



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

IV квартал 2020 года

г. Нур-Султан, Казахстан



Обзор финансового рынка раскрывает основные тенденции на финансовом рынке, с целью предоставления участникам рынка наиболее полной картины движения ключевых потоков ликвидности.

Документ подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан. Публикуется раз в квартал в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка Республики Казахстан.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК.....	7
А) Рынок репо.....	7
Б) Рынок своп.....	9
В) Операции постоянного доступа и открытого рынка НБРК по регулированию ликвидности на денежном рынке.....	9
II. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	10
А) Внешние факторы формирования обменного курса.....	11
Б) Общая ситуация на внутреннем валютном рынке.....	12
В) Операции на биржевом валютном рынке.....	13
Г) Операции на внебиржевом валютном рынке.....	15
Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов.....	16
Е) Рынок наличной иностранной валюты.....	16
III. ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....	19
А) Рынок государственных ценных бумаг.....	20
Б) Рынок корпоративных облигаций.....	21
В) Рынок акций.....	22
IV. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК.....	23
А) Объем депозитов и долларизация.....	24
Б) Предельные ставки КФГД.....	25
VI. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.....	29
А) Выдача новых кредитов.....	27
Б) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ.....	28
ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ.....	30
СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ.....	31

БОКСЫ

Бокс 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран	17
--	----

ВВЕДЕНИЕ

На фоне роста глобальных фондовых индексов и сырьевых цен, улучшения восприятия мировыми инвесторами риска, ожиданий постепенного улучшения эпидемиологической ситуации в мире в связи с готовностью властей многих стран к масштабной вакцинации населения от COVID-19 и расширения стимулов ведущими мировыми регуляторами в IV квартале 2020 года наблюдался улучшение ситуации на мировых рынках. Однако, высокие показатели заболеваемости, появление новых штаммов коронавируса и вновь введенные локдауны сохраняли неопределенность на финансовых рынках.

Валютный рынок. В IV квартале 2020 года разнонаправленные внешние условия в значительной степени определяли ситуацию на внутреннем валютном рынке. Так, в октябре на мировых торговых площадках нарастала неопределенность ввиду предстоящих выборов в США, согласования пакета мер стимулирования экономики США и начала второй волны коронавируса во многих странах. Тем не менее, в ноябре-декабре на фоне появления политической и экономической ясности в США, а также новостей об успешных испытаниях вакцины против COVID-19 на рынках стали преобладать позитивные ожидания относительно восстановления мировой экономики. Это привело к стремительному росту нефтяных котировок и смещению спроса инвесторов в пользу рискованных активов. В результате валюты развивающихся рынков смогли отыграть потери начала осени. Сбалансированность внутреннего валютного рынка в отдельные дни октября смещалась в сторону спроса. Для стабилизации ситуации и снижения волатильности НБРК были проведены интервенции в октябре 2020 года. При этом участие НБРК не препятствовало общей рыночной динамике.

Денежный рынок. В IV квартале ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора. Наблюдался периодический рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе в периоды налоговых выплат, при этом волатильность ставки Tonіa снизилась по сравнению с предыдущим кварталом. В декабре 2020 года было введено изменение в порядок расчета индикатора Tonіa с целью создания безрискового бенчмарка на денежном рынке. Процентные ставки по сделкам своп демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность. В целом наблюдался рост предложения тенговой ликвидности. Основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами НБРК. На фоне роста общего профици-

та ликвидности на денежном рынке, исключения выпуска годовых нот и лимитирования объемов по полугодовым нотам выросли объемы изъятия через депозитные аукционы.

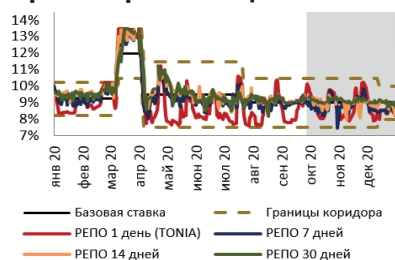
Фондовый рынок. В IV квартале 2020 г. на рынке ГЦБ наблюдалось снижение объемов торгов на фоне реализации основного объема антикризисных программ во II-III кв. 2020 г. Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами вырос по сравнению с предыдущим кварталом. Основной объем сделок был связан с реализацией государственной программы «Дорожная карта занятости на 2020–2021 гг.». В корпоративном секторе происходил рост объемов сделок по сравнению с III кварталом 2020г. Основными лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и банки второго уровня. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. В IV квартале 2020 г. отмечается рост индекса KASE. Также в этот период состоялся IPO отечественной компании Kaspi на международной фондовой бирже Астаны (AIX) и Лондонской фондовой бирже (LSE).

На **депозитном рынке** в IV квартале наблюдался рост объема депозитов за счет роста тенговой части, в основном за счет срочных вкладов. Валютные депозиты снизились вследствие укрепления обменного курса и некоторого перетока вкладчиков в тенговые депозиты. Вследствие роста тенговых и снижения валютных вкладов значительно снизился уровень долларизации депозитов, который достиг минимальных значений с 2013 года. При этом в большей степени снижалась долларизация юридических лиц из-за сокращения валютных переводимых депозитов бизнеса. Предельные ставки по депозитам населения в IV квартале показали разнонаправленную тенденцию в долгосрочном сегменте. Ставки по краткосрочным и несрочным депозитам физических лиц не изменились.

На **кредитном рынке** кредитная активность постепенно восстанавливается. Месячная динамика выдачи новых кредитов стабильно растет, в том числе за счет кредитов населению на потребительские цели на фоне плавного восстановления деловой активности. Основным драйвером роста новых выданных кредитов являлось ипотечное кредитование. Наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ поддержки бизнеса.

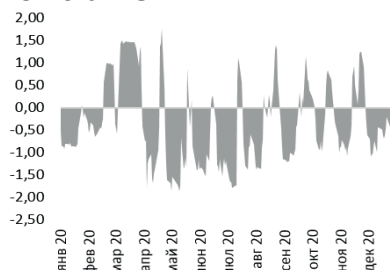
I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

График 1. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



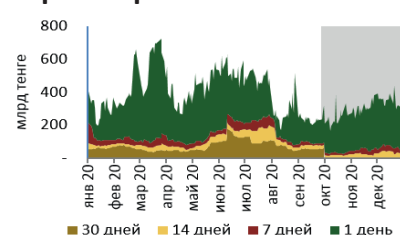
Источник: НБРК

График 2. Спрэд Tonia к базовой ставке



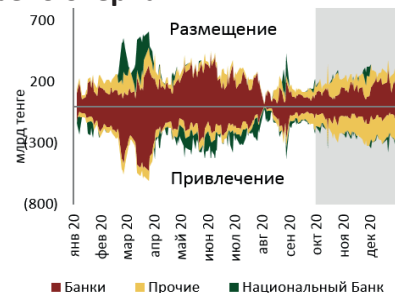
Источник: НБРК

График 3. Открытые позиции на рынке репо



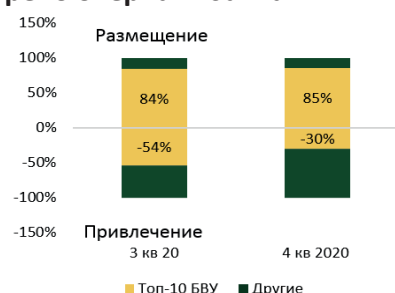
Источник: НБРК

График 4. Структура рынка репо овернайт



Источник: НБРК

График 5. Предоставление/изъятие ликвидности на рынке репо овернайт банками



Источник: НБРК

I. Денежный рынок

В IV квартале ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора. Наблюдался периодический рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе в периоды налоговых выплат, при этом волатильность ставки Tonia снизилась по сравнению с предыдущим кварталом.

В декабре 2020 года было введено изменение в порядок расчета индикатора Tonia с целью создания безрискового бенчмарка на денежном рынке. Процентные ставки по сделкам своп демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность.

В целом наблюдался рост предложения тенговой ликвидности. Основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами НБРК. На фоне роста общего профицита ликвидности на денежном рынке, исключения выпуска годовых нот и лимитирования объемов по полугодовым нотам выросли объемы изъятия через депозитные аукционы.

