.9% 2 кв. 2020г.), депозиты, субсидируемые государством – 9.8% (9.1% 2 кв. 2020г.), сберегательные депозиты – 7.5% (7.2% 2 кв. 2020г.), срочные депозиты – 3.7% (3.1% 2 кв. 2020г.), вклады до востребования 0.4% (0.2% 2 кв. 2020г.) (Рис.10).

В составе депозитов населения в национальной валюте, наибольший удельный вес, как и прежде имеют несрочные вклады. Данные вклады составляют 52.7% (53.5% 2 кв. 2020г., 54% на начало года) от совокупных вкладов населения в тенге. Далее можно выделить текущие/карточные счета – 20.7% (20.4% 2 кв. 2020г.), субсидируемые вклады – 15.2% (15.6% 2 кв. 2020г.) и сберегательные депозиты – 10.6% (9.6% 2 кв. 2020г.) (Рис.11). При этом, существенный вклад в общий прирост вкладов населения в национальной валюте по итогам 2 квартала 2021 года (+8.3%) обеспечен за счет увеличения несрочных депозитов – 253.9 млрд. тенге или 3.4%; сберегательных вкладов – 169.7 млрд. тенге или 2.3% (рекордный прирост в абсолютном выражении) и текущих/карт счетов клиентов – 114.6 млрд. тенге или 1.6%. Значительный прирост сберегательных тенговых вкладов в 2 квартале 2021 года не имел системного охвата и имеет смещение в пользу нескольких крупных банков.

Структура портфеля валютных депозитов, выраженных в тенге, выглядит по состоянию на 01 июля 2021 года следующим образом: несрочные депозиты 78.8% (81.9% 2 кв. 2020г.); срочные депозиты 9.2% (6.5% 2 кв. 2020г.); текущие/карт счета 9.1% (7.3% 2 кв. 2020г.); сберегательные депозиты 1.8% (3.9% 2 кв. 2020 г.) и депозиты до востребования 1.1% (0.4% 2 кв. 2020 г.). Существенный вклад в общий прирост валютных вкладов населения, выраженных в национальной валюте, по итогам 2 квартала 2021 года (+3.5%) обеспечен за счет увеличения текущих/карт счетов – 67.3 млрд. тенге или 1.6% и несрочных вкладов населения – 46.2 млрд. тенге или 1.1%.

