

КРАТКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ за IV квартал 2023 года

Динамика развития рынка розничных депозитов

2023 год, несмотря на продолжающиеся потрясения на международных финансовых рынках и нестабильность в геополитическом пространстве, можно назвать годом восстановления для казахстанской экономики. Благодаря совместным антикризисным мерам Правительства и финансовых регуляторов экономика Казахстана смогла противостоять внешним шокам и в отчетном году вышла на траекторию устойчивого роста – за 2023 год рост ВВП составил 5,1% (3,2% за 2022 год)¹. Давление на экономику сохранялось ввиду высоких показателей инфляции и волатильности обменного курса, но последовательная и открытая денежно-кредитная политика Национального Банка РК позволила урегулировать эти факторы и обеспечила стабильность финансового сектора, что также способствовало значительному росту розничного портфеля депозитного рынка: совокупный объем депозитов физических лиц в 2023 году вырос на 20,6% и составил рекордные 20,4 трлн тенге (Рис.1).

Рост депозитов в тенге, несмотря на сохранение валютных рисков, свидетельствует об укреплении государственной идентичности и повышении доверия казахстанцев к национальной валюте. Данная перестройка мышления казахстанцев особенно символична в год 30-летия национальной валюты. В начале 2016 года, когда население испытывало кризис доверия к тенге после девальваций 2014-2015 годов, доля розничных тенговых депозитов составляла 21%. Благодаря совместным усилиям Национального Банка РК и КФГД, за последующие годы удалось обеспечить привлекательность депозитных продуктов в тенге за счет повышения их доходности, перекрывающей валютные риски. К примеру, за 2022 год курс тенге снизился на 7%, а по итогам 2023 года, несмотря на колебания в сентябре-октябре, укрепился на 2%. При этом средняя доходность по депозитам в тенге в 2022-2023 гг. варьировалась в пределах 14%, что в разы превышает доходность, зафиксированную гражданами от валютной переоценки за рассматриваемый период. Кроме того, не всегда возможно выиграть от колебаний курса тенге – зачастую люди покупают валюту на ее пике по повышенной цене, а продают уже на спаде. Таким образом, на сегодняшний день депозиты в тенге являются самым востребованным финансовым инструментом среди населения: прирост розничных тенговых депозитов в 2023 году составил 33,7% – максимальное значение с 2016 года, а их доля на конец года достигла 73%.

В валютной части депозитного портфеля банков в конце года наблюдалась стабилизация ситуации – если в течение трех предыдущих кварталов объем валютных депозитов сократился на 6,1%, то в IV квартале валютная часть несколько восстановилась, и прирост составил 1,4% (Рис.2 и 3). Приостановление оттока валютных депозитов может

Рис. 1. Депозиты населения превысили 20 трлн тенге

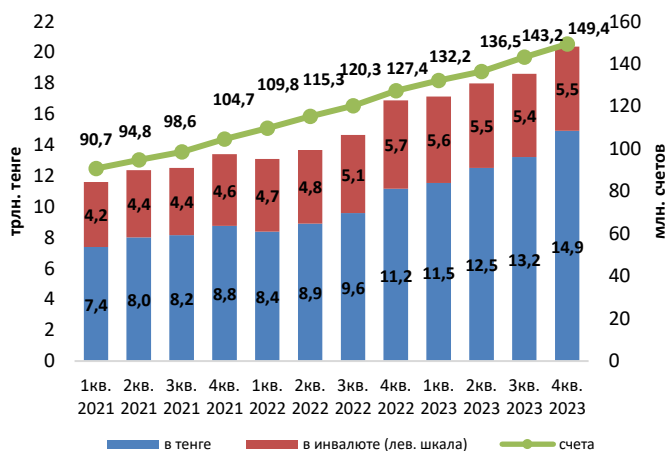
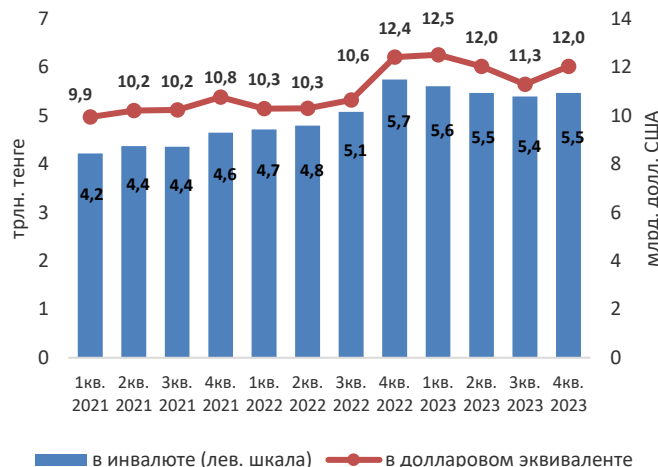


