

КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за III квартал 2020 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

Объем розничного портфеля депозитов в банках-участниках системы гарантирования депозитов (далее - СГД) по состоянию на 01 октября 2020 года составил 10.3 трлн. тенге, +5.1% за квартал (Рис. 1). С начала года рост депозитов СГД составил 11.1% (+1 032 млрд. тенге, рис. 2), за последние 12 месяцев рынок розничных депозитов продемонстрировал прирост на 17.4% (+1 528.9 млрд. тенге). Без учета валютной переоценки¹, депозиты населения увеличились на 2.6% (+12.8% за последние 12 месяцев).

Тенговые депозиты населения за 3 квартал 2020 года увеличились на 5.1% (+11.4% с начала года, +23.2% за последние 12 месяцев). После значительного роста депозитов в национальной валюте во 2 квартале 2020 года (+10.6%) темпы роста в 3 квартале 2020 года стабилизировались до менее выраженного значения. Несмотря на определенные кризисные явления, рост тенговых депозитов в абсолютном выражении демонстрирует рекордные значения (+620 млрд. тенге) по сравнению с аналогичным периодом 2019 (+316.5 млрд. тенге) и 2018 годов (+314.3 млрд. тенге).

Валютные депозиты населения за 3 квартал 2020 года в тенговом выражении увеличились на 5.1% (+210 млрд. тенге, рис. 3). За последние 12 месяцев валютные депозиты населения в тенговом выражении увеличились на 10% (+391.1 млрд. тенге). В долларовом выражении валютные депозиты населения за 3 квартал 2020 года сократились на 1.1% (-116.1 млн. долл. США, рис. 3). За последние 12 месяцев валютные депозиты населения в долларовом выражении уменьшились на 0.6% (-62.4 млн. долл. США).

Таким образом, в 3 квартале 2020 года продолжился довольно ощутимый прирост тенговых депозитов населения (Рис. 2) при сокращении валютных депозитов, выраженных в долларах США, возросших ранее при сильной волатильности курса тенге. Однако за счет ослабления курса тенге в 3 квартале 2020 года (+6.4%) в результате действия курсовой переоценки наблюдается прирост валютных депозитов, выраженных в тенге.

Общая динамика прироста валютных депозитов (в долл. США) продолжает демонстрировать снижение, даже несмотря на ослабление курса в 3 квартале по отношению к 2 кварталу 2020 года (Рис. 3). Так на конец 3 квартала общий объем депозитов в иностранной валюте выраженный в долларах США демонстрирует минимальное значение с 2013 года.