Рис. 8. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов

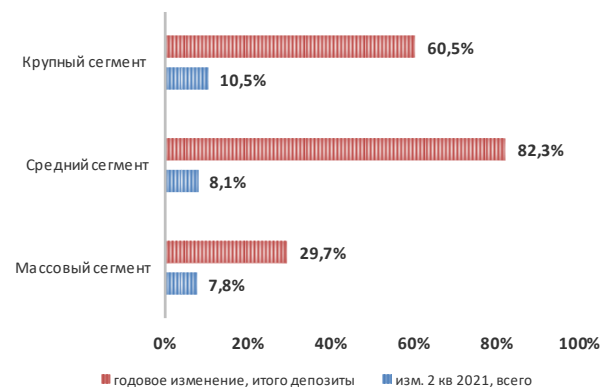


Рис. 9. Изменения сегментов валютных розничных депозитов

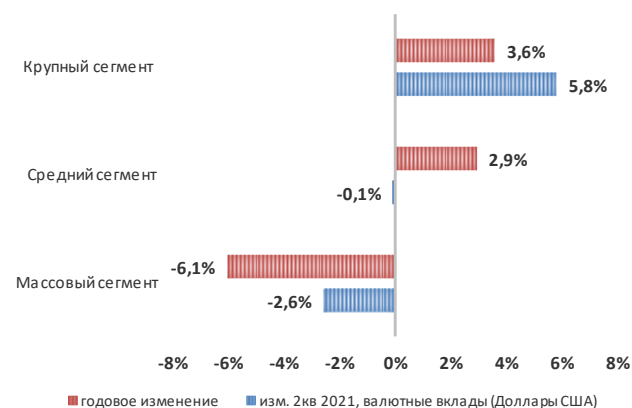
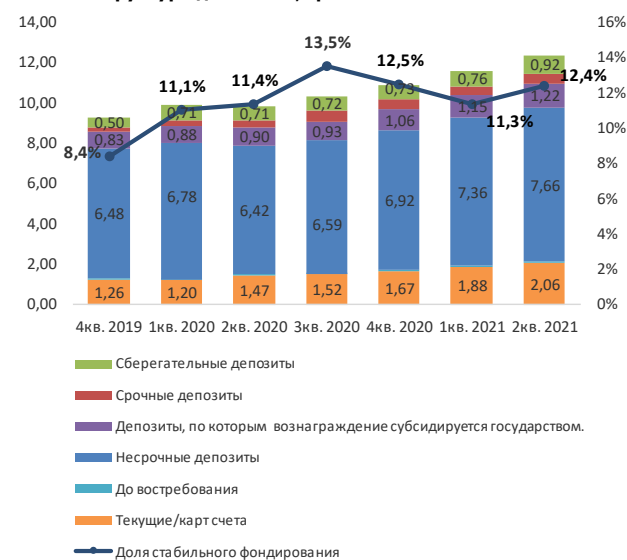


Рис. 10. Структура депозитов, трлн. тенге



В результате происходящих изменений в составе депозитов населения, доля стабильного фондирования<sup>1</sup> от итогов депозитов по итогам 2 квартала 2021 года увеличилась на 1.1 п.п (рост преимущественно обеспечен за счет сберегательных депозитов) и составила по состоянию на 01 июля 2021 года 12.4% (11.4% 2 кв. 2020г.) (Рис.10). При этом доля стабильного тенгового фондирования составила 13.4% (12.3% 2 кв. 2020г.) (Рис.11), рекордное значение с момента введения четкой градации вкладов, в частности сберегательных.

Доля практически бесплатного фондирования для банков (вклады до востребования, текущие и карт счета) составила 18.9% (18.3% 1 кв. 2021 и 17.3% на начало года) от итогов фондирования за исключением субсидируемых государством вкладов. Аналогичная доля дешевого тенгового фондирования составила 24.5% (24.8% 1 кв. 2021 и 24.0% на начало года). Наличие значительной доли подобного фондирования снижает эффективность регулирования процентных ставок.

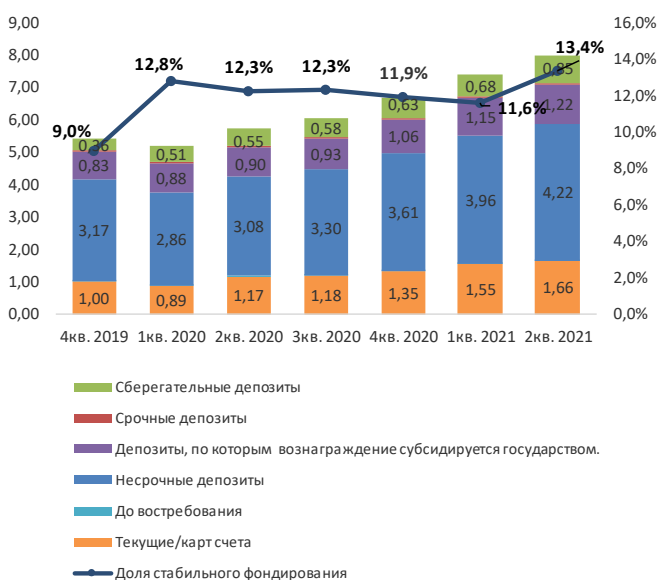
Таким образом, наибольший вклад в прирост депозитов с начала 2021 года (13.3%; +1,4 трлн. тенге) внесли тенговые депозиты (вклад элемента в общий темп прироста +12.0%). При этом в национальной валюте основной вклад в общую положительную динамику депозитов внесли несрочные депозиты (вклад элемента в общий темп прироста с начала 2021г. +9.0%) и текущие и карт счета (вклад элемента в общий темп прироста с начала 2021г. +4.7%).

Анализируя общую тенденцию, следует отметить, что с начала года положительный тренд содержал в себе значительное влияние реализации программы по использованию пенсионных денег на улучшение жилищных условий и оплаты лечения, а именно учет данных денег на текущих счетах. Вместе с тем, нельзя не отметить, что экономическая ситуация в стране начинает оправляться от «шока» пандемии и карантинных ограничений, что отражается на приросте долгосрочных сберегательных вкладов в национальной валюте.