A) Рынок репо

По базовой ставке в IV квартале 2020 года было принято два очередных решения. Дважды уровень базовой ставки был сохранен на уровне 9% на фоне сохраняющейся неопределенности, связанной с эпидемиологической ситуацией в стране и мире. При этом стабильная ситуация на денежном рынке позволила 14 декабря 2020 г. сузить коридор базовой ставки до предэпидемиологического уровня — +/-1п.п.

С 28 декабря 2020 года введено изменение в порядок расчета индикатора Tonia¹ с целью повышения ее репрезентативности через создание безрискового бенчмарка на денежном рынке. При расчете будет использовано 90% центральных значений с отсечением 5% минимальных и максимальных значений. Tonia согласно новой методике будет учитывать объемы торгов на gross основе и с центральным контрагентом, рассчитываясь один раз в день по итогам торгов. В целях транслирования внутридневного значения средневзвешенной ставки доходности операций репо «overnight» внедрена новая ставка — Trion, которая учитывает объем торгов только с центральным контрагентом.

Ставки денежного рынка формировались внутри целевого процентного коридора базовой ставки. Наблюдался характерный для конца месяца рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе в периоды налоговых выплат (график 1).

Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным

¹ Подробно: kase.kz/files/press/ru/28_12_2020_TONIA.pdf

сделкам репо изменялись в диапазоне 7,90%-10,25%, со сроком 7 дней – 7,47%-9,84%, со сроком 14 дней 7,97%-9,50%, со сроком 28 дней – 8,74%-9,34%.

Наблюдалось снижение спреда ставки Tonia к базовой ставке, который в IV квартале 2020 года составил в среднем -0,3 (в III квартале -0,5). Волатильность ставки Tonia также снизилась в 4 квартале с 5,96% до 3,74% (график 2).

Объем торгов на рынке репо за рассматриваемый квартал увеличился на 42,8%. На этом фоне в течение квартала наблюдался рост открытых позиций на рынке однодневного репо. При этом открытые позиции на более длинных сроках снизились (график 2). Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авто-репо с ГЦБ составил 253,1 млрд тенге в день.

Выросла доля участников брокерского, инвестиционного сектора на рынке репо overnight в привлечении ликвидности. В размещении ликвидности продолжили преобладать банки.

В среднем доля операций БВУ по размещению ликвидности снизилась с 64% в III квартале до 59% в IV квартале 2020 года, по привлечению ликвидности – с 58% до 37% (график 4). В разбивке по банкам в размещении ликвидности доля топ-10 БВУ незначительно увеличилась до 85%, в привлечении снизилась с 54% до 30% (график 5).

С сентября 2020 года возобновилось дополнительное окно по предоставлению и изъятию ликвидности Национальным Банком. В среднем доля объема торгов по дополнительному окну за IV квартал 2020 года составила около 9% к торгам на основной сессии. На этом фоне снизилась доля НБРК на основной сессии до 3% в размещении (предоставлении) ликвидности, в привлечении (изъятии) – до 5% (график 4).

Наблюдалось снижение концентрации ликвидности у участников рынка репо overnight в размещении ликвидности (график 6). В привлечении концентрация увеличивалась в течение квартала. Концентрация подразумевает сосредоточенность основного объема ликвидности у отдельных участников.

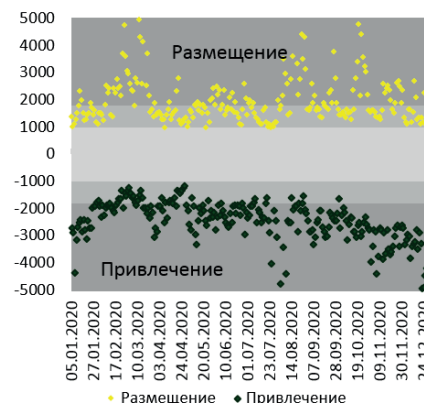
Распределение ликвидности по времени было не равномерным с преобладанием трех периодов в течение дня (график 7).

Б) Рынок своп

Процентные ставки по сделкам СВОП демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность. Ставки по сделкам своп 1-дневной срочности изменялись в диапазоне 7,40%-11,50%, а по 2-х дневным сделкам – 7,30%-10,00% (графики 7-8).

Волатильность ставок по 1-дневным свопам в IV квартале не поменялась с III квартала 2020 года (12,6% против 12,0% в III

График 6. Концентрация участников на рынке однодневного репо (индекс Херфиндаля-Хиршмана)



Источник: НБРК

Расчитан на основе индекса Херфиндаля — Хиршмана, использующийся для оценки степени концентрации на рынке. Определяется как сумма квадратов долей всех участников. Чем темнее область тем выше концентрация:

Высококонцентрированные рынки: $1800 < HHI < 10000$

Умеренно-концентрированные рынки: $1000 < HHI < 1800$

Низкоконцентрированные рынки: $HHI < 1000$

График 7. Распределение ликвидности по времени, лог. шкала



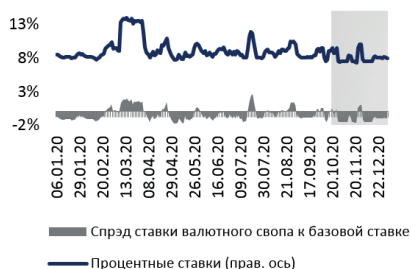
Источник: НБРК

График 8. Рынок своп - 1 день



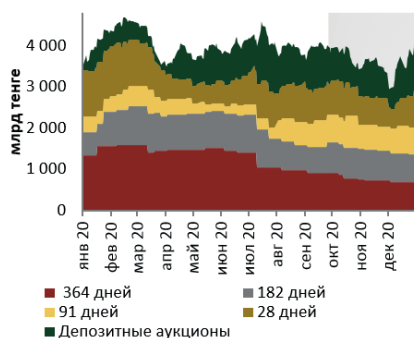
Источник: НБРК

График 9. Рынок своп - 2 дня



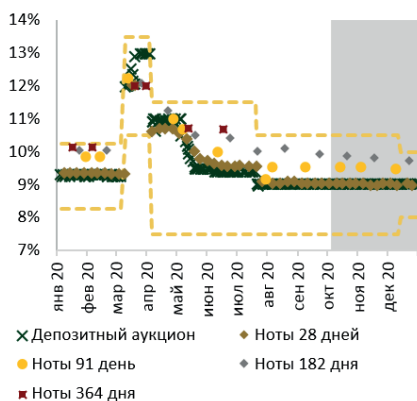
Источник: НБРК

График 10. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону



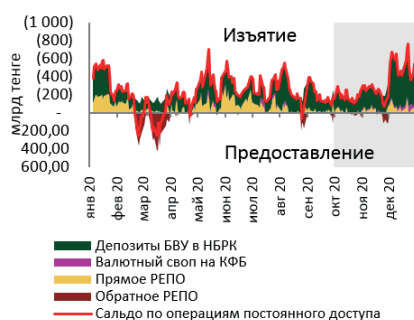
Источник: НБРК

График 11. Ставки по нотам и депозитным аукционам



Источник: НБРК

График 12. Объемы операций постоянного доступа НБРК



Источник: НБРК

квартале). По 2-х дневным свопам волатильность выросла с 5,83% до 8,52%.

В части среднедневного оборота рынка свопов наблюдался рост среднедневных объемов торгов на рынке 1-дневного своп на 40,2%, при снижении среднедневных объемов по 2-х дневным свопам на 21,7%.

В) Операции постоянного доступа и открытого рынка НБРК по регулированию ликвидности на денежном рынке

В рамках операций открытого рынка наблюдался рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами ближе к концу отчетного квартала. Объем изъятия депозитными аукционами достиг 1,1 трлн. тенге в декабре 2020 года по сравнению с 0,8 трлн. тенге на начало квартала. Данной тенденции способствовал рост общего профицита ликвидности на денежном рынке, исключение выпуска 12-месячных нот и ограничение объема выпуска нот сроком 182 дня на уровне 100 млрд тенге в рамках 1 аукциона. В структуре нот доли 6-ти и 12-ти месячных нот снизилась до 46% на конец декабря 2020 года (на конец сентября 2020 года – 52%).