Рис. 2. Депозиты в тенге являются драйвером роста розничного депозитного рынка



Рис. 3. Отток валютных депозитов приостановился



¹ www.primeminister.kz

свидетельствовать о достижении комфортного уровня долларизации: большую часть накоплений население хранит в тенге для проведения основных платежей/расчетов и получения высокой доходности по тенговым вкладам, а меньшую часть – в валюте для диверсификации рисков. Риск оттока валютных депозитов по-прежнему высок среди крупных вкладчиков ввиду их доступа к альтернативным финансовым инструментам в иностранной валюте, в связи с чем ситуация в валютном секторе депозитного рынка требует дальнейшего мониторинга.

Структура размещения депозитов по сегментам

Массовый сегмент является основой розничного депозитного рынка (доля 51,3%), однако сберегательная способность данного сегмента снизилась ввиду высокого уровня инфляции в прошедшие два года. Рост номинальных доходов населения и начисление вознаграждения по текущим высоким ставкам привели к приросту массового сегмента на 20,0% в 2023 году. В сравнении с другими сегментами рынка, темпы роста массового сектора отстают, в особенности по депозитам в национальной валюте: годовой прирост тенговых депозитов массового сегмента (23,5%) ниже показателей по розничному рынку в целом (33,7%) и по среднему и крупному сегментам – 52,9% и 55,7%, соответственно. В результате, доля массового сегмента сократилась как по депозитам в тенге – на 5,1 п.п., так и по рынку в целом – на 0,2 п.п. (Рис. 4). Более низкий прирост массового сектора по сравнению с остальными сегментами обусловлен превышением уровня инфляции над ростом номинальных доходов – так, индекс реальных денежных доходов в ноябре 2023 года составил 97,5%², при этом расходы на продовольственные товары занимают половину денежных расходов казахстанцев (50,8%³). С учетом того, что это средние показатели по стране, логично предположить, что влияние роста цен особенно ощутимо для части населения с доходами ниже среднего, и, следовательно, снижает их сберегательную активность.

Доля среднего сегмента низкая, но именно он – самый быстрорастущий в настоящее время. По данному сегменту зафиксированы высокие показатели прироста по тенговым депозитам (52,9%), и это единственный сегмент, по которому депозиты в валюте за год не уменьшились, а, наоборот, демонстрировали умеренный рост (6,9%) (Рис. 5). Рост цен на продовольственные товары оказывает меньшее влияние на сберегательную способность вкладчиков среднего сегмента, по сравнению с массовым. Прирост сегмента за год составил 39,3% (по сравнению с 20,0% и 13,4% массового и крупного сегментов), в результате его доля увеличилась с 14,6% до 16,9%.

Крупные вкладчики по-прежнему предпочитают хранить свои сбережения в валюте, однако на фоне высокой доходности зарубежных валютных активов в данном