### Долларизация вкладов

С начала 2021 года уровень долларизации депозитов снизился на 3.4 п.п. и составил по состоянию на 01 июля 2021 года 35.3% (41.6% 2 кв. 2020г.). Наряду с этим, скорректированная на курс долларизация<sup>2</sup> снизилась на 1.5 п.п. соответственно и составила на 01 июля 2021 года 34.9% (40.2% 2 кв. 2020г.). Закрепившиеся тенденции в уровне долларизации напрямую отражают, как ожидания по поведению курса, так и общей экономической стабильности в стране. На снижение уровня долларизации по-прежнему продолжает оказывать влияние относительная стабильность

Рис. 11. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге



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

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

курса на фоне более привлекательных условий, предлагаемых по тенговым депозитам (Рис.12).

В разрезе сегментов долларизация депозитов по состоянию на конец 2 квартала 2021 года выглядит следующим образом: крупный сегмент – 66.8% (74.7% 2 кв. 2020г.), средний сегмент – 35.5% (47.9% 2 кв. 2020г.), массовый сегмент – 16.7% (20.7% 2 кв. 2020г.) (Рис.13).

С учетом валютной переоценки долларизация депозитов в разрезе сегментов выглядит следующим образом: крупный сегмент – 21.5% (24.7% 2 кв. 2020г.), средний сегмент – 4.7% (5.4% 2 кв. 2020г.), массовый сегмент – 9.1% (11.5% 2 кв. 2020г.).

Традиционно высокий уровень долларизации (как и наибольший отклик на макроэкономические условия и волатильность валютного курса) наблюдается в сегменте крупных вкладов от 50 млн. тенге, что обусловлено спецификой размещения крупных средств и целями хеджирования валютных рисков. Наименьший уровень долларизации сохраняется в массовом сегменте, где остатки по депозитам не превышают 15 млн. тенге включительно. Низкая доля валютных депозитов в массовом сегменте свидетельствует о том, что для широкого слоя населения данный инструмент воспринимается как транзакционный и счет текущего хранения денег, а не инструмент наращивания валютной «подушки» в долгосрочном периоде.

По критериям срочности наибольшая долларизация наблюдается во вкладах до востребования – 88.2% (71.8% 2 кв. 2020г.) и в срочных депозитах – 86.9% (86.0% 2 кв. 2020г.). Наименьшая степень долларизации наблюдается в структуре сберегательных вкладов – 8.4% (22.5% 2 кв. 2020г.), которые воспринимаются населением как преимущественно тенговый продукт и текущих/карт счетов – 19.3% (20.3% 2 кв. 2020г.) (Рис.14).

Внутри счетов на долю валютных счетов приходится 8.5%, в том числе по крупному сегменту – 53.1%; по среднему сегменту – 33.0% и по массовому сегменту – 8.5%.

Сложившаяся умеренная динамика по снижению уровня долларизации с 2020 года, является свидетельством эффективности текущей курсовой политики в части заякоренных негативных курсовых ожиданий, а также поддержания конкурентнособных ставок по долгосрочным тенговым вкладам. По итогам первого полугодия 2021 года, на фоне повышения цен на рынке сырья, наблюдается укрепление тенге по отношению к доллару США. Однако, дальнейшая динамика курса будет напрямую зависеть от внутренней макроэкономической политики и величины инфляции транслируемой в рост инфляционных ожиданий населения на фоне постепенного увеличения спроса, оживления экономики и роста импортируемой инфляции. Несмотря на незначительный прирост депозитов в иностранной валюте (в валютном эквиваленте) по итогам 2