Ставки по депозитным аукционам и нотам по 28-дневным нотам формировались около базовой ставки, как наиболее краткосрочные инструменты операций постоянного доступа НБРК. Далее, по мере увеличения срочности повышались ставки по более длинным нотам (график 11).

В качестве операций постоянного доступа НБРК проводил краткосрочные сделки по изъятию ликвидности: 1-дневные депозиты, сделки прямого репо овернайт и валютного свопа; и по предоставлению ликвидности: сделки обратного репо и валютного свопа овернайт (график 12). Наблюдался рост объемов изъятия ликвидности на фоне роста предложения тенге на денежном рынке.

В течение квартала структурный профицит ликвидности на денежном рынке увеличился на 19,8% и к концу декабря 2020 года составил 4,8 трлн. тенге.

II.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

II. Валютный рынок

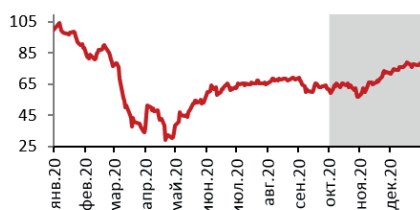
В IV квартале 2020 г. разнонаправленные внешние условия в значительной степени определяли ситуацию на внутреннем валютном рынке. Так, в октябре на мировых торговых площадках нарастала неопределенность ввиду предстоящих выборов в США, согласования пакета мер стимулирования экономики США и начала второй волны коронавируса во многих странах. Тем не менее, в ноябре-декабре на фоне появления политической и экономической ясности в США, а также новостей об успешных испытаниях вакцины против COVID-19 на рынках стали преобладать позитивные ожидания относительно восстановления мировой экономики. Это привело к стремительному росту нефтяных котировок и смещению спроса инвесторов в пользу рискованных активов. В результате валюты развивающихся рынков смогли отыграть потери начала осени 2020 года.

Сбалансированность валютного рынка в отдельные дни октября 2020 года смещалась в сторону спроса. Для стабилизации ситуации и снижения волатильности Национальным Банком были проведены интервенции. При этом участие НБРК не препятствовало общей рыночной динамике

А) Внешние факторы формирования обменного курса

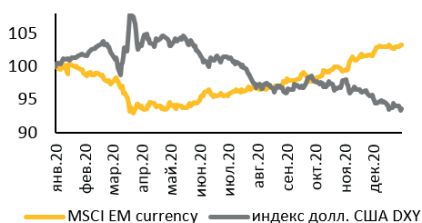
В октябре 2020 г. опасения относительно введения жестких карантинных мер, вызванные ростом заболеваемости коронавирусом в Северной Америке и Европе наряду с укреплением доллара США, привели к снижению цен на нефть в конце октября до уровня 37,46 долл. США за баррель. Давление на цены на нефть также было связано с сообщениями о стремительном росте добычи сырья на месторождениях Ливии после длительного периода простоя. В ноябре-декабре 2020 г. конъюнктура сырьевого рынка сумела восстановиться благодаря появлению сообщений сразу о нескольких успешных испытаниях вакцин против коронавируса, которые были одобрены развитыми странами для массовой вакцинации. Достижение договоренности странами ОПЕК+ в ноябре об умеренном темпе наращивания добычи нефти в начале 2021 года было также позитивно воспринято финансовыми рынками. Несмотря на продолжающееся рекордное распространение COVID-19 в целом ряде стран, в США в рассматриваемый период отмечалось снижение запасов

График 13. Динамика нефтяных котировок марки Brent (31.12.2019 = 100)



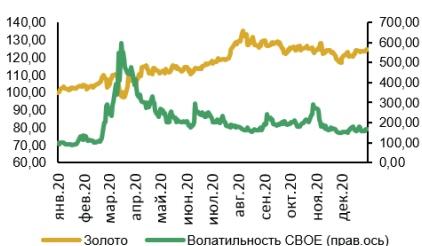
Источник: Thomson Reuters

График 14. Валюты ЕМ и доллар США (31.12.2019г. = 100)



Источник: Thomson Reuters

График 15. Золото и индекс волатильности



Источник: Thomson Reuters

коммерческой нефти, что свидетельствовало о менее значительном чем ожидалось влиянии введенных ограничительных мер на сырьевой спрос. Таким образом, цена на нефть к концу 2020 года впервые за 9 месяцев преодолела рубеж 51,80 долл. США за баррель, отражая восходящий тренд на рынке энергоресурсов. (График 13).

В октябре- начале ноября 2020 года высокая неопределенность среди инвесторов из-за непредсказуемости результатов выборов, размере фискальной помощи экономике США и ожидаемом замедлении экономической деятельности привела к перетоку капитала в защитные активы. В результате, в указанный период индекс доллара США демонстрировал умеренный рост до 94,13 пунктов, тем самым оказывая понижающее давление на валюты развивающихся стран. (график 14). В последующем, после победы демократической партии на выборах в США и вероятного скорого утверждения пакета мер стимулирования экономики, доллар США пошел на снижение, которое, в свою очередь, спровоцировало значительное укрепление валют развивающихся рынков.

Динамика доллара США также нашла отражение и на стоимости золота. Так, в октябре котировки драгоценного металла продолжили траекторию снижения и за месяц упали на 0,5% с 1887,5 до 1877,4 долл. США за унцию, достигнув в ноябре пяти-месячного минимума – 1775,7 долл. США за унцию. Уже в декабре стоимость золота на торговых площадках смогла частично восстановиться, подходя в плотную к отметке 1952 долл. США за унцию на фоне общего оптимизма инвесторов (график 15). Индекс волатильности, который после скачка накануне президентских выборов США до 39,79 пунктов, снизился и зафиксировался на уровне 21-23 пункта.

Вышеуказанные факторы оказывали значительное влияние на динамику обменного курса национальной валюты.

Б) Общая ситуация на внутреннем валютном рынке

Динамика обменного курса тенге в IV кв. 2020 г. следовала общим для валют развивающихся рынков тенденциям. В октябре на валютном рынке наблюдалось резкое снижение предложения валюты и низкая ликвидность, в связи с чем, НБРК проводил валютные интервенции в отдельные дни октября 2020 года, объем которых составил 91,3 млн долл. США. При этом участие НБРК не препятствовало общей рыночной динамике

Помимо ограниченного участия НБРК на биржевых торгах, предложение на валютном рынке в значительной степени поддерживалось продажами иностранной валюты для обеспечения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет, а также продажами экспортной валютной выручки, в том числе для осуществления налоговых выплат.

В результате по итогам IV квартала тенге укрепился по отношению к доллару США на 2,5% с 431,81 на конец сентября до 420,91 тенге за доллар США (график 16).

В IV квартале 2020 года активность участников биржевых валютных торгов по сравнению с предыдущим кварталом оставалась стабильно высокой. Так, общий объем операций USDKZT_TOM составил 7,2 млрд долл. США, что на 4,5% выше показателя за III квартал 2020 г.

Одновременно заметный рост торговой активности наблюдался на межбанковском валютном рынке, где общий объем валютных операций вырос на 3,5% до 27,4 млрд долл. США (график 17).

В) Операции на биржевом валютном рынке

На фоне разнонаправленных тенденций внешнего сектора, динамика тенге в течение IV квартала поддавалась умеренной волатильности, отчасти создавая предпосылки для увеличения объемов валютных операций. В целом, в рассматриваемый период цена открытия пары USD/KZT чаще была выше цены закрытия (красным), что свидетельствует о преобладающей тенденции тенге к укреплению в указанный период.

Средний объем ежедневных торгов находился выше уровня предыдущего квартала – 114,7 млн долл. США (во III квартале т.г. – 109,7 млн долл. США). Максимальный дневной объем торгов в октябре-декабре 2020 года составил 211,8 млн долл. США (23 декабря 2020 г.).