- *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.*

Рис. 4. Сберегательная способность массового сектора в тенге снизилась

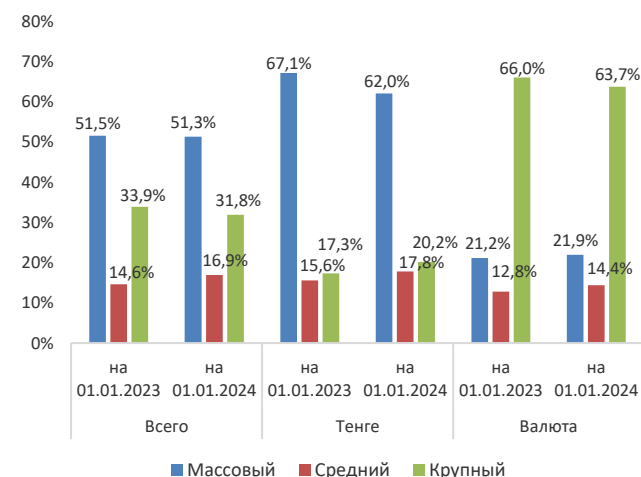
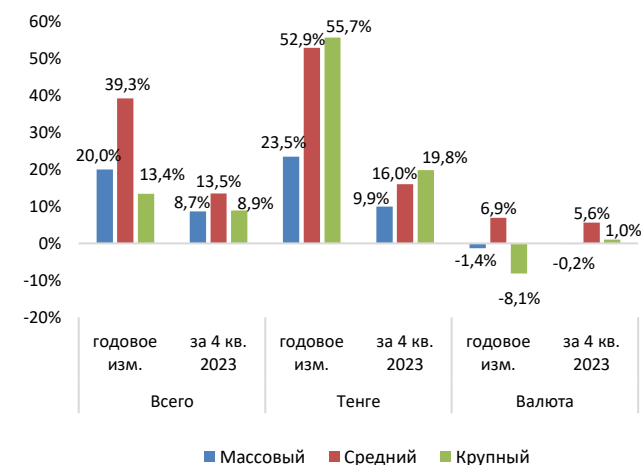


Рис. 5. Средний сегмент является самым быстрорастущим



² За ноябрь 2023 года, в % к ноябрю 2022 года, Бюро национальной статистики, <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/>
³ В % за III квартал 2023 года, Бюро национальной статистики, <https://stat.gov.kz/ru/industries/labor-and-income/stat-life/>

сегменте продолжается отток валютных депозитов, и доля сегмента на рынке снижается. В структуре валютных депозитов основная часть портфеля приходится именно на крупных вкладчиков – их доля на рынке составляет 63,7%. При этом, если ранее доходность по депозитам в зарубежных банках не превышала ставки, установленные казахстанскими банками (максимум 1%), то за прошедший год ставки вознаграждения на зарубежных рынках выросли в разы ввиду высоких показателей инфляции и жесткой денежно-кредитной политики центральных банков (высокие ставки на денежном рынке). В результате, в течение всего года в крупном сегменте наблюдался отток депозитов в иностранной валюте (-8,1%), и его доля по валютным депозитам снизилась на 2,3 п.п. Объемы сбережений крупного сектора в тенге, наоборот, увеличились более, чем в полтора раза (+55,7%), вместе с тем, их доля по-прежнему невысокая – 20,2%.

Структура размещения вкладов по критериям срочности

На протяжении всего года доля срочных и сберегательных вкладов на рынке росла, что свидетельствует о постепенном формировании культуры сбережения и повышении уровня финансовой грамотности населения. Вкладчики стали более осознанно подходить к планированию сбережений и их распределению по видам депозитов в зависимости от своих персональных целей: создание ликвидной подушки безопасности или долгосрочное вложение средств для получения максимального дохода. Благодаря развитию финансовых технологий вкладчики имеют возможность совершать банковские операции быстро, без посещения банковских отделений, и в то же время развитие финансового сектора предполагает повышение осведомленности населения об инструментах инвестирования для принятия взвешенных и обдуманных решений о своих сбережениях. Несмотря на строгие ограничения по досрочному изъятию, по сберегательным вкладам банки предлагают наиболее привлекательные ставки, а законодательством предусмотрен более высокий размер гарантии, в связи с чем вкладчики предпочитают вкладывать часть своих накоплений в данный вид депозитов, в особенности, с короткими сроками, для закрепления высокой доходности. В результате, в 2023 году по сберегательным вкладам зафиксирован самый высокий прирост – 43,9%, по сравнению с 23,1% по несрочным депозитам и 12,8% по текущим и карточным счетам, а доля стабильного фондирования⁴ увеличилась с 8,4% до 9,4% (Рис. 6). Вместе с тем, несрочные депозиты, благодаря своей мобильности и отсутствию ограничений, по-прежнему являются основой розничного депозитного портфеля – их доля в портфеле на конец 2023 года составила 64,0%, увеличившись за год на 1,3 п.п.