Рис. 12 Долларизация вкладов

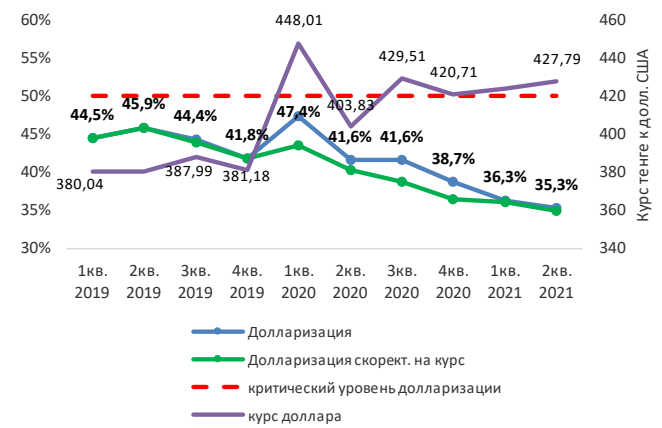


Рис. 13. Долларизация в разрезе сегментов

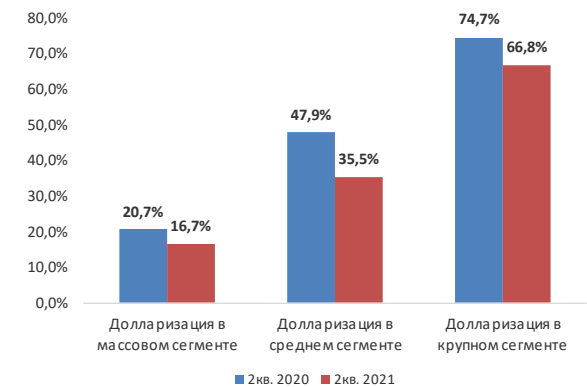
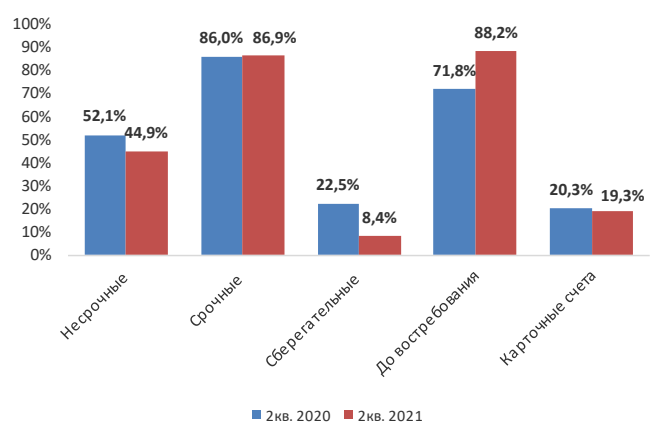


Рис. 14. Долларизация в разрезе видов депозитов



квартала 2021г., общий уровень долларизации, на фоне опережающих темпов роста тенговых депозитов, сохраняет тренд на снижение. Таким образом, можно сказать, что население не воспринимает валютные депозиты в качестве эффективного инструмента преумножения своих доходов за счет процентного прироста. Однако исторически валютные депозиты выступают запасной гаванью на фоне макроэкономической нестабильности или шоков валютного курса.

Активное снижение общего уровня долларизации происходит на фоне активного прироста тенговых вкладов при этом валютные вклады (с учетом корректировки на курс) остаются практически на том же уровне последние девять кварталов, не демонстрируя снижения (Рис. 15).

### Ставки вознаграждения

В течение первого полугодия 2021 года, денежно-кредитные условия со стороны НБРК оставались практически без изменений. Так в период с января по июнь, НБРК оставил базовую ставку на уровне 9.0% с сохранением процентного коридора +/-1 п.п. Изначальное решение установить базовую ставку на уровне 9.0%, было принято в сентябре 2020 года на фоне общемировой эпидемиологической ситуации с учетом ситуации на нефтяном рынке, высокими инфляционными ожиданиями, и сохраняющейся неопределенностью в отношении экономического развития. Позднее, сохранение данных условий происходило на фоне снижения уровня инфляции, темпы которой замедлились с 7.4% по итогам первых двух месяцев 2021 года, до уровня 7.0% по состоянию на 01.04.2021 года. В мае уровень инфляции составил 7.2% и сохранялся в течение июня (основной компонентой инфляции выступила продовольственная составляющая).

В условиях сохранения базовой ставки НБРК, на протяжении 2 квартала 2021г, максимальные рекомендуемые ставки вознаграждения пересмотру не подлежали, за исключением сберегательных вкладов сроком на 24 месяца. В июне, в связи с сохранением отрицательной динамики рыночных ставок, установленных на рынке по данной категории депозитов, максимальные ставки по ним были пересмотрены и незначительно снижены с 12.4% годовых до 12.2% годовых (-0.2 п.п.).

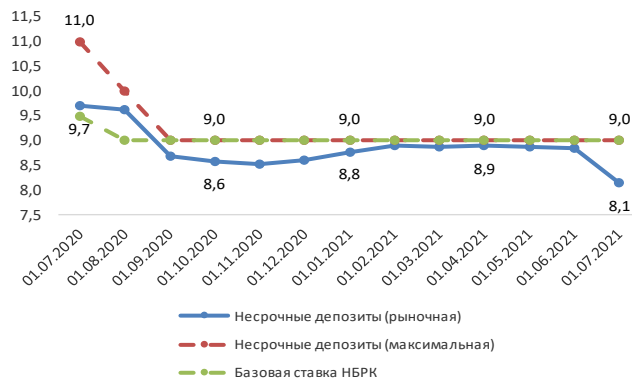
В целом, существенных изменений в части процентных ставок по депозитам во 2 квартале 2021 года не происходило.

Повышенный интерес банков на рынке депозитов, выражающийся в более высоком уровне предлагаемого вознаграждения, по-прежнему сконцентрирован в сегменте долгосрочных сберегательных вкладов (Рис.17). Нельзя не отметить повышение активности в данном сегменте, которое мы наблюдаем во втором квартале 2021г. Ставки по краткосрочным сберегательным депозитам сроком на 3 месяца напрямую связаны с установленными

Рис. 15. Динамика депозитов с учетом корректировки на курс



Рис. 16. Динамика ставок по несрочным депозитам



максимальными ставками КФГД. Так на фоне сохраняющихся в течение второго квартала уровня максимальных ставок вознаграждения, со стороны рынка ставки по данной категории депозитов также не пересматривались. При этом в тех же условиях сохранения максимальных ставок вознаграждения по сберегательным вкладам сроком на 6 и 12 месяцев, уровень рыночных ставок демонстрирует незначительное снижение (на 0.6 п.п и 0.4 п.п. соответственно по итогам второго квартала), с параллельным повышением спреда в пределах отмеченных выше значений.

Вместе с тем, в целом, сохраняющаяся нестабильность доходов большинства населения и все еще достаточно напряженная экономическая ситуация диктуют повышенные приоритеты в пользу более гибких по условиям депозитов.

Так несмотря на снижение рыночных ставок по несрочным депозитам (по итогам 2 кв. 2021г. -0.8 п.п), данный депозитный инструмент продолжает оставаться в списке лидеров по показателям темпов прироста, в том числе по итогам 2 квартала (Рис. 15). В результате снижения рыночных ставок при неизменных значениях максимально рекомендуемых ставок, отмечается резкий рост показателя спреда<sup>3</sup> по данной категории вкладов. Схожая ситуация наблюдалась во втором квартале 2020 года, под влиянием повышения базовой ставки в конце первого квартала 2020 года.

Положительную динамику по итогам 2 квартала продемонстрировали рыночные ставки по срочным вкладам на 6 месяцев (+0.1 п.п.), что свидетельствует о сохраняющихся намерениях рынка повысить дальнейший интерес к данным вкладам со стороны населения (через сокращение спреда в пределах максимально рекомендуемых ставок) (Рис.16). В результате, рыночные ставки по состоянию на 01.07.2021 года по срочным депозитам на 6 месяцев составили 9.4% (9.1% на начало года), по срочным депозитам на 12 месяцев – 10.4% (10.3% на начало года). Среди данной категории вкладов наиболее востребованным является срочные вклады на 1 год, с правом пополнения. Следует также отметить, что рыночные ставки по данной категории вкладов полностью зависят от максимально рекомендуемых ставок КФГД. Наряду с этим отмечается снижение рыночных ставок по долгосрочным вкладам сроком до 24 месяцев. Отсутствие изменения максимально рекомендуемых ставок при сокращении показателя спреда, свидетельствует об отсутствии заинтересованности в данном депозитном продукте как со стороны рынка в целом, так и со стороны населения в частности.