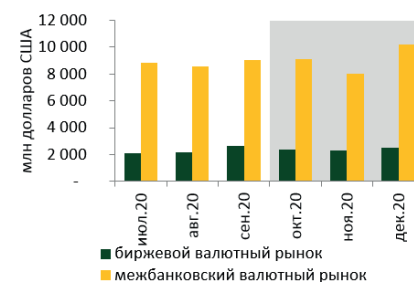
В октябре – начале ноября 2020 года понижающее давление на обменный курс тенге к доллару США продолжалось в связи со снижением стоимости нефти на товарных рынках и параллельным ослаблением российского рубля, которые были вызваны ростом индекса доллара США в условиях повышенной неопределенности среди глобальных инвесторов. В результате ослабление тенге достигло локального максимума - 434,62 тенге за долл. США (2 ноября 2020 года). После победы Джо Байдена на президентских выборах в США и появлении первых сообщений об одобрении вакцин против коронавируса в ноя-

График 16. Динамика обменного курса тенге к доллару США



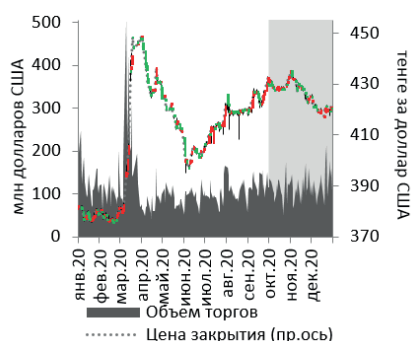
Источник: КФБ

График 17. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках



Источник: НБРК

График 18. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках



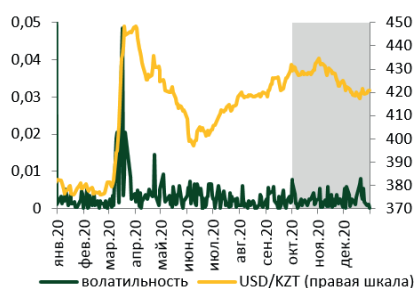
Источник: Thomson Reuters, НБРК

бре – декабре, тенге укрепился до 420,91 тенге за долл. США по итогам 2020 года. Более сильное укрепление национальной валюты сдерживалось появлением нового штамма коронавируса, который подверг сомнению вероятность ускоренного восстановления мировой экономической деятельности.

Амплитуда изменения курса тенге в октябре-декабре 2020г. имела умеренный характер. При этом, более заметные скачки волатильности наблюдались в начале октября и середине декабря, отражая высокую восприимчивость тенге к ухудшению внешних условий.

В IV квартале 2020 г. общий объем сделок на биржевом валютном рынке составил 11,0 млрд долл. США, что сопоставимо с уровнем предыдущего квартала (в III кв. 2020г. – 10,9 млрд долл. США). В сравнении с аналогичным периодом 2019г. объем валютных операций на бирже сократился в 1,8 раз за счет сокращения операции по валютным свопам.

График 19. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на валютной бирже, %



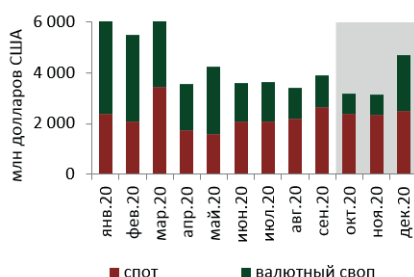
Источник: Thomson Reuters

Объем сделок по валютным свопам в октябре-декабре 2020 г. снизился на 5,9% до 3,8 млрд долл. США к предыдущему кварталу (в III кв. 2020 г. – 4,0 млрд долл. США), и в 3,6 раза к IV кв. 2019 г. (13,6 млрд долл. США). Важно отметить, что на биржевом рынке объем операций спот второй квартал кряду превышает объем сделок по валютному свопу (в 1,9 раз) (график 18).

На рынке своп проводились операции по 1-дневным, 2-дневным, недельным и 1-месячным валютным свопам. Объем сделок по 1-дневным валютным свопам увеличился на 31,9% квартал к предыдущему кварталу и составил 2,8 млрд долл. США (во III кв. 2020 г. – 2,1 млрд долл. США). Объем операций по 2-дневным валютным свопам, напротив, снизился на 47,7% до 909,2 млн долл. США, (во III кв. 2020г. – 1,7 млрд долл. США).

Операции по недельным валютным свопам проводились лишь в декабре 2020г. и составили 55 млн долл. США; сделки по 1-месячным свопам имели место в октябре-ноябре 2020 г. и их общий объем составил 65 млн долл. США. Таким образом, доля операций своп со сроком от 1 недели и выше в общем объеме совершенных операций своп оставалась незначительной и составила около 3,2% или 120 млн долл. США, сократившись по сравнению с предыдущим кварталом на 40,0% (во III кв. 2020 г. – 200 млн долл. США), по сравнению с IV кварталом 2019 года – на 41,4% с 204,9 млн долл. США. Несмотря на общее снижение объема операций по валютным свопам в течение квартала, в декабре 2020 г. наблюдалось плавное возобновление интереса участников рынка к данному финансовому инструменту (график 21).

График 20. Объем торгов на валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

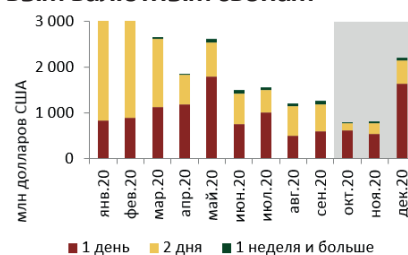
В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции по споту, валютному свопу и форварду. В IV квартале 2020 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке увеличился на 9,1% к предыдущему кварталу и составил в эквиваленте 42,6 млрд долл. США (в III кв. 2020г. – 39,1 млрд долл. США). В разрезе операций, объем сделок спот увеличился на 3,5%, объем сделок своп – на 18,8%. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок оставалась незначительной и в IV квартале 2020г. составила 1,2% при суммарном объеме сделок равном 552,7 млн долл. США (график 22).

Несмотря на значительные объемы межбанковских спот операций, превышающие биржевые спот операции, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в октябре-декабре 2020г. объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 20,5 млрд долл. США, или 75,0% от общего объема внебиржевых торгов (в III кв. 2020г. – 79,2%). Данные операции проводились внутри банковской группы и влияние на объем спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке и, следовательно, на формирование обменного курса тенге не оказывали (график 23). Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы спот торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и в отдельные торговые дни сопоставимы с объемами спот торгов на биржевом валютном рынке. В IV квартале 2020г. объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала увеличился на 24,5% квартал к предыдущему кварталу и составил 6,9 млрд долл. США (в III кв. 2020 г. – 5,5 млрд долл. США).

Сделки валютного свопа на внебиржевом валютном рынке

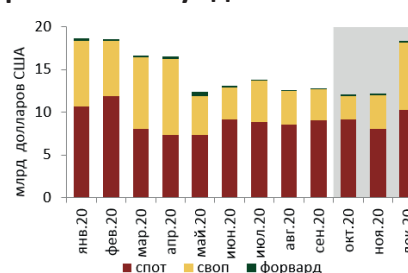
В IV квартале 2020 г. объем операций по валютному свопу вырос на 18,8% квартал к предыдущему кварталу, и составил 14,7 млрд долл. США (в III кв. 2020г. – 12,4 млрд долл. США). Более половины объема операций на рынке своп составили сделки с парой доллар США/тенге – 55,9% (в III кв. 2020г. – 39,4%). При этом доля валютных свопов по доллару США с другими валюта-

График 21. Сделки по биржевым валютным свопам



Источник: КФБ

График 22. Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок



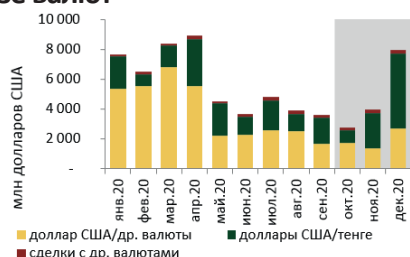
Источник: ЦДЦБ

График 23. Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном рынке



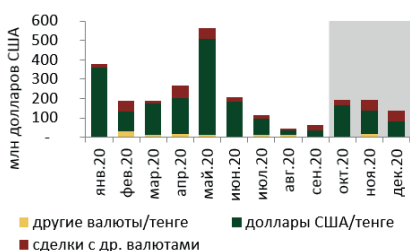
Источник: НБРК

График 24. Операции на внебиржевом рынке своп в разрезе валют



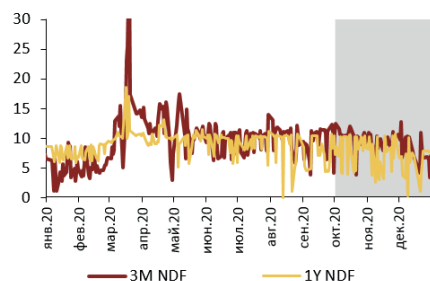
Источник: ЦДЦБ

График 25. Операции на рынке форварда в разрезе валют



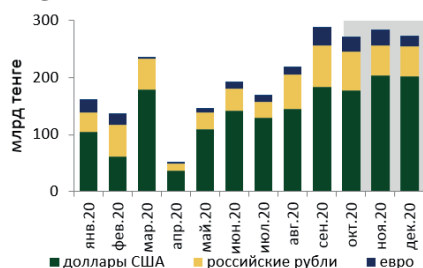
Источник: ЦДЦБ

График 26. Спреды NDF, % годовых



Источник: КФБ, Thomson Reuters, расчеты НБРК

График 27. Покупка /продажа иностранной валюты населением



Источник: НБРК

ми, напротив, сократилась до 39,6% от общего объема операций на своп рынке (в III кв. 2020 г. — 54,8%) (график 24).

Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

В IV квартале 2020 года объем форвардных сделок увеличился в 2,3 раза по сравнению с предыдущим кварталом и составил 522,7 млн долл. США (в III квартале 2020 года — 224 млн долл. США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки пары доллар США/тенге — 69,3% (в III кв. 2020г. — 63,9%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составила 26,3% от общего объема операций на форвардном рынке (в III кв. 2020 г. — 24,4%) (график 25).

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Согласно Thomson Reuters, котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в октябре-ноябре 2020г. демонстрировали стабильную динамику, а в декабре 2020 года пошли на снижение в силу благоприятных внешних условий. Так, после фиксации цен на нефть выше 50 долл. США за баррель, участники валютного рынка преимущественно ожидали укрепления обменного курса тенге на горизонте до 1 года.

В среднем в IV кв. 2020г. ожидания по обменному курсу сложились выше уровня биржевого обменного курса по 12-месячным валютным форвардам на 7,1% (в III кв. 2020г. — 8,4%), по 3-месячным валютным форвардам — на 9,1% в годовом выражении (в III кв. 2020г. — 9,8%) (график 26).

Е) Рынок наличной иностранной валюты

В IV квартале 2020 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 830,4 млрд тенге, увеличившись квартал к предыдущему кварталу на 22% (в III квартале 2020 года — 680,5 млрд тенге). В сравнении с аналогичным периодом 2019 года данные расходы незначительно выросли на 0,4% с 827,5 млрд тенге, что свидетельствует о восстановлении сезонного повышенного спроса на иностранную валюту после длительного периода сниженной экономической активности в стране.

В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США — 70,3% (в III квартале 2020 года — 67,5%). Доля российских рублей составила 20,7% (в III квартале 2020 года — 23,4%) и евро — 8,9% (в III квартале 2020 года — 8,9%) (график 27).

БЛОК 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение IV квартала 2020 года динамика курсов валют развивающихся стран по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

За прошедший квартал восприимчивый к настроениям на мировом рынке южноафриканский ранд укрепился на 12,3% (с 16,75 до 14,69). Позитивную динамику нацвалюты ЮАР также поддержали данные о рекордном восстановлении экономической деятельности в III квартале 2020 года, рост ВВП составил +66,1% кв/кв (после снижения на 51,7% кв/кв во II квартале). В IV квартале ЦБ взял паузу и сохранил параметры денежно-кредитной политики без изменений (ставка сохранена на уровне 3,5%), просигнализовав о возможном повышении ставки в дальнейшем.

Глобальное ослабление курса доллара США поддержало динамику мексиканского песо, укрепившегося на 10,0% (с 22,11 до 19,91). В 3 квартале ВВП Мексики вышел в положительную зону, +12,1% кв/кв (против (-)17,1% во II квартале), при этом данные об экономической активности свидетельствуют о продолжении постепенного восстановления (+1,6% м/м в октябре). По итогам двух заседаний за прошедший квартал на фоне нахождения инфляции в таргетируемом коридоре ЦБ сохранил уровень ключевой ставки без изменения (4,25%).

На фоне роста риск-аппетита инвесторов бразильский реал укрепился на 7,5% (с 5,61 до 5,19) за IV квартал 2020 года. Превышение инфляции таргета ЦБ и возможные фискальные вливания сверх установленного лимита создают предпосылки повышения ставки в дальнейшем, на последнем заседании квартала ставка была сохранена на уровне 2%. Темп экономической активности стал замедляться в октябре (+0,9% м/м), но остается в положительной зоне. Поддержку в последний месяц года нацвалюте также оказали валютные интервенции на рынке спот и в рамках аукционов своп.

Индонезийская рупия укрепилась на 5,6% (с 14 880 до 14 050) на фоне притока капитала на долговой рынок. Иностранные инвесторы вложили \$2,8 млрд за IV квартал (максимальный приток с начала года), благодаря чему ставка по 10-летней ГЦБ достигла минимума за 7 лет. Укрепление нацвалюты произошло несмотря на снижение ключевой ставки в ноябре Банком Индонезии до 3,75% на фоне нахождения инфляции ниже таргета и стабильности финансовых рынков. При этом поддержку оказали словесные интервенции главы ЦБ о неоцененности рупии и ожиданиях дальнейшего укрепления.

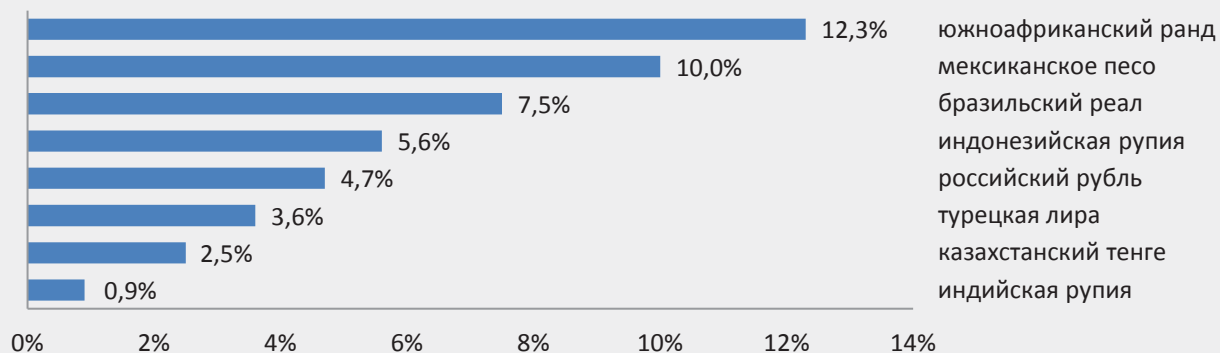
Российский рубль укрепился на 4,7% (с 77,66 до 74,04) благодаря росту цен на нефть (+26,5% кв/кв) и спросу на активы ЕМ. Позитивная динамика на нефтяном рынке была обусловлена решением ОПЕК+ отложить снятие ограничений по добыче нефти, а также сообщениями об успешности вакцин против Covid-19.

Укрепление турецкой лиры на 3,6% (с 7,72 до 7,44) за рассматриваемый квартал произошло на фоне смены главы ЦБ и в ожидании повышения ключевой ставки. Целевая недельная ставка репо была повышена на 6,75 п.п. до 17% за три месяца.

² Валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США

Сдержанная позитивная динамика индийской рупии (+0,9%, с 73,77 до 73,07) наблюдалась в связи с повышением цен на нефть и возможными интервенциями ЦБ по покупке валюты (по оценкам Bloomberg около \$100 млрд с апреля 2020г.).

**Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, %
(за IV квартал 2020г.)**

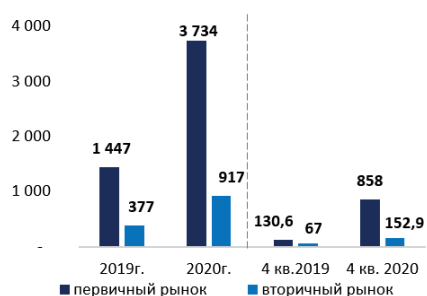


III.

