

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

## Динамика развития рынка розничных депозитов

В 1 квартале 2021 года сохраняется положительная тенденция роста депозитов физических лиц, которая наблюдалась на протяжении всего 2020 года. Так прирост депозитов в абсолютном выражении за 1 квартал 2021 года составил 688,3 млрд. тенге или 6.3% (580,8 млрд. тенге или 6.2% 1 кв. 2020г.). В результате, общий объем депозитов физических лиц в банках-участниках системы гарантирования депозитов (далее - СГД) по состоянию на 01 апреля 2021 года составил 11.6 трлн. тенге (Рис. 1).

Без учета валютной переоценки (курс зафиксирован на уровне конца 2020 года) рост розничных депозитов за первый квартал 2021 год составил 6.0% (-1.3% 1 кв. 2020г.). В структуре денежной массы страны (по данным НБРК), депозиты населения составили 43.9% (43.2% 1 кв. 2020г.) (Рис. 2). В обще годовых показателях прироста денежной массы (М3) 15.9% по состоянию на 01.04.2021 года, на вклады населения приходится 7.7% (6.7% 1 кв. 2020 г.) (Рис.3).

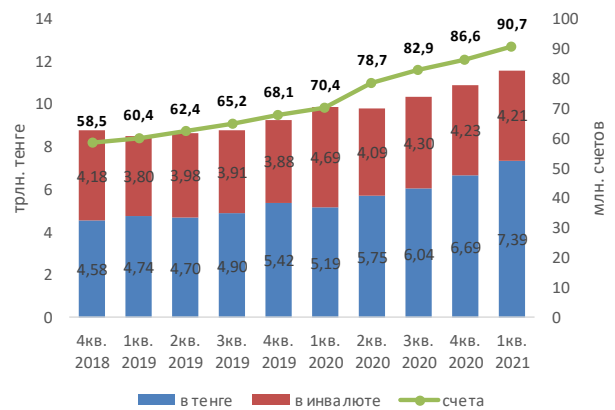
При этом, прирост тенговых розничных депозитов по итогам 1 квартала 2021 года в абсолютном выражении составил 700,1 млрд. тенге или 10.5% (-221,5 млрд. тенге или -4.1% 1 кв. 2020 года) (Рис.4).

В свою очередь, валютные депозиты населения в тенговом эквиваленте снизились по итогам 1 квартала 2021 года на 11,7 млрд. тенге или -0.3% (+802,3 млрд. тенге или 20.7% 1 кв. 2020г.) и составили по состоянию на 01 апреля 2021 года 4,2 трлн. тенге (Рис.3). Общая динамика валютных депозитов выраженных в долларах США при этом также отражает снижение – 113,6 млн. долларов США или -1.1% (+270,7 млн. долларов США или 2.7% 1 кв. 2020г.).

Таким образом, мы наблюдаем продолжающийся темп прироста тенговых депозитов, который не согласуется с обще экономической активностью и показателями доходов населения. Также данный прирост не сопровождается массовой конвертацией валютных вкладов, о чем свидетельствует их умеренная динамика.

Значительный вклад в общий прирост депозитов населения по итогам 1 квартала 2021 года, оказала программа, реализованная АО «Жилищный строительный сберегательный банк «Отбасы банк»» (дочерняя организация холдинга «Байтерек») (с 23 января 2021 года), по принятию заявок на использование пенсионных накоплений из единого накопительного пенсионного фонда на цели улучшения жилищных условий и оплаты лечения. Однако, по мнению КФГД значительный «импульс» на рынке розничных депозитов в результате действия данной программы, будет иметь временный характер в пределах среднесрочного периода, в то время как влияние данной программы на монетарные составляющие будет в

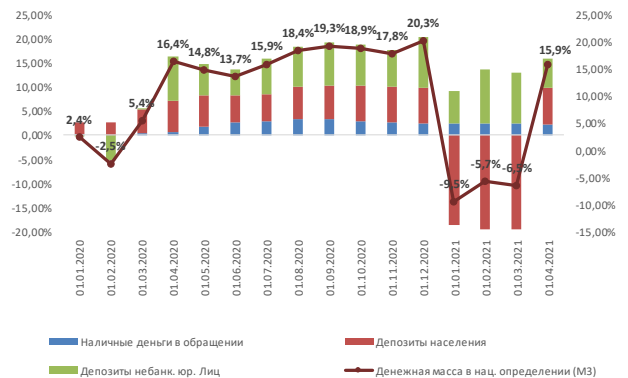
**Рис. 1. Динамика розничных депозитов**



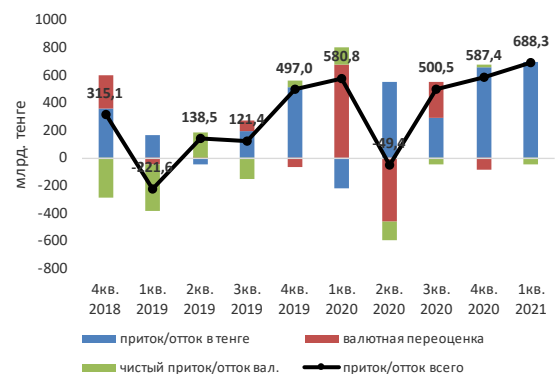
**Рис. 2. Структура денежной массы (М3)**



**Рис. 3. Динамика денежной массы (М3) (вклад компонентов в обще годовой прирост)**



**Рис. 4. Динамика структуры изменения розничных депозитов**



определенной степени иметь стимулирующее воздействие (влияние на изменение потенциала депозитного рынка) в долгосрочной перспективе.

Общее количество счетов физических лиц по состоянию на 1 апреля 2021 года составило 90,7 млн. единиц, против 70.4 млн. единиц аналогичного периода 2020 года. При этом 92.1% данного объема приходится на депозиты в национальной валюте. Стоит отметить, о закрепившейся тенденции роста данного показателя на протяжении достаточно длительного периода времени. Если ранее рост выше трендовых значений поддерживался помимо прочих факторов, за счет открытия дополнительных счетов в целях перечисления социальной помощи, оказанной государством в связи с пандемией коронавируса, то с начала 2021 года данный процесс пополнился программой по единовременному использованию пенсионных накоплений, также потребовавшей открытие дополнительных текущих счетов.

### 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 1 квартала 2021 года, структура депозитов по сегментам сложилась следующим образом: массовый сегмент 55.0% (52.5% 1 кв. 2020г.), средний сегмент 13.3% (11.5% 1 кв. 2020г.), крупный сегмент 31.8% (35.9% 1 кв. 2020г.) (Рис.6).

За отмеченный период рост наблюдается во всех трех сегментах депозитов, включая: массовый сегмент +6.1% (+369.3 млрд.тенге); средний сегмент +15.6% (+208.3 млрд.тенге) и крупный сегмент +3.1% (+110.7 млрд.тенге) (Рис.7).

Лидирующие позиции по приросту тенговых депозитов за 1 квартал 2021 года в относительных показателях занимает средний сегмент +27.7% (+210,0 млрд.тенге). Далее крупный сегмент +9.6% (+104,9 млрд.тенге) и массовый сегмент +7.9% (+385,2 млрд.тенге) – рекордные значения прироста на протяжении длительного периода наблюдений (Рис.8).

По депозитам в иностранной валюте в тенговом эквиваленте, растущим сегментом по итогам 1 квартала 2021 года является крупный сегмент +0.2%. При этом в валютных депозитах, выраженных в долларах США, наблюдается массовое снижение, в том числе в массовом сегменте -2.2%; в среднем сегменте -1.1%; в крупном сегменте -0.6% (Рис.9).

Рис. 5. Динамика изменения валютных вкладов

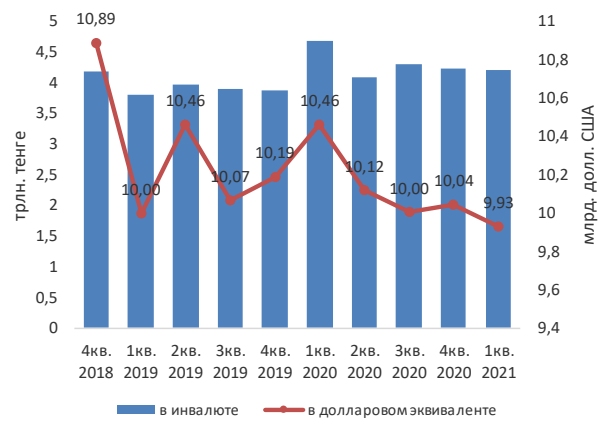


Рис. 6. Структура розничных депозитов по сегментам

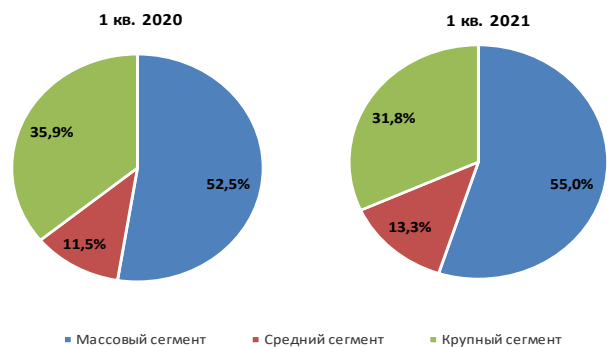
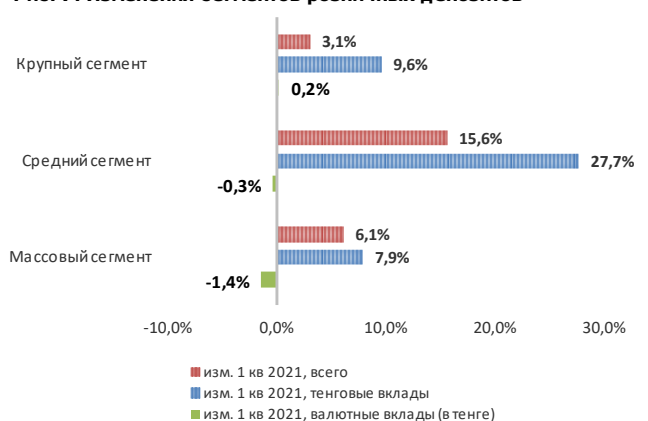


Рис. 7. Изменения сегментов розничных депозитов



В целом, в разрезе сегментов наблюдается рост тенговых депозитов, с преобладанием в общем приросте массового сегмента, при параллельном незначительном сокращении валютных вкладов. Как и в ситуации с общей динамикой розничных депозитов основное влияние на произошедшие структурные изменения в течение 1 квартала 2021 года, оказала возможность использования пенсионных накоплений населения в целях улучшения жилищных условий, через банковскую сеть. Таким образом, увеличение в среднем и крупном сегментах, которые в большинстве случаев не покрываются гарантией КФГД, является временным, с последующими ожиданиями относительно возврата к прежней структуре.

В разрезе счетов, существенный прирост на конец 1 квартала 2021 года отмечается в массовом сегменте по тенговым вкладам (+3,3 млн. единиц), что также обеспечено в большей степени за счет открытия специальных текущих счетов для зачисления пенсионных выплат в рамках реализации программы по улучшению жилищных условий и (или) оплаты лечения.

### Структура размещения вкладов по критериям срочности

На конец 1 квартала 2021 года, структура депозитов по срочности сложилась следующим образом: несрочные депозиты – 63.4% (68.6% 1 кв. 2020г.), текущие и карт счета – 16.2% (12.2% 1 кв. 2020г.), депозиты, субсидируемые государством – 9.9% (8.9% 1 кв. 2020г.), сберегательные депозиты – 6.5% (7.2% 1 кв. 2020г.), депозиты с условиями срочности – 3.7% (2.9% 1 кв. 2020г.), вклады до востребования 0.3% (0.2% 1 кв. 2020г.) (Рис.10).

Общий прирост депозитов с начала 2021 года (6.3%; +688,3 млрд.тенге) достигнут преимущественно за счет несрочных вкладов (вклад в прирост 4.0%)., текущих/карточных счетов (вклад в прирост 1.9%), а также депозитов, вознаграждение по которым субсидируется государством (вклад в прирост 0.9%).

Значительные показатели прироста остатков на текущих/карт счетах, достигнуты за счет открытия специальных текущих счетов для зачисления пенсионных выплат в рамках реализации программы по улучшению жилищных условий и (или) оплаты лечения, о которой говорилось ранее.

Рост по депозитам, субсидируемым государством, можно связать с массовым пополнением сумм на счетах в АО «Жилищный строительный сберегательный банк «Отбасы банк» (далее – Отбасы банк). Подобный рост традиционно приходится на конец отчетного года. Заинтересованность населения в пополнении данных вкладов к концу года связана с получением государственной премии, которая, выплачивается в феврале месяце за предшествующий год. При этом следует отметить, что данный рост не

Рис. 8. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов

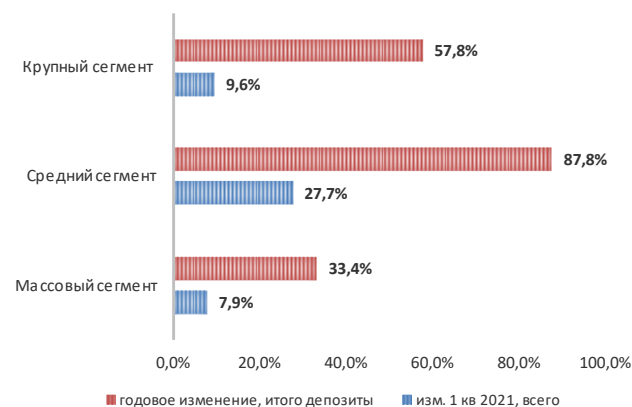


Рис. 9. Изменения сегментов валютных розничных депозитов

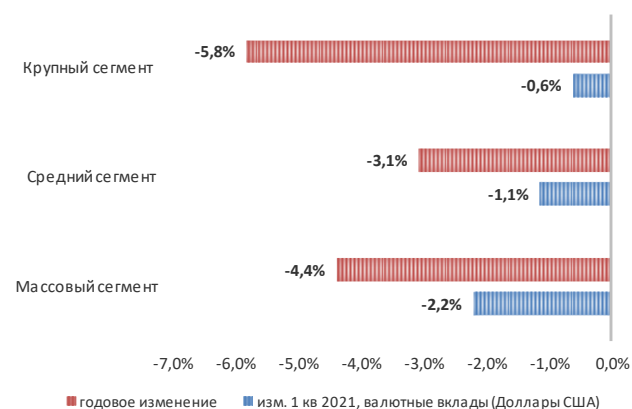
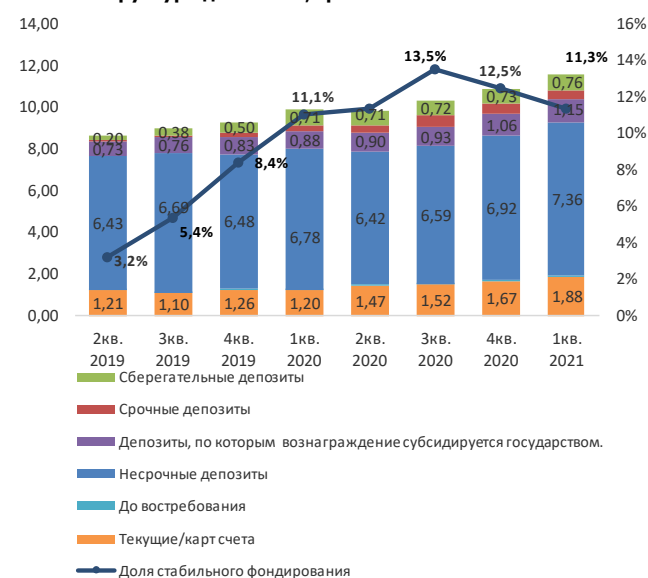


Рис. 10. Структура депозитов, трлн. тенге



сопровождается уменьшением по другим видам вкладов, что может указывать на быстрый перевод пенсионных денег на сберегательные счета в Отбасы банк, либо дополнительное пополнение за счет средств вне банковской системы, с целью последующего получения ипотеки.

Превалирующую долю в тенговых депозитах по-прежнему занимают несрочные вклады – 53.6% (55.0% 1 кв. 2020г.), далее можно отметить текущие/карточные счета – 20.9% (17.2% 1 кв. 2020г.), субсидируемые вклады – 15.6% (17.0% 1 кв. 2020г.) и сберегательные депозиты – 9.2% (9.7% 1 кв. 2020г.) (Рис.11).

В структуре валютных вкладов в тенговом эквиваленте, за счет опережающих темпов снижения срочных и сберегательных депозитов (-102,9 млрд.тенге) над темпами прироста несрочных депозитов (+84,3 млрд.тенге или 2.5%), по итогам 1 квартала 2021 года отмечается общее снижение – 11,7 млрд.тенге или -0.3%.

В результате происходящих изменений, доля стабильного фондирования<sup>1</sup> от итогов депозитов по итогам 1 квартала 2021 года уменьшилась на 1.2 п.п (снижение за счет срочных депозитов) и составила по состоянию на 01 апреля 2021 года 11.3% (11.1% 1 кв. 2020г.) (Рис.10). При этом доля стабильного тенгового фондирования составила 11.6% (12.8% 1 кв. 2020г.) – уменьшение за счет влияния перевода денег из ЕНПФ и как следствие временный рост высококомобильных видов депозитов (Рис.11).

### Долларизация вкладов

С начала 1 квартала 2020 года долларизация снизилась на 11.1 п.п. и составила на 01 апреля 2021 года 36.3% (47.4% 1 кв. 2020г.). При этом, скорректированная на курс долларизация<sup>2</sup> депозитов с начала 2021 года снизилась на 0.3 п.п. составила на 01 апреля 2021 года 36.1% (43.4% 1 кв. 2020г.). На снижение уровня долларизации продолжают оказывать влияние относительная стабильность курса, а также более привлекательные условия предлагаемые на данном этапе по тенговым депозитам (Рис.12).

В разрезе каждого сегмента долларизация депозитов по состоянию на конец 1 квартала 2021 года представлена следующим образом: крупный сегмент – 67.6% (78.7% 1 кв. 2020г.), средний сегмент – 37.2% (54.7% 1 кв. 2020г.), массовый сегмент – 18.0% (24.4% 1 кв. 2020г.) (Рис.13).

С учетом валютной переоценки долларизация депозитов в разрезе сегментов выглядит следующим образом: крупный сегмент – 21.5% (28.3% 1 кв. 2020г.), средний сегмент – 4.9% (6.3% 1 кв. 2020г.), массовый сегмент – 9.9% (12.8% 1 кв. 2020г.).

Рис. 11. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге

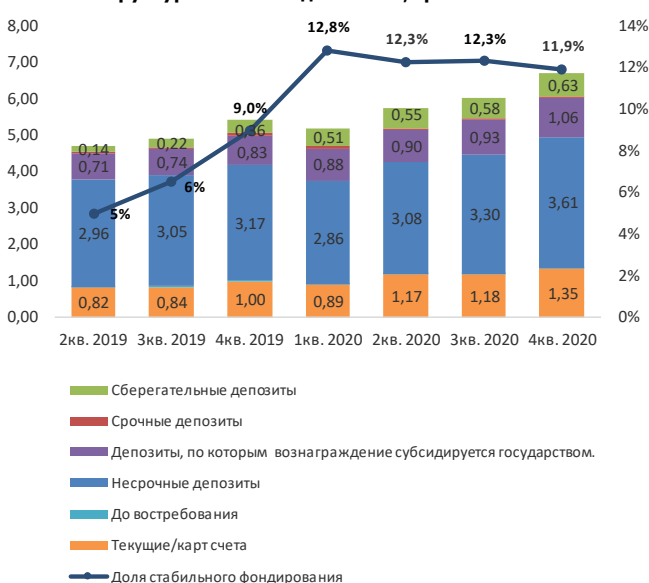
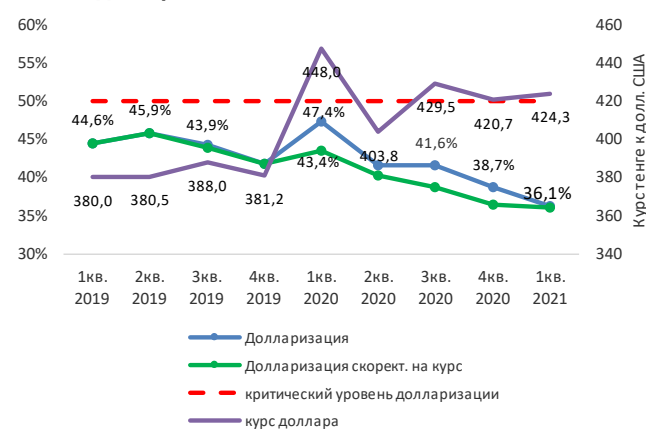


Рис. 12 Долларизация вкладов



<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.

Традиционно высокий уровень долларизации (как и наибольший отклик на макроэкономические условия и волатильность валютного курса) сохраняется в сегменте крупных вкладов от 50 млн. тенге, в виду высокой степени долларизации структуры баланса по данной категории клиентов, которая поддерживается в целях диверсификации рисков. Наименьший уровень долларизации зафиксирован в массовом сегменте, где остатки по депозитам не превышает 15 млн. тенге включительно. Низкая доля валютных депозитов в массовом сегменте обусловлена высокой фиксированной доходностью предлагаемой в данном сегменте по тенговым депозитам.

По критериям срочности наибольшая долларизация наблюдается в срочных депозитах – 88.5% (83.4% 1 кв. 2020г.) и во вкладах до востребования - 85.6% (66.8% 1 кв. 2020г.). Наименьшая степень долларизации наблюдается в структуре текущих/карт счетов – 17.6% (25.8% 1 кв. 2020г.) и в сберегательных вкладах – 10.7% (28.5% 1 кв. 2020г.) (Рис.14).

В разрезе счетов, на долю валютных счетов приходится 7.9%. В том числе по крупному сегменту – 55.9%; по среднему сегменту – 34.5% и по массовому сегменту – 7.8%.

Таким образом, в целом с начала 2021 года, несмотря на достаточно сильный прирост вкладов, уровень долларизации демонстрирует последующую умеренную динамику по снижению, что свидетельствует об относительно слабых девальвационных ожиданиях среди большинства населения и сохраняющуюся привлекательность в использовании и хранении тенговых депозитных продуктов. В последующем реальной мотивацией для резкой конвертации денег в валюту, могут послужить существенные колебания обменного курса и ухудшение общих экономических условий на фоне повышения инфляции.

### Ставки вознаграждения

В течение первого квартала 2021 года, денежно-кредитные условия НБРК оставались на уровне конца 2020 года. Так в период с января по апрель, 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 условиях сохранения в течение 1 квартала 2021 года базовой ставки НБРК, максимальные рекомендуемые ставки

Рис. 13. Долларизация в разрезе сегментов

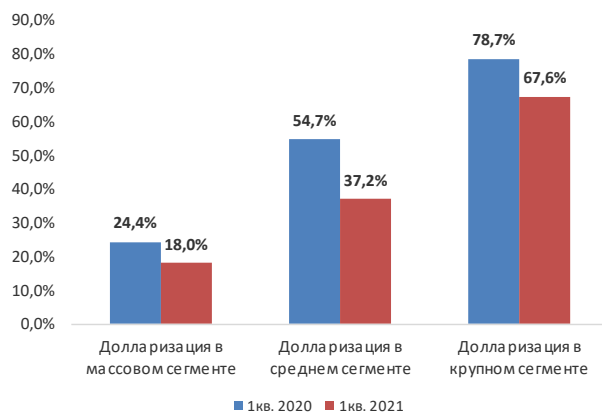


Рис. 14. Долларизация в разрезе видов депозитов

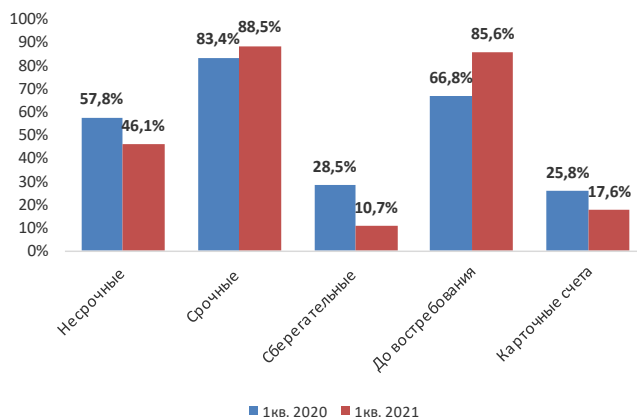
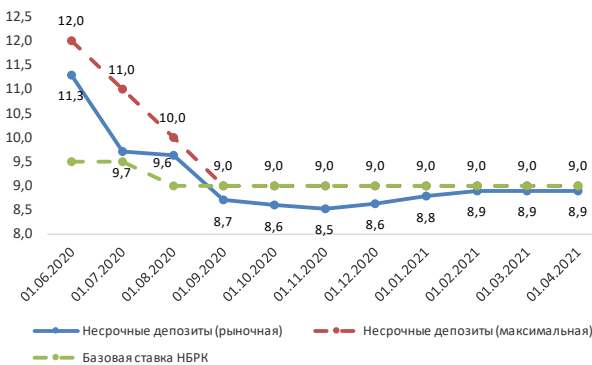


Рис. 15. Динамика ставок по несрочным депозитам



вознаграждения не пересматривались, за исключением сберегательных вкладов до 24 месяцев, ставка по которым была снижена до уровня 12.6% против 13.2% на начало 2021 года.

Таким образом, за счет достижения некоторой стабильности на денежном рынке и формирования более-менее устойчивых инфляционных ожиданий участников рынка, значительных изменений в части процентных ставок по депозитам в 1 квартале 2021 года не происходило.

Вместе с тем незначительную положительную динамику по итогам 1 квартала 2021 года продемонстрировали рыночные ставки по срочным вкладам на 6 месяцев и на 12 месяцев (+0.2 п.п. и + 0.1 п.п. соответственно) (Рис.16). Таким образом, рыночные ставки по состоянию на 01.04.2021 года по срочным депозитам на 6 месяцев составили 9.3% (9.1% на начало года), по срочным депозитам на 12 месяцев – 10.4% (10.3% на начало года). Данное может свидетельствовать о стремлении рынка повысить заинтересованность в срочных депозитах (через сокращение спреда<sup>3</sup> в пределах максимально рекомендуемых ставок).

Наряду с этим повышенный интерес банков на депозитном рынке, по-прежнему вызывают долгосрочные сберегательные вклады (Рис.17). Так, несмотря на незначительное снижение рыночных ставок по сберегательным депозитам сроком до 12 и до 24 месяцев в течение 1 квартала 2021 года (-0.07 п.п. и -0.43 п.п. соответственно), их уровень по-прежнему остается самым высоким среди всех предлагаемых депозитных продуктов. Очевидно, что данные депозиты рассматриваются банками с позиции основного источника стабильного фондирования, за счет их низкой мобильности, обусловленной ограничениями по досрочному изъятию.

Снижение уровня инфляции по итогам 1 квартала 2021 года, отразилось на показателе реальных ставок вознаграждения (рыночная ставка - инфляция). Наиболее выраженный отклик продемонстрировали реальные ставки по срочным депозитам до 12 месяцев, которые увеличились по сравнению с началом года на 0.4 п.п. (Рис.18). Снижение уровня инфляции также положительно отразилось на реальных ставках по сберегательным вкладам. После планомерного снижения на протяжении всего 2020 года, на конец 1 квартала 2021 года, реальная ставка составила 6.3% против 5.8% на начало года (8.3% на начало 2020 года; 7.5% 1 кв. 2020г.).

Учитывая смягчение денежно-кредитной политики можно говорить о наиболее вероятном направлении движения ставок в перспективе как медленный постепенный рост и снижение показателя спреда.

Рис. 16. Динамика ставок по срочным депозитам

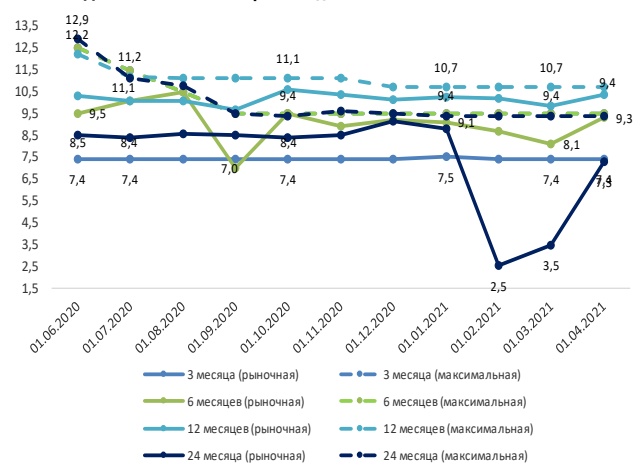


Рис. 17. Динамика ставок по сберегательным депозитам

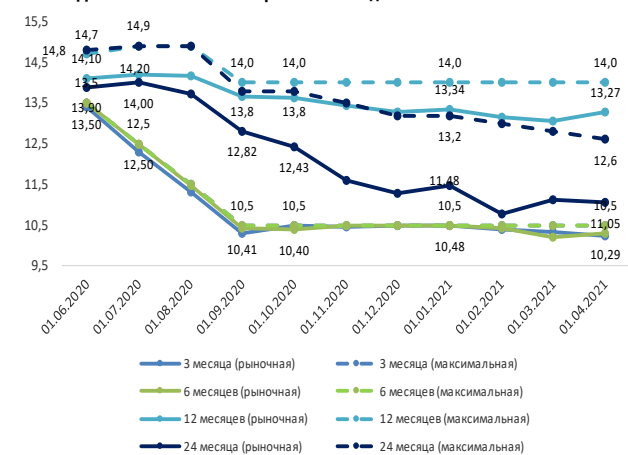


Рис. 18. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции



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