Рост показателя уровня инфляции во 2 квартале 2021 года, отразился на реальных ставках вознаграждения (рыночная

Рис. 17. Динамика ставок по срочным депозитам

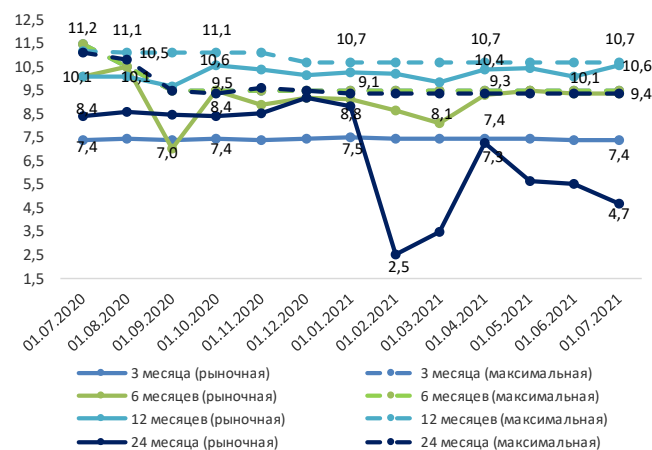


Рис. 18. Динамика ставок по сберегательным депозитам

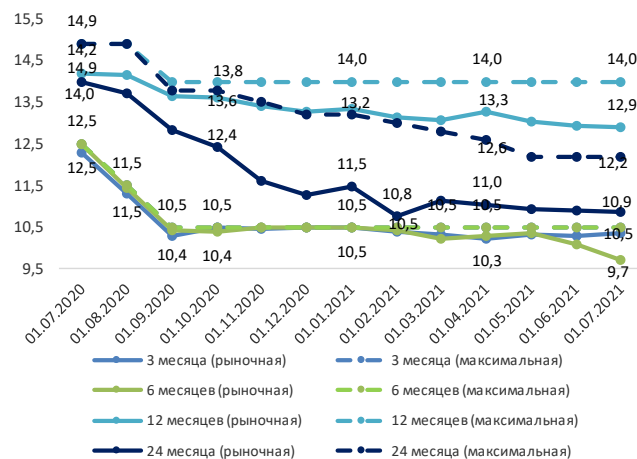
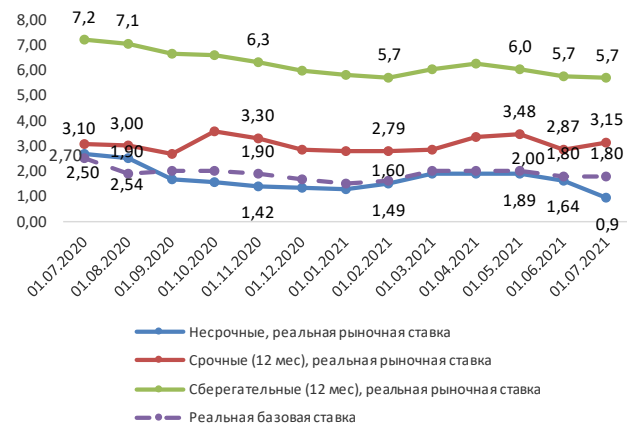


Рис. 19. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции



<sup>3</sup> Разница между сложившейся рыночной ставкой и максимально рекомендуемой ставкой по конкретному виду депозитного продукта

ставка - инфляция). При этом, наиболее выраженный отклик зафиксирован в сегменте несрочных вкладов. Так уровень ставок вознаграждения по несрочным депозитам, предлагаемый на депозитном рынке с поправкой на инфляцию снизился с 1.9% годовых по состоянию на 01 апреля 2021г до 0.9% годовых на 01 июля 2021г. (Рис.18). В результате реальная ставка по несрочным депозитам остается на уровне ниже средних значений 2020 года (5.9% 2021г. против 7.2% 2020г.) и демонстрирует минимальное значение.

Таким образом, дальнейшие изменения в показателях уровня вознаграждения, предлагаемого рынком по депозитным продуктам, будут зависеть от денежно-кредитной политики государства и общей макроэкономической ситуацией в стране. При этом наблюдая хороший прирост тенговых сберегательных вкладов по итогам второго квартала, можно сделать вывод о том, что спрос на данный депозитный продукт формируют в большей мере неценовые факторы.