ФОНДОВЫЙ
РЫНОК

График 28. Объем торгов ГЦБ, **III. Фондовый рынок**

млрд тенге



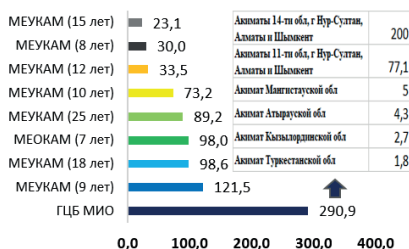
Источник: КФБ

В IV квартале 2020г. на рынке ГЦБ наблюдалось снижение объемов торгов на фоне реализации основного объема антикризисных программ во II-III кв. 2020 года. Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами вырос по сравнению с предыдущим III кварталом 2020 года. Основной объем сделок был связан с реализацией государственной программы «Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы».

В корпоративном секторе происходил рост объемов сделок по сравнению с III кварталом 2020 года. Основными лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и банки второго уровня. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. В IV квартале 2020 года отмечается рост индекса KASE. Также в этот период состоялся IPO отечественной компании Kaspi на международной фондовой бирже Астаны (AIX) и Лондонской фондовой бирже (LSE).

А) Государственные ценные бумаги

График 29. Размещение ГЦБ

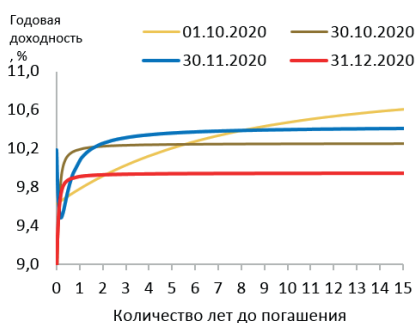


Источник: KASE

На рынке государственных ценных бумаг в результате реализации антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности, объем сделок на рынке ГЦБ в 2020 году вырос в 2,6 раза или на 2 827,0 млрд тенге по сравнению с предыдущим годом и составил 4 650,7 млрд тенге.

На фоне реализации основного объема антикризисных программ во II-III кв. 2020 г., в IV квартале 2020г. объемы торгов ГЦБ снизились на 23,3% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1010,9 млрд тенге. На первичном рынке объем торгов составил 858,0 млрд тенге, что на 18,6% меньше, чем в предыдущем квартале. На вторичном рынке объем торгов составил 152,9 млрд тенге, что меньше на 41,9% по сравнению с III кв. 2020 года.

График 30. Кривая доходности



Источник: КФБ

Основной объем сделок на первичном рынке ГЦБ приходится на операции с ценными бумагами Министерства финансов. В IV квартале 2020 года объем выпуска ГЦБ МФ РК составил 567,2 млрд тенге, что на 31,4% меньше чем в III квартале. В октябре-декабре 2020 года было проведено 29 аукционов, на которых были размещены долгосрочные МЕУКАМ с доходностью к погашению в диапазоне от 9,83% до 10,52% (график 28).

Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами составил 290,8 млрд тенге, что на 28,0% больше, чем в предыдущем периоде. Из них на 277,1 млрд тенге выпущены ГЦБ МИО для финансирования государственной программы «Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы». В течение отчетного квартала 14 областей и 3 города республиканского значения разместили годовые, 2-летние и 12-летние государственные облигации с доходностью 0,35%, 4,22% и 6,09% годовых.

Кривая доходности на фоне снижения доходностей по государственным ценным бумагам демонстрировала снижение в течение IV квартала 2020 года.

Б) Рынок корпоративных облигаций

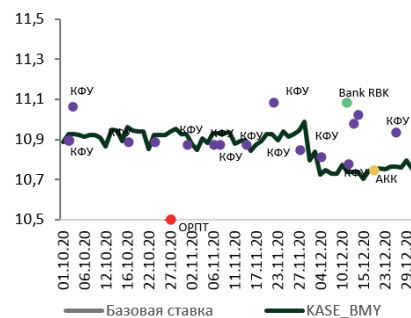
Объем торговли на рынке корпоративных облигаций в IV квартале 2020 года составил 1 384,4 млрд тенге, что в 3,2 раза или на 945,2 млрд тенге больше чем в предыдущем квартале, из них объем торгов на первичном рынке – 1 221,7 млрд тенге (в 3 раза больше, чем в III квартале 2020 года), на вторичном рынке – 162,7 млрд тенге (в 4,5 раза больше). Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и банки второго уровня. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

Основная доля привлечения пришлась на АО «Казахстанский фонд устойчивости» (28,4% или 337,5 млрд тенге), АО «ИО «Казахстанская ипотечная компания» (24,3% или 300 млрд тенге), АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» (12,2% или 150 млрд тенге), АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (10,5% или 129,2 млрд тенге), АО «Банк развития Казахстана» (8,1% или 100 млрд тенге), АО «First Heartland Jysan Bank» (8,1% или 100 млрд тенге) (график 32).

В IV квартале 2020 года прослеживалась тенденция выпуска более длинных обязательств, в том числе со стороны АО «Казахстанский фонд устойчивости», АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», АО «Оптивно-розничное предприятие торговли», АО «Фонд развития промышленности», АО «Банк «Bank RBK», АО «ИО «Казахстанская ипотечная компания».

Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены институциональными инвесторами квазигосударственного сектора и БВУ.

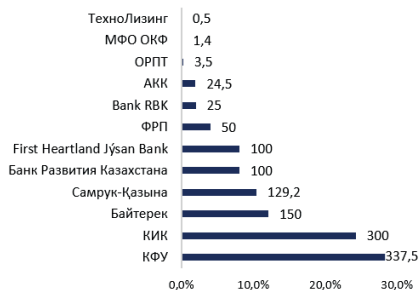
График 31. Годовая доходность эмитентов за IV квартал 2020 года



Источник: КФБ, отсечены выбросы (МФО, КИК, АКК)

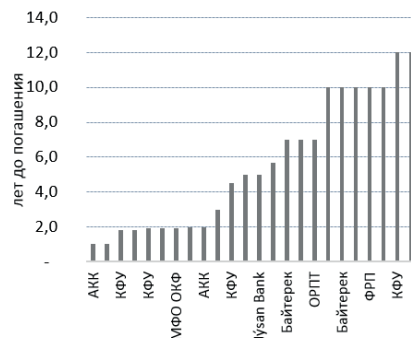
Источник: КФБ, отсечены выбросы (МФО, КИК, АКК)

График 32. Доля размещений на первичном рынке



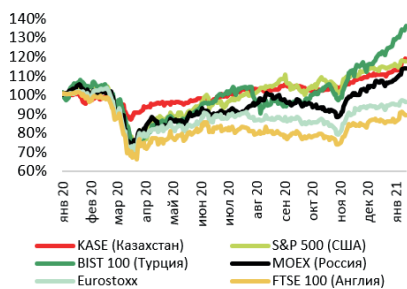
Источник: КФБ

График 33. Временной горизонт размещений на первичном рынке корпоративных облигаций



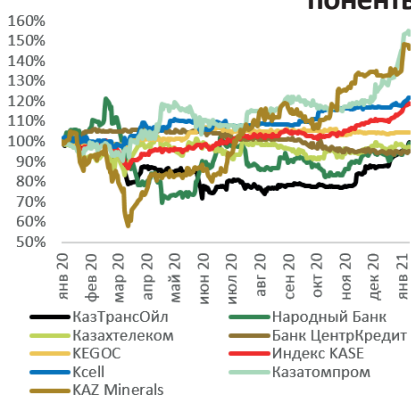
Источник: КФБ

График 34. Индекс KASE



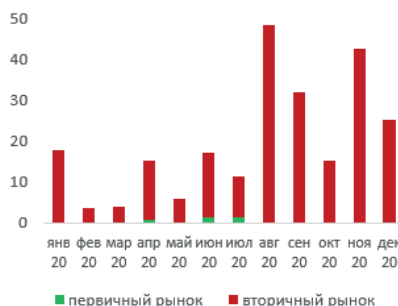
Источник: КФБ, Thomson Reuters

График 35. Индекс KASE и компоненты



Источник: КФБ, Thomson Reuters

График 36. Объем торгов на рынке акций (в млрд тенге)



Источник: КФБ

График 37. Объем торгов в разрезе основных групп инвесторов на рынке акций за IV квартал 2020 года



Источник: КФБ

В) Рынок акций

В IV квартале 2020 года индекс KASE продолжил рост как и другие рынки акций в мире и достиг 13,2% в годовом выражении (график 34).