Рис. 1. Динамика розничных депозитов

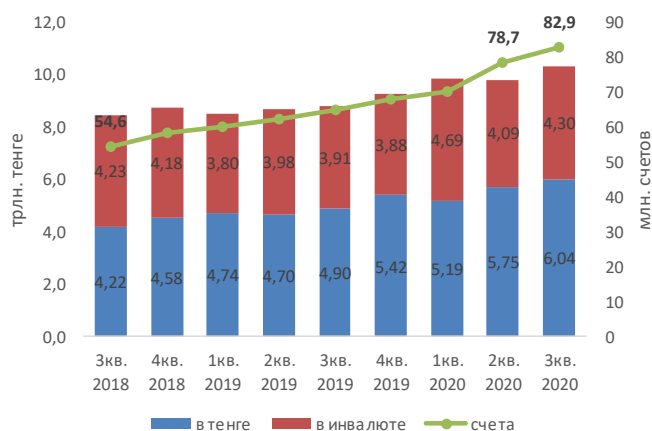


Рис. 2. Динамика структуры изменения розничных депозитов

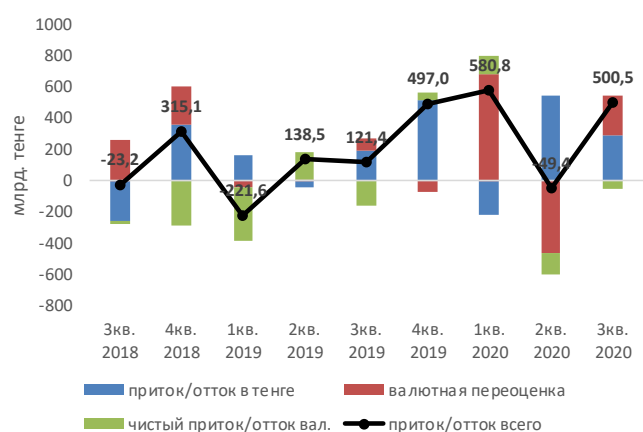
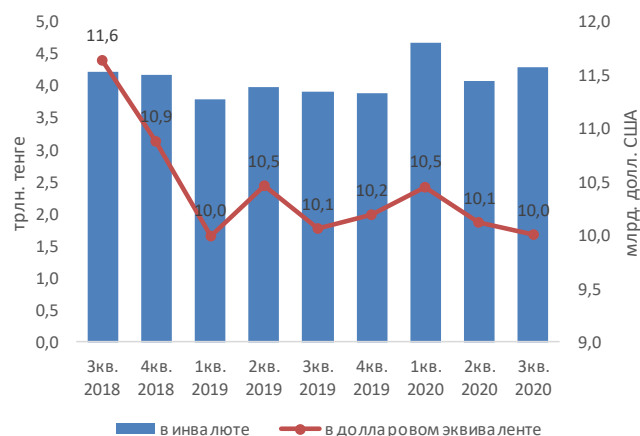


Рис. 3. Динамика изменения валютных вкладов



¹ В качестве базового курса в расчете значений без влияния валютной переоценки во всех периодах принимается значение курса на конец 2019 года.

Количество счетов - держателей розничных депозитов, за 3 квартал 2020 года увеличилось на 5.4% и составило 82.9 млн. счетов (+27.3% за последние 12 месяцев, рис. 1). В 3 квартале темпы роста счетов вернулись к более умеренным значениям после резкого роста во 2 квартале 2020 года (+11.8%), связанного с действием карантинных ограничений и выплатой социальной помощи. Однако увеличение счетов в 3 квартале 2020 года на 4.3 млн. счетов все еще находится значительно выше среднего квартального прироста количества счетов, наблюдаемого в 2019 году (+2.4 млн. 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.

За 3 квартал 2020 года наблюдался рост во всех трех сегментах депозитов. Наибольший прирост в относительном выражении продемонстрировали депозиты среднего сегмента (+11% за 3 кв. 2020 года, рис. 4). Однако в абсолютном выражении лидером прироста являются депозиты крупного сегмента (+231.7 млрд. тенге) и затем депозиты массового сегмента (+147.1 млрд. тенге). С начала года абсолютным лидером прироста является массовый сегмент (+548 млрд. тенге). Стоит также отметить значительный прирост вкладов (депозитов) крупного сегмента, с начала года (+355.3 млрд. тенге). Как и в случае с депозитами в целом, рост во всех сегментах происходил преимущественно за счет притока тенговых депозитов (менее выражено в крупном сегменте).

Лидерами по росту тенговых вкладов (депозитов) в 3 квартале 2020 года выступили: массовый сегмент (+2.5%, +107.9 млрд. тенге) и крупный сегмент (+108.4 млрд. тенге). Также стоит отметить, что рост тенговых вкладов (депозитов) крупного сегмента в 3 квартале 2020 года (+13.2% кв/кв, +2.9% с начала года) с запасом заместил ранее наблюдаемый отток и последующую конвертацию в иностранную валюту.

В крупном сегменте продолжилось сокращение валютных вкладов, выраженных в долл. США (-1.2% кв/кв), тем самым практически нивелируя ранее наблюдавшийся резкий рост (в 1 квартале 2020 года), связанный с одномоментным ослаблением курса тенге и макроэкономическими шоками. Однако в результате продолжающегося ослабления национальной валюты, в тенговом выражении данные изменения не отразились на сокращении прироста валютных вкладов (+5.1% кв/кв).

Таким образом, ранее наблюдавшийся значительный рост курса (1 квартал 2020 года) способствовал сначала конвертации крупного сегмента в валюту, а затем в

Рис. 4. Изменения сегментов розничных депозитов

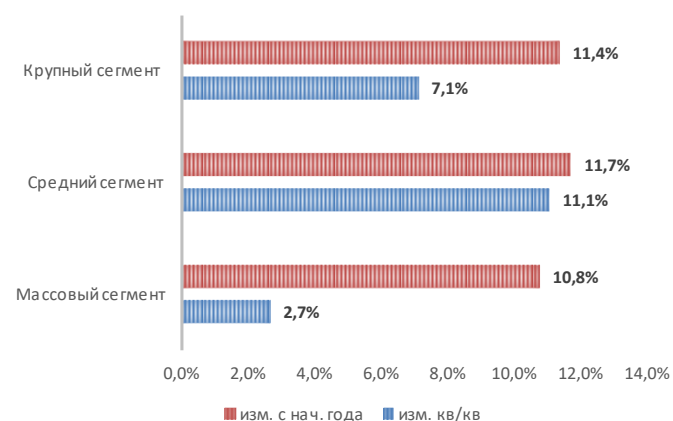


Рис. 5. Изменения сегментов тенговых розничных депозитов

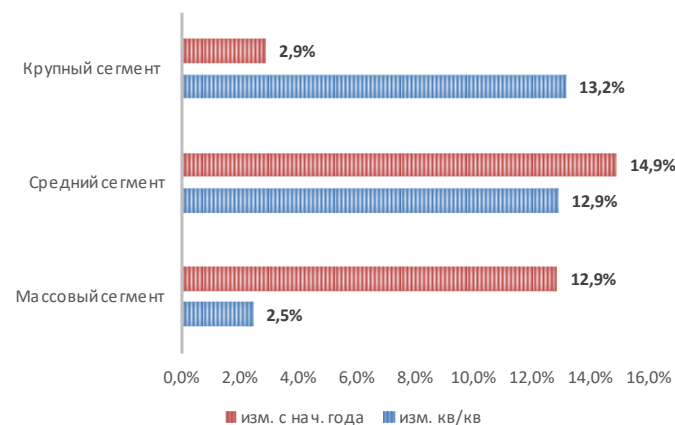
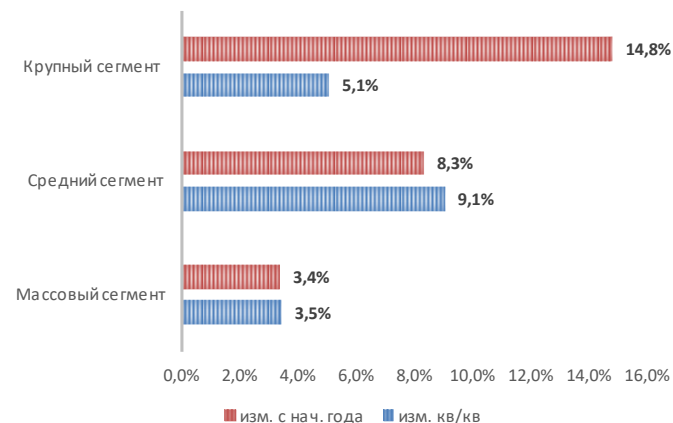


Рис. 6. Изменения сегментов валютных розничных депозитов



последующую конвертацию образовавшегося излишка (после валютной переоценки) обратно в тенговые депозиты. При этом практически не сокращая сумму, выраженную в долл. США относительно конца 2019 года.

Основной вклад в сокращение валютных вкладов (в долл. США) вносит массовый сегмент (-2.7% кв/кв, -8.2% с начала года). В данном сегменте в 2020 году наблюдается постоянное снижение долларовых вкладов даже несмотря на различные валютные шоки.

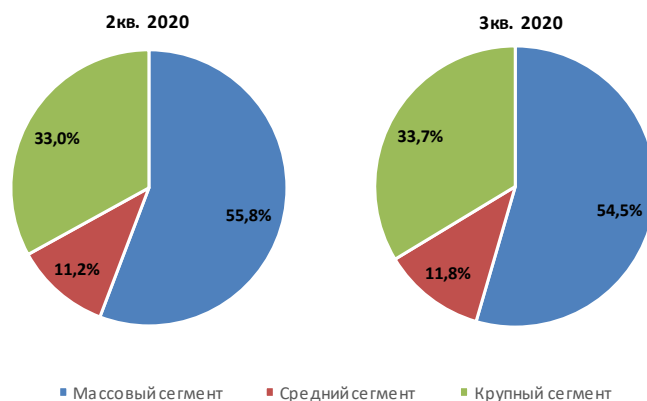
Исходя из вышесказанного можно заключить, что основным драйвером как количественного, так и качественного роста розничного депозитного рынка выступает массовый сегмент. Более размеренную динамику роста, следующую за массовым сегментом, демонстрирует средний сегмент. Наиболее волатильным как в рамках оттоков и притоков, так и постоянных конвертаций из валюты в тенге является крупный сегмент, что частично объясняется распределением депозитных продуктов в данном сегменте.

В результате происходивших изменений сегментное соотношение на конец 3 квартала 2020 года выглядит следующим образом (Рис. 7): 54.5% - массовый сегмент (54.7% на начало года), 11.8% - средний сегмент (11.8% на начало года), 33.7% - крупный сегмент (33.6% на начало года). Каких-либо значимых структурных изменений в рамках сегментов вкладов в 2020 году не наблюдается. Изменения происходят синхронно во всех сегментах, что может косвенно указывать на преобладание воздействия общих макроэкономических факторов.

В разрезе счетов на конец 3 квартала во всех сегментах наблюдался умеренный прирост счетов как в тенге, так и в валюте: массовый сегмент +4.9% в тенге и +13.5% в валюте, средний сегмент +13.2% в тенге и +9.3% в валюте, крупный сегмент +11.9% в тенге и +8.7% в валюте. Также отмечается обратное восстановление тенговых счетов крупного сегмента после значительного сокращения в 1 квартале 2020 года (+5.8% с начала года). При этом соответствующего сокращения валютных счетов, не происходило.

Стоит отметить довольно значительный рост счетов в иностранной валюте массового сегмента (+52% с начала года). При этом основная масса данных счетов приходится на категорию до 1 млн. тенге. Соотношение общей суммы к итогу счетам составило 18.5 против 29.2 на начало года, что указывает на преобладающий рост открытия новых счетов над суммами взносов. Скорее всего данные счета используются по большей степени для возможности быстрой конвертации валют на фоне сильной волатильности валют в этом году, что косвенно может отражать наличие сильных негативных ожиданий по поводу динамики курса национальной валюты.

Рис. 7. Структура розничных депозитов по сегментам



Структура размещения вкладов по критериям срочности

Увеличение тенговых депозитов в 3 квартале происходило в основном за счет несрочных вкладов (+7.2%, +222.3 млрд. тенге, рис. 9), 77% от всего прироста депозитов в национальной валюте за 3 квартал 2020 года. Сокращение тенговых вкладов наблюдалось только по вкладам до востребования -14.4% кв/кв (-22.6% с начала года). Однако в результате малого веса в общем объеме депозитов, их сокращение не оказывает значимого эффекта на совокупный объем тенговых розничных депозитов.

Наибольшую долю в тенговых депозитах по-прежнему занимают несрочные вклады – 54.6% (58.6% на конец 2019 года), текущие карточные счета – 19.5% (18.4% на конец 2019 года) и затем субсидируемые вклады – 15.4% (15.2% на конец 2019 года). Стоит отметить довольно значительный прирост тенговых вкладов на текущих и карточных счетах в этом году +17.8% с начала года или 28.7% от итого прироста тенговых депозитов. Основная часть данного прироста пришлось на активную фазу карантинных ограничений и связана как с необходимостью практического полного перехода в онлайн, так и механизмом получения помощи от государства.

В валютных вкладах происходил значительный рост срочных депозитов на 91.7% кв/кв (+241.9 млрд. тенге). Общий прирост валютных вкладов за квартал практически полностью пришелся на срочные депозиты в иностранной валюте. Следующие виды валютных вкладов продемонстрировали небольшое снижение за квартал: несрочные на 1.6% (-52.3 млрд. тенге), сберегательные на 13.5% (-21.6 млрд. тенге) и до востребования на 7.6% (-1.3 млрд. тенге).

В итоге, в абсолютном выражении наибольший рост продемонстрировали срочные депозиты (+79.2% кв/кв, +242.9 млрд. тенге, рис. 8) – в большей степени за счет прироста валютных вкладов, несрочные вклады (+7.2%, +222.3 млрд. тенге) – за счет значительного прироста тенговых вкладов в 3 квартале 2020 года. Единственным сегментом, продемонстрировавшим сокращение за 3 квартал 2020 года, являются вклады до востребования (-9.5%, -2.3 млрд. тенге, рис. 8) – за счет оттока тенговых и валютных средств как с учетом валютной переоценки, так и без неё.

Стоит отметить некоторое замедление темпов прироста тенговых сберегательных вкладов после достижения пиковых значений прироста в 4 квартале 2019 года и 1 квартале 2020 года, несмотря на наиболее привлекательные ставки по ним. При этом за последние 2 квартала наблюдается довольно значительный прирост по тенговым депозитам, не соответствующим условиям срочности. Данная тенденция может отражать наличие определенных

Рис. 8. Структура депозитов, трлн. тенге

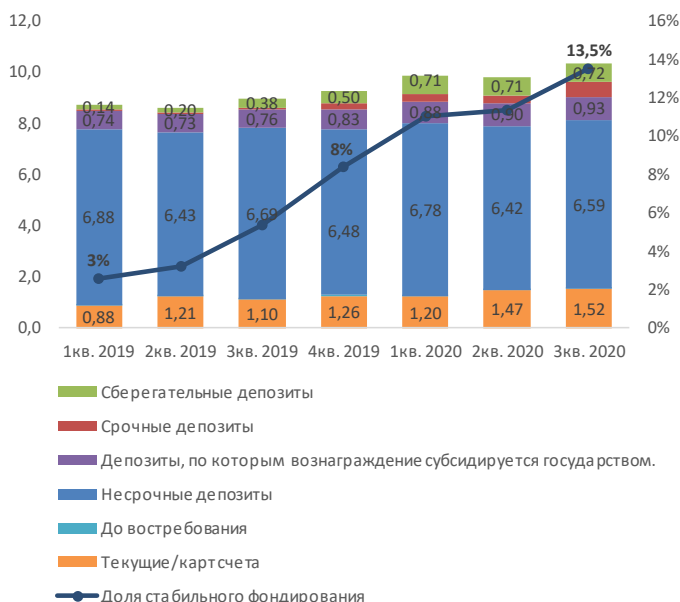
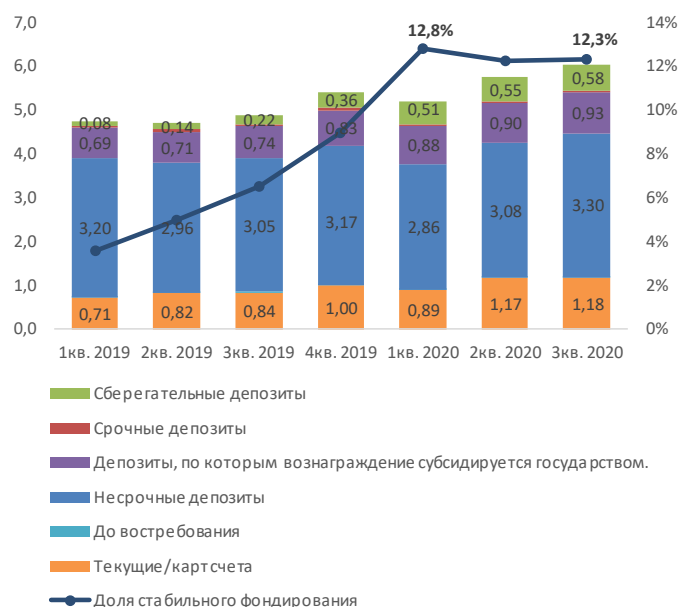


Рис. 9. Структура тенговых депозитов, трлн. тенге



негативных настроений у населения, связанных с доверием к банковской системе и ожиданий по поводу дальнейшей экономической стабильности на фоне возможной реализации коронакризисных явлений.

Доля стабильного фондирования² от итогов депозитов увеличилась за квартал на 2.1 п.п. до 13.5%, +5.1% с начала года (Рис. 8), за счет значительного роста срочных вкладов в валюте. При этом доля тенгового стабильного фондирования от итогов тенговых депозитов за квартал не изменилась и составила 12.3%, +3.3 п.п. с начала года (Рис. 9). Отсутствие роста тенгового стабильного фондирования в розничном сегменте (последнее пиковое значение на конец 1 квартала 2020 года 12.8%) в основном связано с замедлением динамики прироста сберегательных вкладов несмотря на общий достаточно активный прирост тенговых вкладов.

Долларизация вкладов

За 3 квартал 2020 года долларизация депозитов не изменилась и составляет 41.6% (с 41.8% на конец 2019 года, рис. 10). Отсутствие изменений в долларизации вызвано ростом тенговых депозитов при менее выраженном росте валютных вкладов, но с учетом переоценки за счет происшедшего в 3 квартале обесценения национальной валюты влияние роста тенговых вкладов было в определенной степени нивелировано. Без учета валютной переоценки (скорректированная на курс конца 2019 года) долларизация депозитов составила 38.7% (снижение на 1.5 п.п. за квартал, -3.1% с начала года, рис. 10). Стоит отметить, что текущий уровень долларизации является наиболее низким значением на протяжении нескольких лет, несмотря на наблюдавшееся в этом году ощутимое ослабление курса тенге.

В разрезе сегментов (с учетом валютной переоценки) вклад в общую долларизацию сложился следующим образом: в крупном сегменте – 24.7% (23.9% на конец 2019 года), массовый сегмент – 11.4% (12.2% на конец 2019 года), средний сегмент – 5.6% (5.7% на конец 2019 года).

Без учета валютной переоценки вклад в общую долларизацию каждого сегмента сложился следующим образом: крупный сегмент – 23% (23.9% на конец 2019 года), массовый сегмент – 10.6% (12.2% на конец 2019 года), средний сегмент 5.2% (5.7% на конец 2019 года).

Таким образом, снижению общей долларизации депозитов в большой степени способствует динамика депозитов массового сегмента и отсутствие значимого роста валютных вкладов в других сегментах.

В рамках самих сегментов долларизация сложилась следующим образом: в массовом сегменте – 20.8% (22.3% на конец 2019 года), в среднем сегменте 47.1% (48.5% на

Рис. 10. Долларизация вкладов

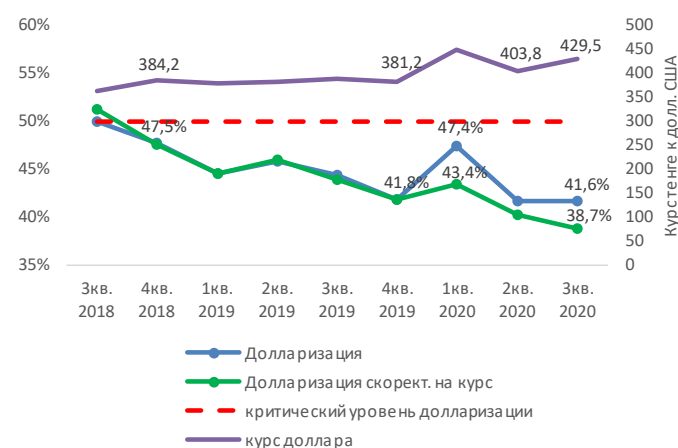
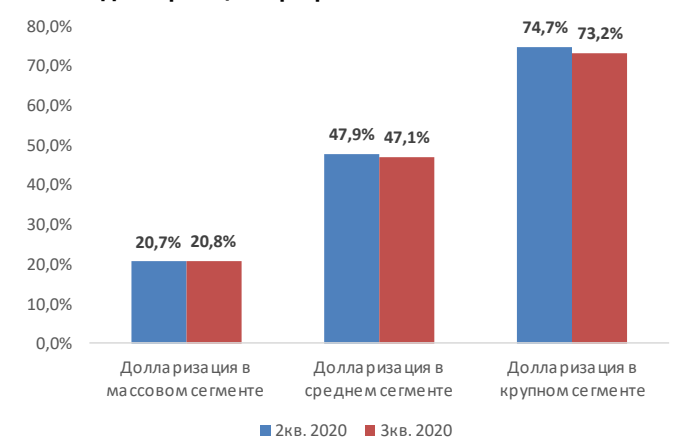


Рис. 11. Долларизация в разрезе сегментов



² Срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, по которым вознаграждение субсидируется государством.

конец 2019 года), в крупном сегменте 73.2% (71% на конец 2019 года). Практически во всех сегментах уровень долларизации сократился ниже уровня конца 2019 года, несмотря на ее резкий рост в 1 квартале 2020 года в связи с ухудшением макроэкономической ситуации. Исключение составляет только крупный сегмент, долларизация в котором так и не вернулась на уровень конца 2019 года.

В разрезе счетов, валютные счета составили 6.9% от итогов счетов (5.6% на конец 2019 года). 61.1% крупных счетов (60.2% на конец 2019 года) – валютные вклады. В среднем сегменте 44.6% (46.4% на конец 2019 года) – валютные счета. В массовом сегменте доля валютных счетов составила 6.9% (5.5% на конец 2019 года).

По критериям срочности наибольшая долларизация наблюдается в срочных депозитах – 92% (76.8% на конец 2019 года) и в депозитах до востребования – 73.3% (58% на конец 2019 года). Наименьшая степень долларизации наблюдается в сберегательных вкладах – 19.2% (27.3% на конец 2019 года) и текущих карточных счетах – 22.5% (21% на конец 2019 года).

В результате можно сделать вывод, что в настоящее время оформилось довольно четкое разделение самих депозитных продуктов преимущественно на валютные и тенговые. К тяготеющим к валютным относятся: срочные вклады – за счет менее жестких условий по сравнению с сберегательными при отсутствии различия в ставке доходности, вклады до востребования – за счет быстрой мобильности, отсутствия дополнительных условий.

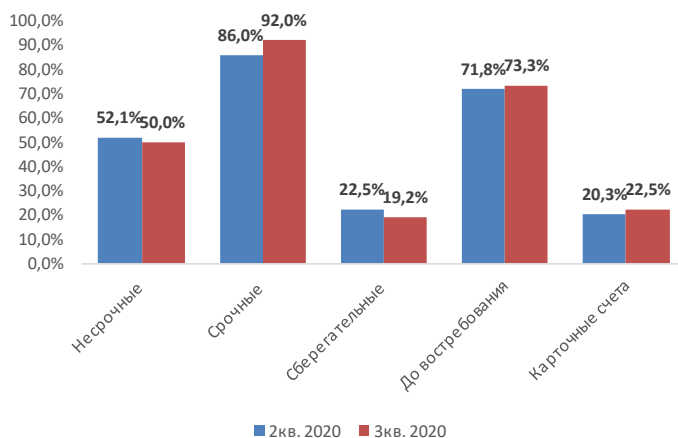
При этом сберегательные вклады начинают оформляться как преимущественно тенговый продукт, чему способствуют выгодные ставки доходности и его позиционирование на рынке вкладов.

Однако наличие подавляющего большинства валютных средств в депозитах, относящихся к несрочным (76.7% от итогов валютных депозитов) способно оказывать определенные негативные эффекты. Так не обремененные условиями снятия, конвертации несрочные вклады способны в кратчайшие сроки переводиться в тенговые вклады и/или быть полностью выведенными из банковской системы. Возможность практически мгновенной конвертации данных валютных вкладов позволяет конвертировать образовавшийся излишний тенговый доход при значительных краткосрочных скачках курса в высокодоходные тенговые вклады. Данный процесс влияет на излишний рост денежной массы, увеличивая проинфляционный эффект ослабления национальной валюты.

Ставки вознаграждения

На протяжении 3 кварталов рыночная ставка по несрочным вкладам демонстрировала постепенное снижение (-1.1 п.п. за квартал) в том числе отражая, сокращение максимально

Рис. 12. Долларизация в разрезе видов депозитов



рекомендуемой ставки КФГД и непосредственно базовой ставки НБРК. При этом поддерживается умеренная величина спреда³ к максимально допустимой ставке в 0.4 п.п. (1.3 п.п. на конец прошлого квартала, 0.6 п.п. на конец 4 квартала 2019 года). Столь широкий спред в конце 2 квартала по сравнению с 3 кварталом отражал ожидания рынка по поводу вероятного снижения уровня базовой ставки. На конец 3 квартала величина спреда не несет в себе влияние ожиданий по вероятности дальнейшего понижения базовой ставки НБРК.

Динамику ставок в 3 квартале 2020 года определяли уверенные ожидания рынка и последующее решение о снижении ставки НБРК. Так 20 июля 2020 года Национальный Банк Республики Казахстан принял решение снизить базовую ставку до уровня 9.0% годовых с сужением процентного коридора до +/- 1.5 п.п.

Другими депозитами, продемонстрировавшими относительно высокое сокращение рыночных ставок, являются преимущественно сберегательные вклады – на 3 месяца -1.8 п. п., на 6 месяцев -2.1 п. п., на 24 месяца -1.6 п. п. Несмотря на это, ставки по сберегательным депозитам остаются одними из самых высоких в системе: на 12 мес. (13.6%) и на 24 мес. (12.4%).

Также стоит отметить определенную степень не востребованности рынком наиболее долгосрочных сберегательных депозитов (на 24 месяца), что выражается в более низкой ставке относительно сберегательных депозитов сроком на 12 месяцев: разница в 1.2 п.п. на конец 3 квартала 2020 года (разница в 0.2 п.п. на конец 2 квартала 2020 года) – максимальное значение с момента внедрения данной классификации.

Рыночные ставки по срочным за 3 квартал 2020 года демонстрировали определенную степень стагнации. Так наиболее значимые изменения происходили только в: срочных вкладах на 6 месяцев (-0.6 п.п., +1.4 за прошлый квартал) и в срочных вкладах на 12 месяцев (+0.5 п. п., -0.1 п.п. за прошлый квартал). Однако несмотря на отсутствие ярко выраженной динамики изменения, текущие рыночные ставки по срочным вкладам представляют особый аналитический интерес.

Так, несмотря на планомерное снижение максимально рекомендуемых ставок по данным видам депозитам после пиковых значений, связанных с резким ростом значения базовой ставки НБРК, рыночные ставки по срочным депозитам начали демонстрировать более медленное снижение, а также существенное сокращение ранее поддерживаемого высокого спреда по отношению к максимально рекомендуемым ставкам.

В результате спред между максимально рекомендуемыми и

Рис. 13. Динамика ставок по несрочным депозитам

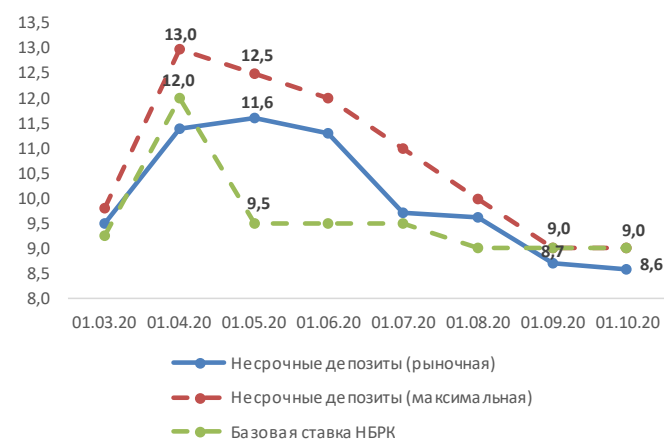


Рис. 14. Динамика ставок по срочным депозитам

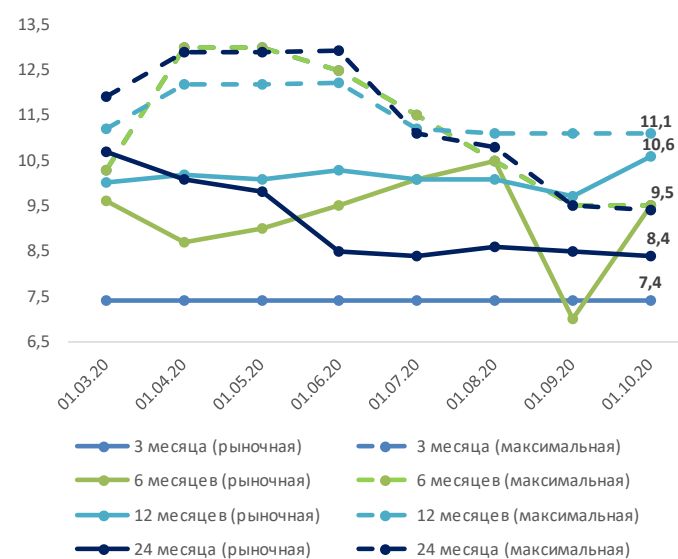


Рис. 15. Динамика ставок по сберегательным депозитам



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

рыночными ставками по срочным депозитам (на 6 и 12 месяцев – наиболее популярные) на конец 3 квартала 2020 года был близок к нулю. Разница между рыночными ставками по 6 месячными сберегательными и 6 месячными срочными депозитам на конец 3 квартала составила 0.9 п.п (2.4 п.п. в прошлом квартале, 4.2 п.п. на начало 2020 года). При этом разница между рыночными ставками по 12 месячным сберегательными и 12 месячным срочными депозитам на конец 3 квартала составила 3 п.п (4.1 п.п. в прошлом квартале, 3.8 п.п. на начало 2020 года).

Реальные ставки по основным депозитам (рыночная ставка - инфляция) продемонстрировали снижение вслед за сокращением базовой ставки (изменение базовой ставки -0.5 п.п.) при стабилизации инфляции на уровне 7%. Наибольший отклик продемонстрировали реальные ставки по несрочным вкладам, снизившись на 1.1 п.п. (-2.3 п.п. в прошлом квартале, -2.2 п.п. с начала года) за квартал и составив 1.6%. Таким образом, реальные рыночные ставки по несрочным вкладам на данный момент существенно ниже реальной ставки НБРК, впервые за несколько лет. Реальная рыночная ставка доходности по срочным вкладам (индикативные – срочные на 12 мес.) за 3 квартал увеличилась на 0.3 п.п. (-0.7 п. п. в прошлом квартале, -1.1 п. п. с начала года) и составила 3.4%. Реальная рыночная ставка доходности по сберегательным вкладам (индикативные – сберегательные на 12 мес.) сократилась на 0.6 п.п за 3 квартал 2020 года (-0.3 п.п. в прошлом квартале, -1.7 п.п. с начала года) и составила 6.6%.

Рис. 16. Динамика ставок по депозитам с учетом инфляции