Рис. 6. Доля стабильного фондирования растет

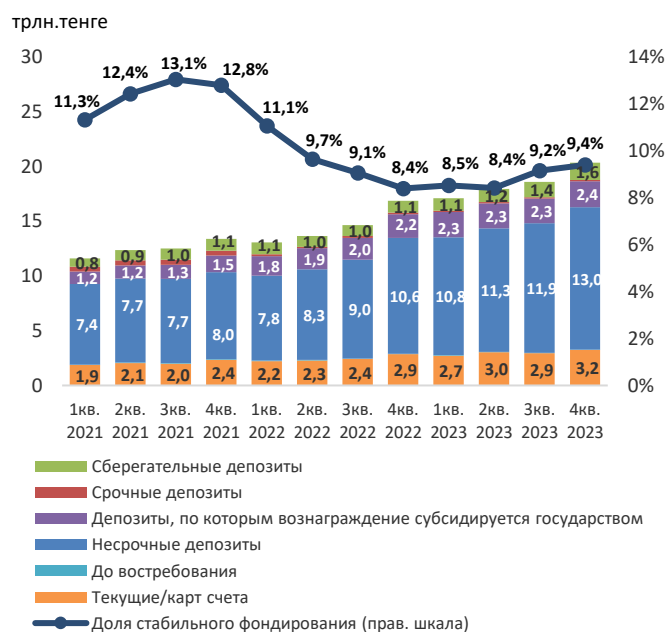
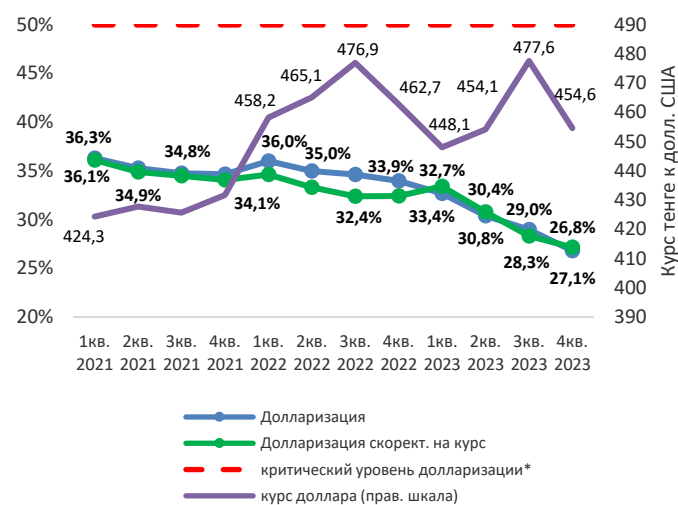


Рис. 7. Долларизация депозитов достигла комфортного уровня



* представляет собой экспертное мнение о «психологическом уровне» долларизации, превышение которого несет в себе определенные риски для банковского фондирования

⁴ Стабильное фондирование включает срочные и сберегательные депозиты к итогу депозитам за минусом депозитов, открытых в рамках жилищных строительных сбережений и государственной образовательной накопительной системы

Долларизация вкладов

В 2023 году продолжилось снижение доли валютных депозитов населения (на 7,1 п.п.), и долларизация розничного депозитного портфеля достигла комфортного уровня (26,8%) (Рис.7). Оптимальный уровень долларизации зависит от размера экономики, степени ее открытости, уровня финансовой интеграции и развития рынка. Тем не менее, зарубежные исследования показывают, что приемлемым уровнем долларизации может считаться доля валютных депозитов не более 30%⁵. Казахстану за несколько лет удалось перейти данный рубеж благодаря взвешенной денежно-кредитной политике Национального Банка РК. Однако в разрезе сегментов рынка прослеживается дисбаланс в уровне долларизации. Например, в крупном сегменте, несмотря на значимое сокращение доли валютных депозитов (на 12,6 п.п. за 2023 год), долларизация по-прежнему превышает критический уровень (53,6%) (Рис.8). В массовом сегменте, напротив, зафиксирована самая низкая доля депозитов в иностранной валюте – 11,5% на конец 2023 года, при этом в течение года наблюдались оттоки валютной части депозитного портфеля как следствие снижения сберегательной способности этой части населения. Уровень долларизации среднего сегмента (22,8%) наиболее приближен к общему значению по розничному депозитному рынку. В данном сегменте в течение года наблюдался прирост валютных депозитов, однако на фоне роста депозитов в тенге более высокими темпами, уровень долларизации здесь также снизился на 6,9 п.п.

Ставки вознаграждения

Рыночные ставки по несрочным вкладам снижались вслед за базовой ставкой Национального Банка РК и предельными ставками КФГД. В IV квартале Национальный Банк РК дважды снизил базовую ставку (в октябре до 16,0% и в ноябре до 15,75%) в связи с замедлением годовой инфляции. В свою очередь, предельная ставка КФГД по несрочным вкладам напрямую зависит от базовой ставки и, соответственно, также синхронно снижалась, начиная с августа 2023 года. В результате, в IV квартале рынок последовал за базовой ставкой, и доходность по несрочным вкладам за отчетный квартал снизилась с 15,3% до 14,9% (Рис. 9).

Регулирование ставок по срочным и сберегательным вкладам стало более рыночным. В течение всего 2023 года КФГД сохранял предельные ставки по срочным и сберегательным вкладам на одном уровне: в первом полугодии в связи с сохранением Национальным Банком РК базовой ставки, а во втором полугодии – в целях предоставления банкам-участникам переходного периода для их адаптации к новому механизму регулирования ставок по розничным депозитам, введенному в действие с 01 января 2024 года. Реформа была осуществлена в целях перехода от директивного к рыночному механизму регулирования ставок

Рис. 8. Дедолларизация продолжилась во всех сегментах

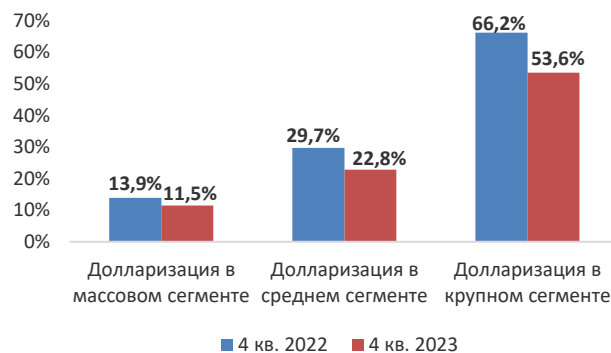


Рис. 9. Рыночная ставка по несрочным вкладам снизилась вслед за базовой и предельной ставками

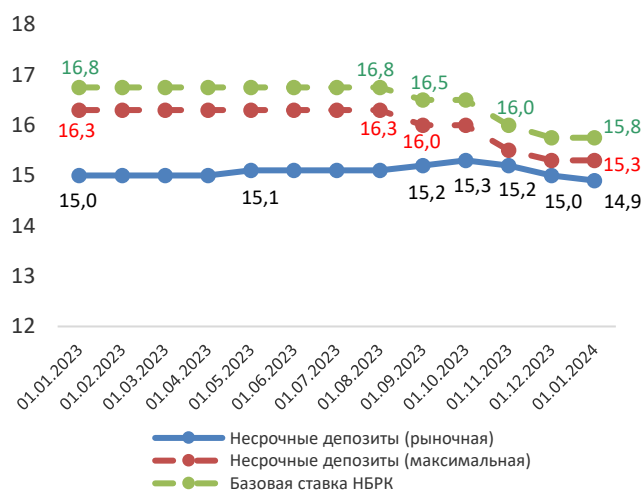
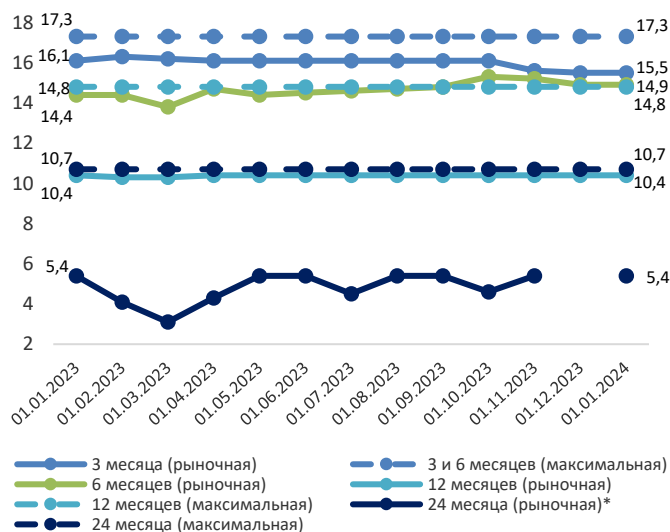


Рис. 10. Ставки по срочным вкладам с наиболее популярными сроками также снижались



* отсутствуют данные за ноябрь 2023 года в связи с нулевыми объемами привлечения срочных депозитов со сроком 24 месяца за указанный период

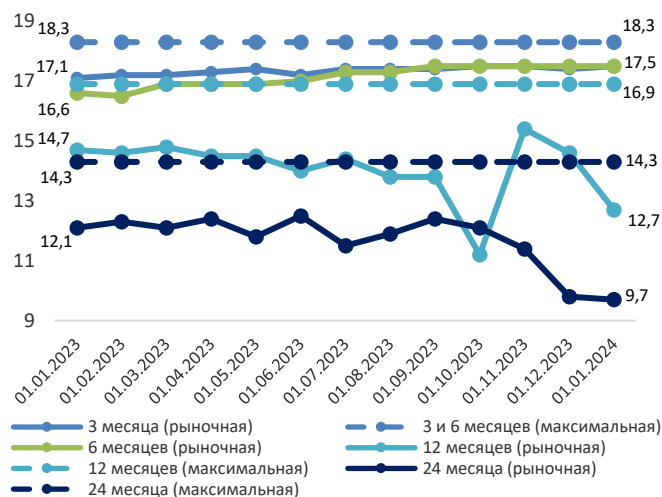
⁵ A. Kokenyne, J. Ley, R. Veyrone, 2010, «Dedollarization», IMF Working Paper
A. Bennett, E. Borensztein, 1999, «Monetary Policy in Dollarized Economies», IMF Occasional Paper No. 171

по депозитам населения. Таким образом, уже с прошлого года основными факторами, влияющими на рыночные ставки по срочным и сберегательным вкладам, являлись базовая ставка Национального Банка РК и депозитная политика банков-участников (Рис. 10, 11).

По краткосрочным вкладам банки сохраняли высокие ставки для привлечения клиентов. В конце года рыночные ставки по сберегательным вкладам составили 17,5%, по срочным – 15,5%, в то время как годовая инфляция за 2023 год снизилась с 20,7% до 9,8%⁶. В результате средняя реальная доходность по краткосрочным вкладам в IV квартале достигла 5,8 п.п., хотя еще в первом полугодии 2023 года была отрицательной. Со стороны вкладчиков такие вклады пользуются спросом, так как позволяют закрепить высокую доходность, ограничивая доступ к средствам на непродолжительное время.

По долгосрочным вкладам банки предлагали более низкую доходность, ожидая снижение ставок в перспективе. Рыночные ставки в рассматриваемом периоде были значительно ниже предельных ставок КФГД (средний спред по долгосрочным вкладам за IV квартал составил 4,5 п.п.). Банки не фиксировали высокую доходность на длительные сроки в связи с ослаблением денежно-кредитной политики Национального Банка РК и введением нового порядка регулирования ставок на рынке. В результате долгосрочные стабильные вклады пользовались меньшим спросом среди вкладчиков, при этом на фоне снижающейся инфляции реальная доходность по ним также вышла в плюс впервые за год.

Рис. 11. Доходность по сберегательным вкладам остается самой привлекательной на рынке



⁶ Инфляционные тенденции в регионах, www.nationalbank.kz