Главным драйвером роста индекса стали простые акции Казатомпром, KAZ Minerals и Kcell, которые за квартал выросли на 37,0%, 33,2% и 18,5%, соответственно.

В октябре 2020 года наибольший рост демонстрировали акции компании KAZ Minerals и Kcell на 12,0% и 5,0%, соответственно. Росту акции KAZ Minerals способствовала положительная динамика котировок на медь на рынке сырья и новость о выкупе акций миноритариев крупными акционерами. Акции Kcell выросли в результате повышенного спроса на связь в условиях пандемии и карантинных мер.

В ноябре лидерами роста на бирже KASE стали акции компании КазТрансОйл и Народный Банк, которые выросли в цене на 12,5% и 11,8%, соответственно. Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг первой компании на уровне “BBB-” с прогнозом “Стабильный”, рейтинг Народного банка – на уровне “BB+” с изменением прогноза “негативного” на “стабильный”. Кроме того, показатели финансовой отчетности компании за девять месяцев оказали поддержку росту ценных бумаг компаний.

В декабре индекс KASE вырос на 3,5%. Акции компании Казатомпром показали наибольший рост на фоне роста Global X Uranium ETF и приостановки работы на одном из крупнейшем урановом руднике Cigar Lake в Канаде. Также продолжился рост акции компании КазТрансОйл, которые обновили свой исторический максимум.

Объем торгов на рынке акции составил 83,1 млрд тенге, что по сравнению с третьим кварталом меньше на 9,4%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – на 2,8%.

Самыми активными на вторичном рынке акций были физические лица, их доля составила 50,9% от общего объема. Доля брокеров-дилеров составила 16,1%, БВУ – 1,0%, других институциональных инвесторов – 4,5%, прочих юридических лиц – 27,5%. Участие нерезидентов составило 10%.

IV.

ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

IV. Депозитный рынок

В IV квартале 2020 года наблюдался рост объема депозитов в депозитных организациях за счет роста тенговых вкладов, преимущественно у физических лиц.

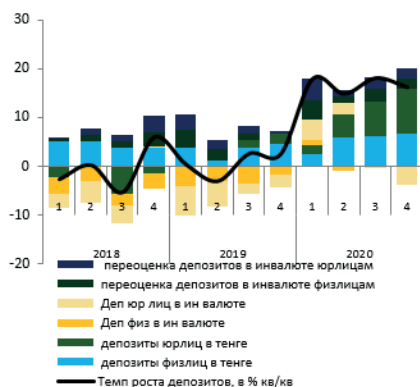
Валютные вклады снизились, в том числе и из-за эффекта укрепления тенге.

В результате, долларизация депозитов снизилась с 40,9% в сентябре 2020 года до 37,3% в декабре 2020 года.

Предельные ставки по депозитам населения в IV квартале сохранились на уровне III квартала по несрочным, срочным и сберегательным вкладам с короткими сроками хранения. Максимальные ставки по долгосрочным вкладам изменялись разнонаправленно

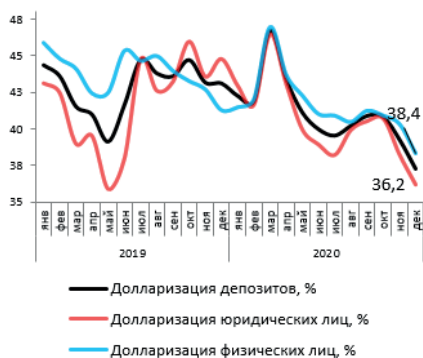
А) Объем депозитов и долларизация

График 38. Вклад компонентов в рост объема депозитов, г/г



Источник: НБРК

График 39. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

Депозитный портфель банковской системы за четвертый квартал 2020 года увеличился на 3,4% до 22,1 трлн. тенге. В годовом выражении рост составил 16,1% в (график 38).

В IV квартале рост депозитов сложился в основном за счет тенговых вкладов, которые выросли за IV квартал 2020 года на 9,7% (или более 1,2 трлн. тенге), превысив рост депозитов в нацвалюте за предыдущий квартал в 1,7 раза.

Тенговые вклады населения за IV квартал 2020 года выросли на 10,7% или на 643,7 млрд тенге. Вклады корпоративного сектора в тенге увеличились в последнем квартале 2020 года на 8,8% или на 580,9 млрд тенге.

В IV квартале наблюдалось снижение валютных вкладов на 5,8% или на 506,1 млрд тенге, при этом снижении данных депозитов способствовало укреплению тенге в наблюдаемый период. Без учета валютной переоценки валютные вклады уменьшились на 3,3%.

Валютные вклады бизнеса показали более значительное снижение (-9,4%) по сравнению с розничным сектором (-1,9%).

Значительный рост тенговых вкладов, сопровождаемый уменьшением валютных вкладов, способствовал снижению уровня долларизации с 40,9% в сентябре 2020 года до 37,3% в декабре 2020 года, что является минимальным значением с июня 2013 года (график 38).

Доля вкладов населения в иностранной валюте снизилась в IV квартале 2020 года на 2,9 п.п. (с 41,3% в сентябре 2020 года до

38,4% в декабре 2020 года). Наиболее заметное снижение значения доли иностранных депозитов наблюдалось по вкладам бизнеса – с 40,5% до 36,2%.

Рост вкладов физических лиц в IV квартале сохранился на уровне III квартала (5,5%). В их структуре тенговые вклады выросли на 10,7%, в инвалюте – снизились на 1,9%.).

Вклады корпоративного сектора показали умеренный рост на 1,4% или на 156,7 млрд тенге вследствие значительного снижения валютной части.

Б) Предельные ставки КФГД

Предельные ставки Казахстанского фонда гарантирования депозитов по несрочным, а также срочным вкладам с правом пополнения со сроками хранения 3 и 6 месяцев, которые отражают изменения базовой ставки, сохранились на уровне 9% с октября по декабрь 2020 года, по срочным вкладам без права пополнения с аналогичными сроками- 9,5%, по сберегательным депозитам- 10,0% с пополнением и 10,5% без пополнения³.

По долгосрочным депозитам, которые рассчитываются на основании рыночных трендов изменения максимальных рекомендуемых ставок происходили разнонаправленно.

Ставки по срочным вкладам со сроком 12 месяцев снизились до 10,7% (без права пополнения) и 10,3% (с пополнением), по срочным вкладам со сроком 24 месяцев – выросли до 9,1% (с правом пополнения), без права пополнения – сохранились на уровне 9,4%.

Долгосрочные сберегательные вклады продолжают сохранять свою привлекательность. Ставки по сберегательным вкладам на 24 месяца выросли, по сберегательным вкладам с правом пополнения сроком 12 месяцев снизились: размер ставок на 12 и 24 месяца с пополнением составили 12,3% и 11,7%, без пополнения – 14,0% и 13,2%, соответственно.

³ Динамика изменения предельных ставок по вкладам физических лиц доступна на официальном сайте КФГД: <https://www.kdif.kz/bankam/predelnye-stavki-voznagrazhdeniya/>

V.

**КРЕДИТНЫЙ
РЫНОК**

V. Кредитный рынок

Кредитная активность постепенно восстанавливается. Месячная динамика выдачи новых кредитов стабильно растет, в том числе за счет кредитов населению на потребительские цели на фоне восстановления деловой активности. Основным драйвером роста розничных кредитов является ипотечное кредитование. Также наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса.

A) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за IV квартал 2020 года составил 4 424,2 млрд тенге, незначительно уменьшившись на 0,7% или 29,0 млрд тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основным фактором снижения выданных кредитов является корпоративный сектор (график 40).

Выдача новых кредитов населению продолжает демонстрировать рост за счет роста кредитов на строительство и приобретение жилья.

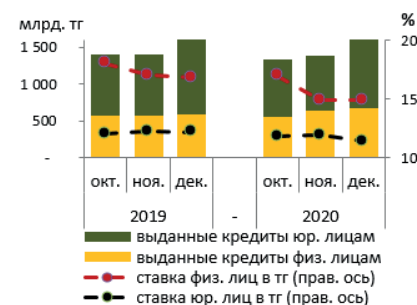
Наблюдается значимое снижение стоимости кредитных ресурсов. В частности, средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам в тенге снизилась на 1,7 п.п. с 17,3% в IV квартале 2019 года до 15,5% в IV квартале 2020 года, ставка для кредитования бизнеса также уменьшилась на 0,4 п.п. с 12,1% до 11,7%. Необходимо отметить, что средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам уменьшилась за счет активного роста выданных ипотечных кредитов, а также снижения ставок по потребительским кредитам до 16,8% в декабре 2020 года.

Выданные кредиты физическим лицам за октябрь-декабрь 2020г. выросли на 7,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 41).

Ипотечное кредитование увеличивает свой вклад в рост новых кредитов населению, отражая меры государственной поддержки, направленных на обеспечение жильем населения.

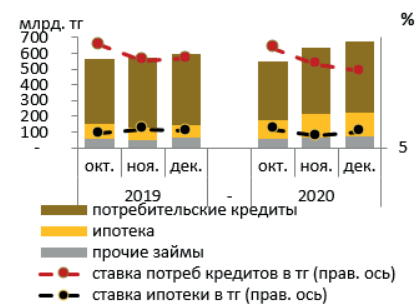
Объем вновь выданных потребительских кредитов, который занимает основную долю в кредитах физическим лицам (67%), уменьшился на 5,3% в годовом выражении за IV квартал 2020

График 40. Выданные кредиты за октябрь-декабрь в разрезе субъектов



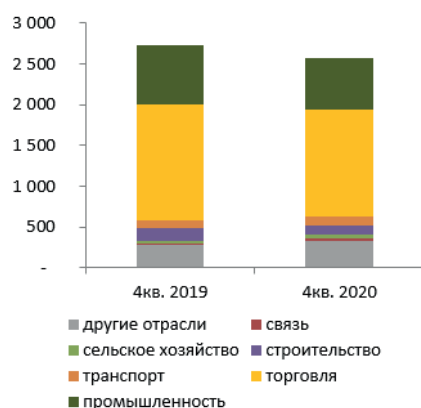
Источник: НБРК

График 41. Выданные кредиты физическим лицам



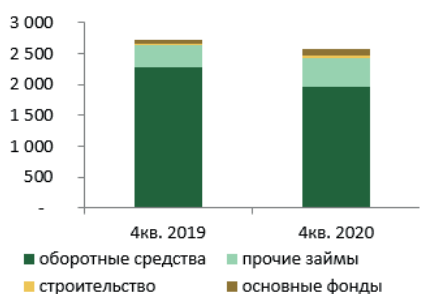
Источник: НБРК

График 42. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей, в млрд тенге



Источник: НБРК

График 43. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования



Источник: НБРК

года. Тем не менее, отрицательный вклад потребительских займов в течение наблюдаемого квартала существенно сокращался, достигнув положительного значения в декабре 2020 (в декабре рост выдачи потребительских кредитов составил 0,3%).

Объем выданных кредитов бизнесу в IV квартале 2020 года уменьшился на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

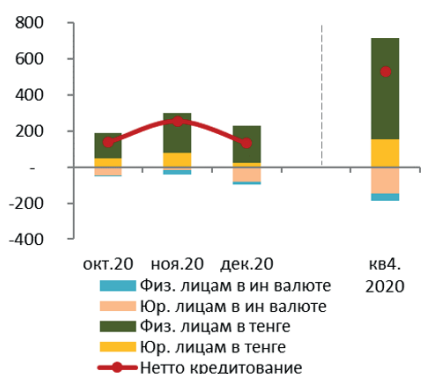
В отраслевой разбивке снижение выданных кредитов юридическим лицам наблюдается в торговле (снижение на 8,1%), которая занимает основную долю кредитов юридическим лицам, промышленности (12,0%), строительстве (26,4%). При этом в отрасли связи выданные кредиты увеличились в 2,7 раза, сельского хозяйства – на 32,9%, транспорта – на 16,4%. (график 43).

Наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса. Объем выданных кредитов малому бизнесу за октябрь-декабрь 2020 года увеличился в 1,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (76,0%), которые снизились на 14,0%. При этом наблюдался рост выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов на 52,0%, на приобретение основных фондов – на 68,0% (график 44).

Б) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

График 44. Нетто-кредитование за 4 квартал 2020 года, млрд тенге



Источник: НБРК

Разница между новыми выданными и погашенными за IV квартал 2020г. кредитами сложилась положительной (528,3 млрд тенге) за счет роста нетто-кредитования физических лиц в национальной валюте (график 46).

Рост нетто-кредитования физических лиц в национальной валюте объясняется ростом выданных кредитов на ипотечные цели за счет реализации государственных программ по обеспечению жильем населения.

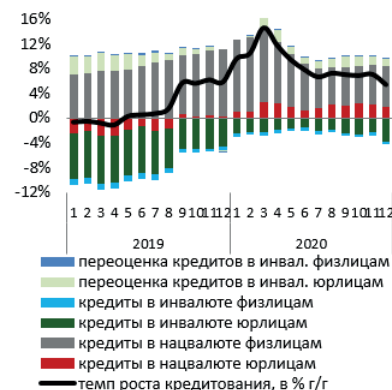
В корпоративном секторе в конце квартала наблюдалось сокращение нетто-кредитования из-за снижения чистого

кредитования юридических лиц, в частности за счет списания кредитов АТФ Банка.

Объем кредитного портфеля к концу IV квартала 2020 года составил 14,6 трлн. тенге, увеличившись в годовом выражении на 5,5% (рост за IV квартал 2020 года – 1,9%) (график 47). Годовой рост кредитного портфеля замедлился в декабре 2020 года на фоне списания кредитов АТФ Банка на кредитование бизнеса.

Без учета курсовой переоценки валютных кредитов, кредитный портфель в годовом выражении увеличился на 4,2%.

График 45. Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: НБРК

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

Обратное РЕПО – сделка покупки ценной бумаги с обязательством обратной продажи через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции обратное РЕПО с целью предоставления тенговой ликвидности банкам под залог ценных бумаг в соответствии перечнем залогового обеспечения Национального Банка. Операции открытого рынка – регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью формирования уровня процентных ставок вблизи базовой ставки.

Операции открытого рынка – регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью воздействия на уровень межбанковских процентных ставок. Операции на открытом рынке осуществляются по инициативе Национального Банка. При проведении операций открытого рынка в качестве залога используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги.

Операции постоянного доступа - инструменты денежно-кредитной политики по корректировке объемов ликвидности, которая сложилась по результатам операций открытого рынка, Постоянные механизмы осуществляются в рамках двухсторонних сделок, где субъектом одной стороны сделки является Национальный Банк. Данные операции проводятся по инициативе банков.

Переводимые депозиты – это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты или жиро-поручений; 3) широко используются для осуществления платежей, Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы. К другим депозитам относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

Прямое РЕПО – сделка продажи ценной бумаги с обязательством обратной покупки через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции прямое РЕПО с целью изъятия избыточной тенговой ликвидности.

Ставка TONIA – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами.

СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

АКК – АО «Агро кредитная корпорация»

б.п. – базисный пункт

БРК – АО «Банк развития Казахстана»

ВВП – Валовый внутренний продукт

ГЦБ – государственные ценные бумаги

КАФ – АО «КазАгроФинанс»

КИК – АО «Ипотечная организация «Казахстанская Ипотечная Компания»

КФБ (KASE) – Казахстанская фондовая биржа

КФУ – АО «Казахстанский фонд устойчивости»

КТГА – АО «КазТрансГаз Аймак»

КФГД – АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»

МФО ОКФ – ТОО «Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс»

НБРК – Национальный Банк Республики Казахстан

ОРПТ – АО «Оптово-розничное предприятие торговли»

ОПЕК – Организация стран — экспортеров нефти

Млрд. – миллиард

Млн. – миллион

Тыс. – тысяча

ТЛ – АО «Технолизинг»



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА