



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

II 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. Публикуется в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

Содержание

Введение.....	4
I. Финансовый рынок во II квартале 2020 года	5
II. Денежный рынок	6
А) Операции НБРК по регулированию ликвидности на денежном рынке	6
Б) Рынок авторепо с ГЦБ.....	7
В) Рынок своп.....	11
III. Валютный рынок	13
А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса	13
Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка	16
Г) Операции на внебиржевом валютном рынке	19
Д) Рынок наличной иностранной валюты	22
IV. Фондовый рынок	24
А) Рынок корпоративных облигаций	24
Б) Рынок ГЦБ	26
В) Рынок акции	28
V. Депозитный рынок.....	30
А) Депозитный рынок	30
Б) Предельные ставки КФГД	33
VI. Кредитный рынок	35
А) Выдача новых кредитов	35
Б) Выдача новых кредитов в разрезе субъектов.....	36
В) Нетто-кредитование	38
Г) Остаток задолженности по кредитам БВУ (кредитный портфель)	39
 Вставки	
Вставка 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран	14
Вставка 2. Депозиты в региональном разрезе	32
Вставка 3. Вновь выданные кредиты в разрезе регионов	36
Вставка 4. Кредиты бизнесу в разрезе отраслей	39

Введение

В мае-июне на глобальных рынках ситуация постепенно улучшалась на фоне ослабления карантинных мер и реализации антикризисных программ, что способствовало оживлению экономической активности. При этом, сохраняется напряженность, связанная с рисками усиления пандемии коронавируса и возобновлением торговых споров. Практически весь II квартал Казахстан находился в режиме жестких ограничений, что в значительной степени отразилось как на финансовом секторе, так и на всей экономике Казахстана.

На денежном рынке после снижения базовой ставки до 9,5% с целью смягчения последствий карантинных мер ситуация стабилизировалась. Ставки денежного рынка вернулись к своим средним значениям. Росло предложение ликвидности на денежном рынке на фоне реализации антикризисных мер, а также временного приостановления функционирования дополнительного окна по предоставлению и изъятию НБРК ликвидности в тенге в условиях карантинных мер. Увеличилась открытая позиция по депозитным аукционам в связи с перетоком изымаемой ликвидности из нот НБРК.

На валютном рынке ситуация постепенно стабилизировалась после значительных мартовских шоков на фоне восстановления экономической активности в мире из-за постепенного послабления карантинных ограничений. Это привело к росту цен на нефть и повысило спрос инвесторов на рискованные активы, в т.ч. на валюты развивающихся стран. Дополнительную поддержку тенге оказала умеренная сбалансированность спроса и предложения на валютном рынке на фоне мер с участием квазигоссектора. Тем не менее, резкое увеличение в июне т.г. прироста заболеваемости коронавирусом во многих странах внесло неопределенность относительно глобальных экономических перспектив.

На фондовом рынке объем эмиссии ГЦБ на первичном рынке значительно вырос на фоне роста потребности в финансировании дефицита бюджета для реализации антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности в стране. Для «перетока» банковской ликвидности из нот НБРК в ГЦБ МФРК, приостановлен выпуск годовых нот НБРК. В корпоративном секторе в 2 раза вырос приток средств по сравнению с I кварталом. Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и БВУ. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. В апреле и июне объем торгов на рынке акций значительно вырос, где главными эмитентами являются компании реального сектора экономики.

На кредитном рынке, на фоне введенного карантина в стране наблюдалось замедление кредитной активности в розничном и корпоративном секторах. Снижение кредитования в розничном секторе связано с сокращением потребительского кредитования, в корпоративном сегменте – в связи со снижением кредитования торговли.

На депозитном рынке наблюдалось снижение объема депозитов за счет снижения валютных вкладов в связи с их переоценкой после укрепления национальной валюты. На фоне роста тенговых вкладов и снижения валютных депозитов снизилась долларизация депозитов. В мае-июне т.г. КФГД проводил сбалансированную политику по снижению ставок по депозитам физлиц вслед за снижением базовой ставки для недопущения оттока вкладчиков и снижения стоимости фондирования для банков второго уровня.

I. Финансовый рынок во II квартале 2020 года

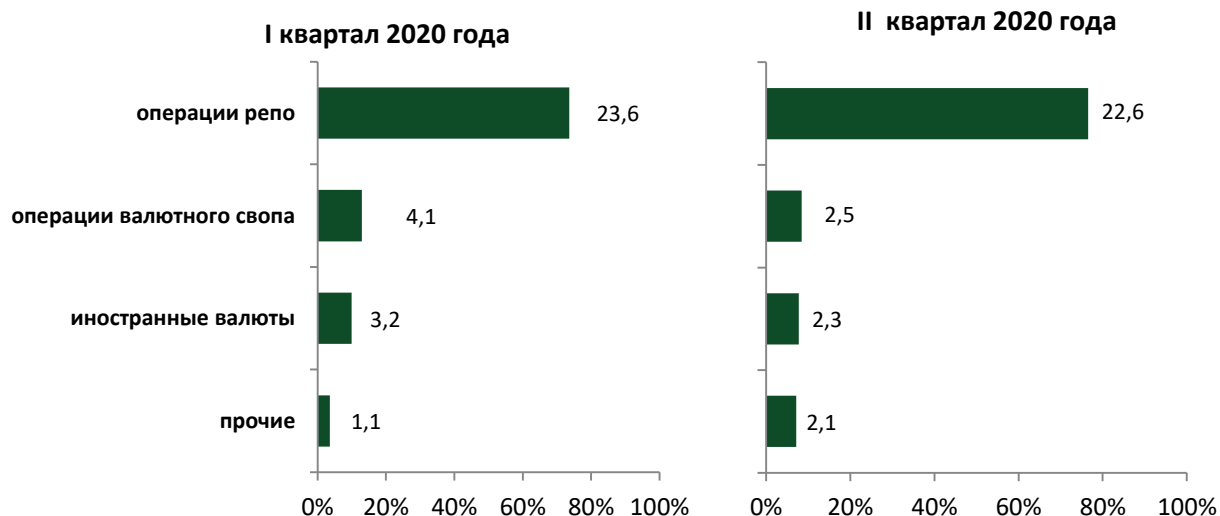
Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE).

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За апрель-июнь 2020 года общий объем торгов на бирже составил 29,5 трлн. тенге, из них:

- рынок операций репо – 22,6 трлн. тенге (76,6%);
- своп рынок – 2,5 трлн. тенге (8,5%);
- рынок иностранной валюты – 2,3 трлн. тенге (7,7%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 866 млрд. тенге.

График 1



Источник: Казахстанская фондовая биржа

II. Денежный рынок

Во II квартале 2020 года было принято одно внеочередное и два очередных решения по базовой ставке. 3 апреля базовая ставка была снижена до 9,5% с расширением процентного коридора до +/-2 п.п. Снижение ставки было направлено на смягчение последствий карантинных мер, поддержание деловой активности и формирование благоприятных условий для кредитования экономики. 27 апреля и 8 июня базовая ставка была сохранена на уровне 9,5%.

Ставки денежного рынка после снижения базовой ставки стабилизировались и вернулись к своим средним значениям, формируясь внутри коридора ближе к нижней границе.

Наблюдался рост предложения ликвидности на денежном рынке со стороны участников на фоне реализации антикризисных мер, а также временного приостановления функционирования дополнительного окна по предоставлению и изъятию Национальным Банком ликвидности в национальной валюте в условиях карантинных мер. Растет открытая позиция по депозитным аукционам в связи с перетоком изымаемой ликвидности из нот Национального Банка.

А) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

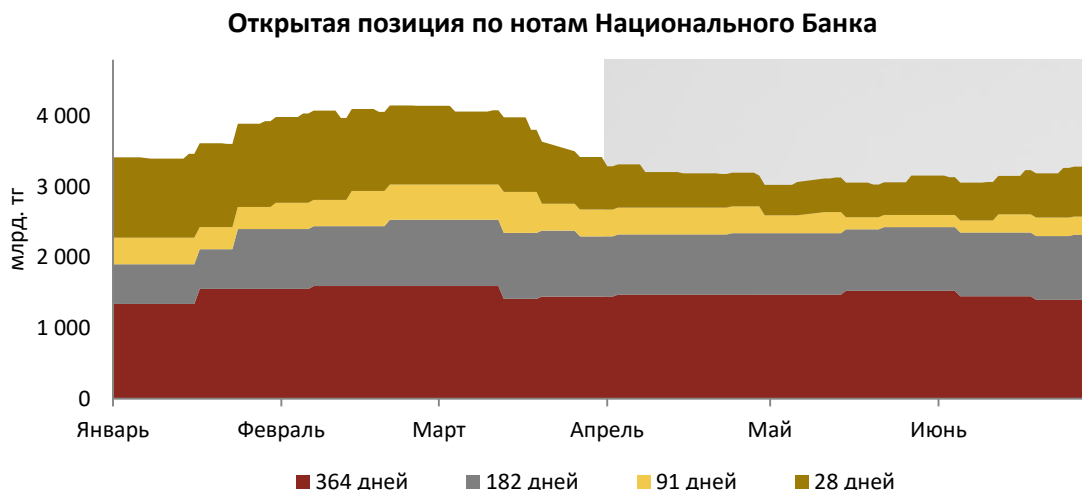
В течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности на денежном рынке на конец квартала оценивался в 4,4 трлн. тенге.

В рамках **операций открытого рынка** наблюдается рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами с середины апреля текущего года. Открытая позиция по депозитным аукционам по итогам июня составила 878 млрд. тенге, увеличившись в 4,1 раза по сравнению с концом марта.

Общий объем изъятия ликвидности нотами Национального Банка снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 4,0% с 3,4 трлн. тенге на конец марта до 3,3 трлн. тенге на конец июня. При этом доля 6-ти и 12-ти месячных нот увеличилась с 67% на конец марта 2020 года до 71% к концу июня 2020 года (график 2). Таким образом, наблюдалось смещение объемов изымаемой ликвидности нотами в депозитные аукционы.

В целом, ожидается продолжение тенденции снижения объемов выпускаемых нот в связи с исключением выпуска годовых нот в третьем квартале 2020 года. Данная мера направлена на стимулирование «перетока» банковской ликвидности из нот Национального Банка в государственные ценные бумаги Министерства финансов. Это будет способствовать успешному размещению гособлигаций Минфина и финансированию государственного бюджета. Правительство увеличило расходы на 2020 год в рамках реализации антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности в стране.

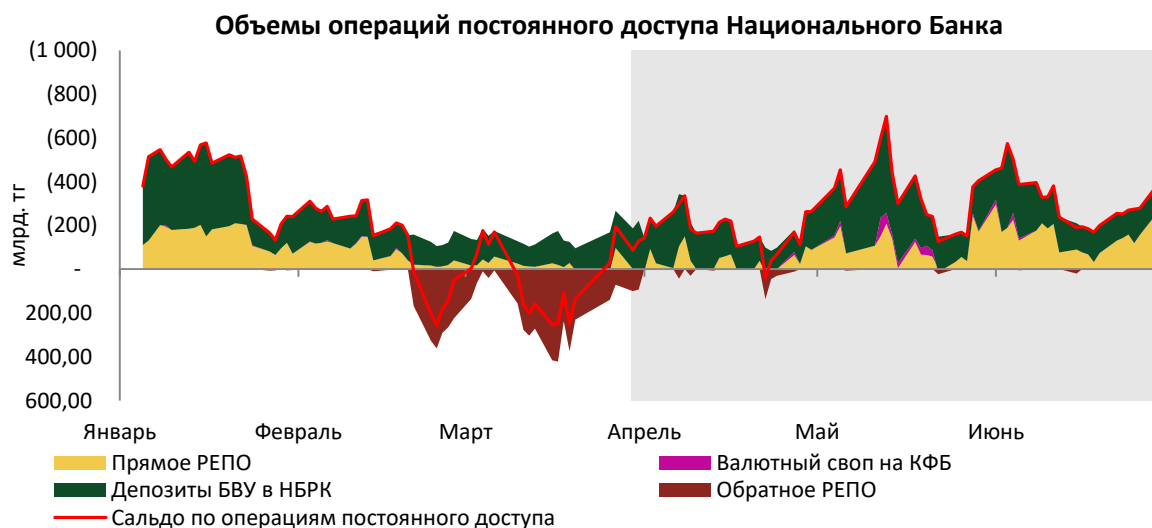
График 2



Источник: Национальный Банк

В качестве **операций постоянного доступа** Национальный Банк 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 3). Со второй половины квартала на фоне роста предложения тенговой ликвидности наблюдался рост объемов операций по изъятию ликвидности, преимущественно через прямое репо и депозитами БВУ в Национальном Банке.

График 3

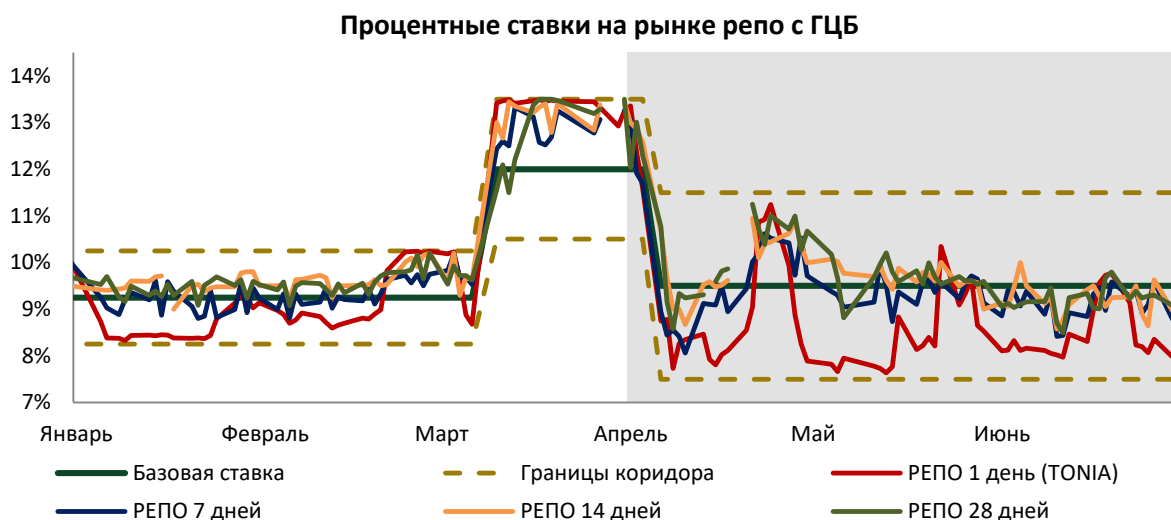


Источник: Национальный Банк

Б) Рынок авторепо с ГЦБ

Ставки денежного рынка после снижения базовой ставки и улучшения ситуации на внешних финансовых и товарных рынках стабилизировались и вернулись к своим средним значениям (график 4).

График 4

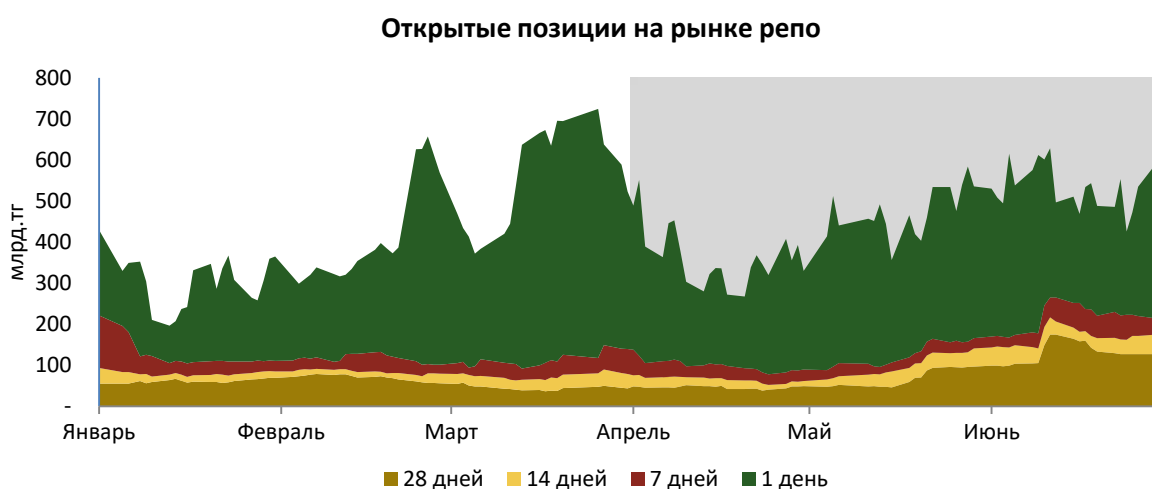


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Рост ставок ближе к верхней границе приходится на конец каждого месяца в периоды налоговых выплат (график 4). Стоимость заимствования на рынке РЕПО сроком более 1-го дня преимущественно находилась около нижней границы, что связано с ростом предложения тенговой ликвидности в данном сегменте. Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 7,64%-13,35%, со сроком 7 дней – 8,06%-13,07%, со сроком 14 дней – 8,57%-13,00%-, со сроком 28 дней – 8,49%-13,01%.

В течение квартала наблюдался рост открытых позиций на рынке авторепо со сроком выше 1 дня. Значительный рост открытых позиций произошел в сегменте 28 дневных репо со второй половины мая (график 5). В результате доля однодневных сделок в общем объеме открытых позиций снизилась до 67,3% с 72,1% в I квартале 2020 года. Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 306,3 млрд. тенге в день.

График 5



Источник: Казахстанская фондовая биржа

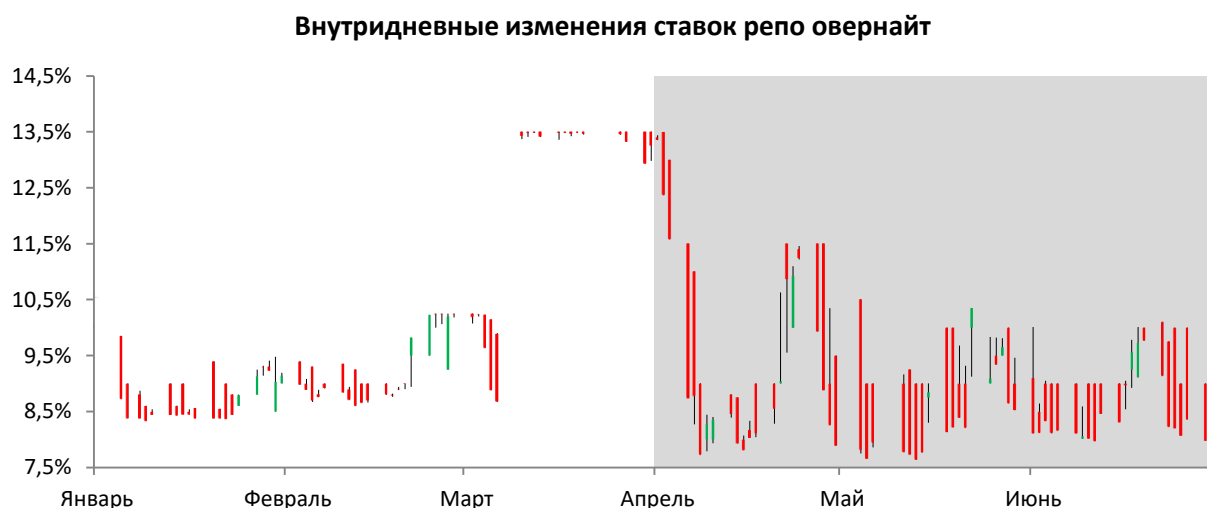
По сравнению с предыдущим периодом, характеризующимся существенным ростом объемов ликвидности на денежном рынке, во II квартале 2020 года объемы сделок на рынке авторепо с ГЦБ снизились на 4,8% до 22,0 трлн. тенге. Несмотря на это, объемы, зафиксированные во II квартале 2020 года, значительно выше средних значений в предыдущих периодах (в среднем за 2019 год – 17,8 трлн. тенге).

Рынок репо овернайт

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемой ставки TONIA¹ в пределах процентного коридора ближе к уровню базовой ставки. Ставка рынка репо овернайт во втором квартале 2020 года вернулась к своим средним значениям и продолжает формироваться внутри коридора ближе к нижней границе.

Внутри дня формирование средневзвешенной ставки однодневного репо преимущественно происходило по нисходящей траектории (график 6, красные столбцы). При этом разница в ставках при открытии и закрытии торгов постепенно сокращается и возвращается к докризисным уровням, что показывает стабилизацию рынка однодневного репо.

График 6

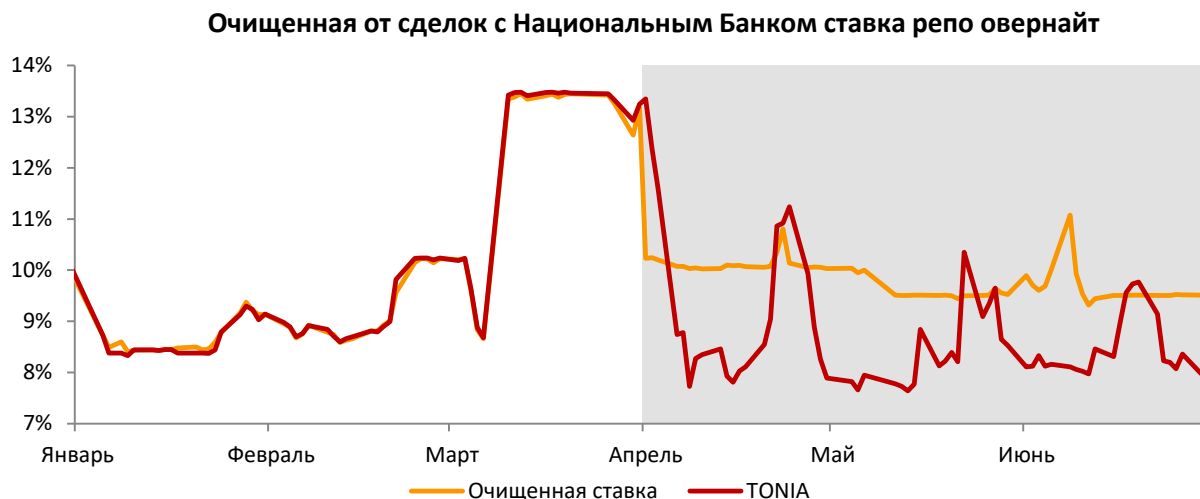


Источник: Казахстанская фондовая биржа

Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка, с начала апреля демонстрирует значительные отклонения от ставки репо овернайт. Превалирование операций по нижней границе процентного коридора на фоне повышенного предложения ликвидности приводило к снижению значения TONIA. Однако, фактическая стоимость тенгового заимствования на рынке без участия Национального Банка складывается выше уровня ставки TONIA, несмотря на сокращение разрыва между ними (график 7).

¹ Индикатор TONIA (Tenge OverNight Index Average) представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического репо с ГЦБ.

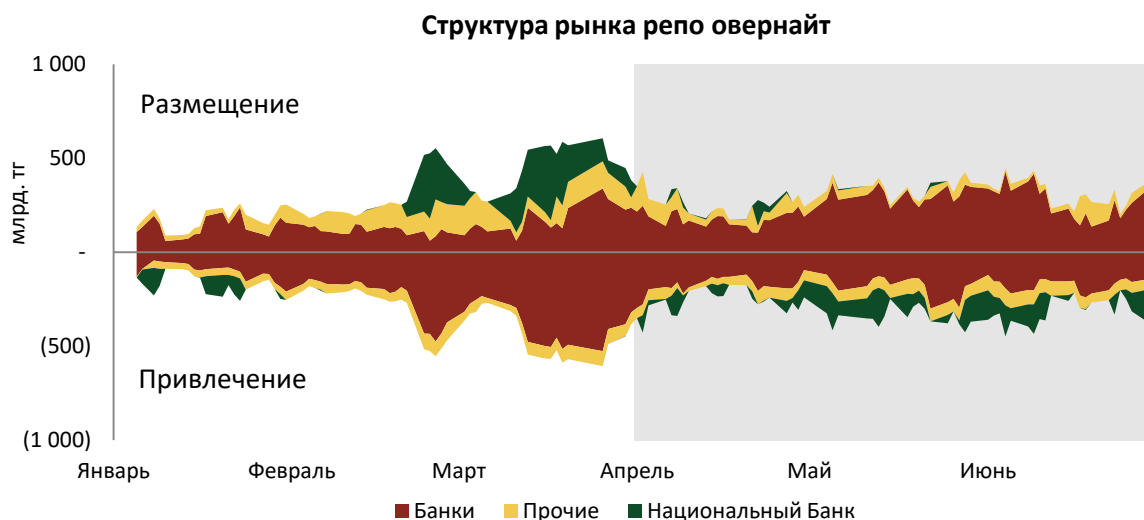
График 7



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Спрос банков на ликвидность на рынке репо овернайт снизился (график 8). За счет смещения ряда банков из зоны спроса на ликвидность в зону предложения, доля участия Национального Банка на рынке однодневного авторепо за квартал увеличилась и составила около 20%. Рост предложения ликвидности со стороны банков произошел на фоне антикризисных мер, а также временного приостановления функционирования дополнительного окна по предоставлению и изъятию Национальным Банком ликвидности в национальной валюте в условиях карантинных мер.

График 8



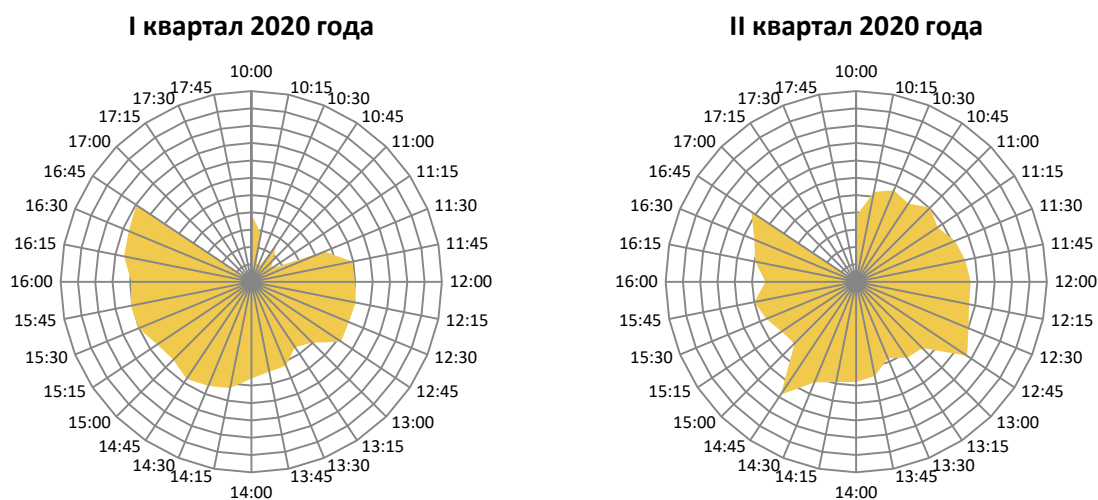
Источник: Казахстанская фондовая биржа

В целом, банки по-прежнему остаются основными участниками рынка репо (график 8). В среднем доля их операций по размещению ликвидности составила во II квартале 2020 года 80,3%, доля операций БВУ по привлечению ликвидности — 20%.

В большей части рассматриваемого периода действовало ограничение по времени на операции постоянного доступа, в том числе валютный своп и РЕПО, проводимые на АО «Казахстанская фондовая биржа», привлечение депозитов и операции с наличной иностранной валютой Национальным Банком до 15:00. Соответственно время проведения торгов сократилось и на этом фоне распределение ликвидности по времени сместилось на утреннее время торгов (график 9).

График 9

Распределение ликвидности по времени, лог. шкала

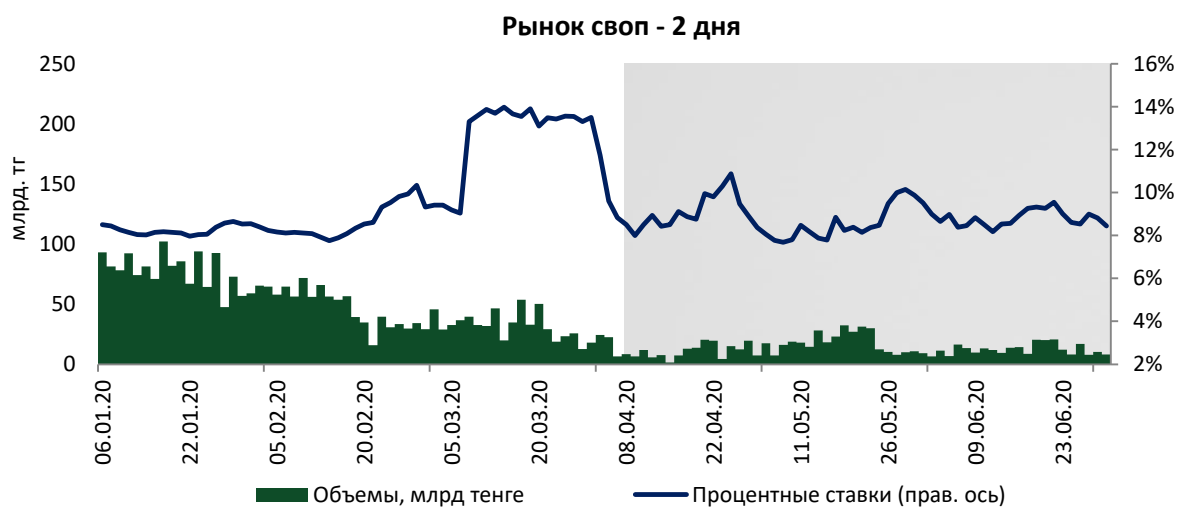


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок своп

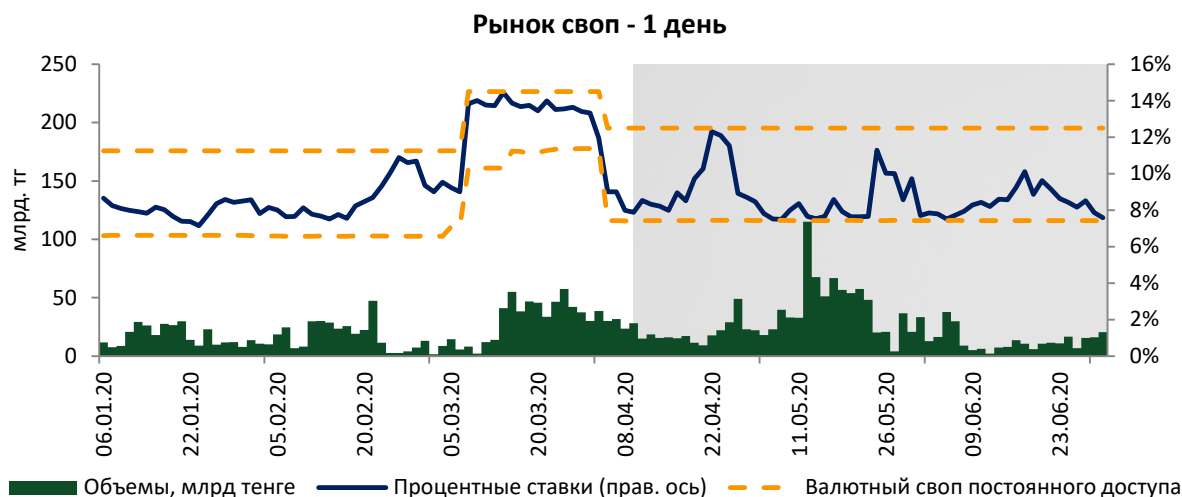
Во II квартале 2020 года значительно увеличился объем сделок на рынке однодневных свопов до 64,7% (27,7% в I квартале) при сужении рынка двухдневных свопов. Среднедневной оборот рынка однодневных своп сделок увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 26% до 25,8 млрд. тенге в день.

График 10



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 11



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

Процентные ставки по сделкам СВОП демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 7,68%-13,5%, а по сделкам 1-дневной срочности – 7,49%-13,42% (графики 11).

III. Валютный рынок

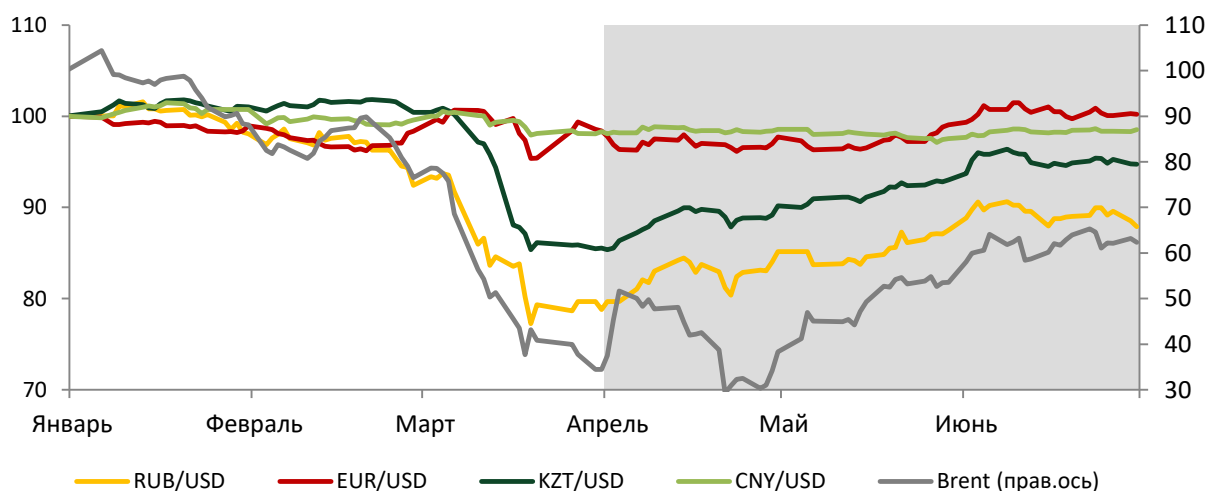
Во II квартале 2020 года ситуация на валютном рынке постепенно стабилизировалась под влиянием благоприятных внешних и внутренних факторов после значительных мартовских шоков текущего года. В апреле-мае тенге демонстрировал укрепление на фоне роста нефтяных котировок, а также повсеместного восстановления экономической деятельности. Эти факторы в свою очередь повысили спрос инвесторов на рискованные активы, в том числе на валюты развивающихся стран. Дополнительную поддержку национальной валюте оказала умеренная сбалансированность спроса и предложения на валютном рынке. Тем не менее, в июне резкое увеличение прироста заболеваемости коронавирусом во многих странах внесло неопределенность относительно глобальных экономических перспектив и способствовало ослаблению валют развивающихся стран, в том числе российского рубля.

А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

В результате соблюдения странами-членами ОПЕК+ договоренности о сокращении добычи нефти, достигнутой в начале апреля, во II квартале текущего года нефтяные котировки демонстрировали умеренный рост. Также, положительное влияние на конъюнктуру рынка оказал возобновившийся спрос на энергоносители и снижение мирового запаса нефти. Таким образом, в указанный период цена на нефть выросла в 1,8 раз с 22,74 до 41,15 долл. США за баррель. Выход статистических данных отдельных стран, таких как США, КНР и ЕС, свидетельствующих о восстановлении деловой активности, способствовали увеличению риск-аппетита инвесторов. На фоне вышеуказанных благоприятных внешних факторов российский рубль укрепился на 9,4%, китайский юань – на 0,2% и евро – на 1,8% (график 12).

График 12

Динамика валют и цена на нефть (31 декабря 2019 года = 100*)



Источник: Thomson Reuters, Казахстанская фондовая биржа, расчеты Национального Банка

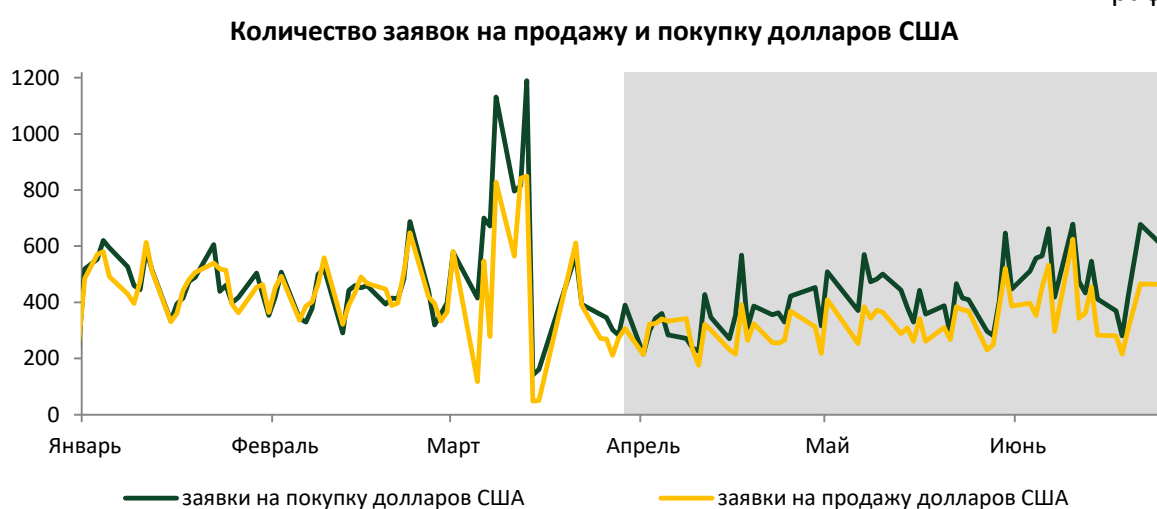
Среди внутренних факторов, которые позволили тенге укрепиться во II квартале 2020 года, в первую очередь, необходимо выделить меры по увеличению предложения иностранной валюты, разработанных Национальным Банком совместно с Правительством РК. В частности, обязательная продажа части экспортной валютной выручки и перевод валютных депозитов субъектами квазигосударственного сектора на счета в банках РК, ужесточение требований к покупке/продаже валюты юридическими лицами привели к

увеличению предложения на валютном рынке. Другим важным источником предложения послужили продажи валюты из Национального фонда с целью выделения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет. Наряду с этим, в указанный период наблюдалось общее снижение спроса на иностранную валюту вследствие введения карантинных мер. Эти обстоятельства привели к восстановлению баланса спроса и предложения на валютном рынке. Несмотря на то, что количество заявок на покупку валюты преимущественно превышало количество встречных заявок на продажу, заявки на продажу имели значительно более крупный объем по сравнению с заявками на покупку биржевом рынке (график 13).

В апреле-июне Национальный Банк не проводил интервенции в форме продажи иностранной валюты ввиду исчерпания влияния дестабилизирующих внешних шоков.

По итогам II квартала 2020 года тенге по отношению к доллару США укрепился на 9,7% с 447,67 до 404,07 тенге за доллар США (ослабление с начала года – 5,6%).

График 13



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Вставка 1

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение 2 квартала 2020 года большинство курсов валют развивающихся стран² по отношению к доллару США укрепилось.

Индонезийская рупия укрепилась на 12,5% (с 16 310 до 14 265) на фоне улучшения риск-аппетита глобальных инвесторов и притока иностранного капитала в ГЦБ страны. Кроме того, Центральный Банк поддержал обменный курс словесными интервенциями, сообщив о недооцененности индонезийской рупии, учитывая низкую инфляцию и сужающийся дефицит текущего счета. В апреле и в мае, несмотря на прогнозы экономистов, регулятор дважды оставил ключевую ставку без изменений на уровне 4,5%, для поддержки стабильности обменного курса и сохранения положительного дифференциала процентных ставок.

Российский рубль укрепился на 9,4% (с 78,58 до 71,2) на фоне восстановления нефтяных котировок почти вдвое за квартал до уровня \$41,15 за баррель благодаря возобновлению спроса на топливо и сокращению его предложения за счет договоренностей стран ОПЕК+. Объем вложений нерезидентов в ОФЗ за 1 квартал вырос на 176 млрд. рублей. Однако на фоне более быстрого роста вложений резидентов, доля

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

иностранных инвесторов в ОФЗ, по данным ЦБРФ, снизилась до 30,6% на конец июня (31,6 % на конец марта). В течение рассматриваемого периода ЦБРФ возобновил цикл снижения ключевой ставки, которая достигла 4,5% к концу квартала (-1,5 п.п. за период). Снижение привлекательности ОФЗ для инвесторов на фоне смягчения монетарной политики, сокращение продаж валюты ЦБРФ с июня т.г. в рамках бюджетного правила после превышения в мае 2020 года ценой нефти марки Urals отметки в 25 долл. США за баррель начали оказывать негативное влияние на курс российского рубля.

Мексиканское песо укрепилось на 2,9% (с 23,67 до 22,99) на фоне восстановления риск-аппетита инвесторов и глобального ослабления курса доллара США. Выход данных о снижении ВВП в 1 квартале 2020 года на 1,2% при ожиданиях о падении на 1,6% также несколько поддержал финансовые рынки. В течение квартала Центральный Банк Мексики трижды снизил базовую ставку в совокупности на 1,5 п.п. до 5%.

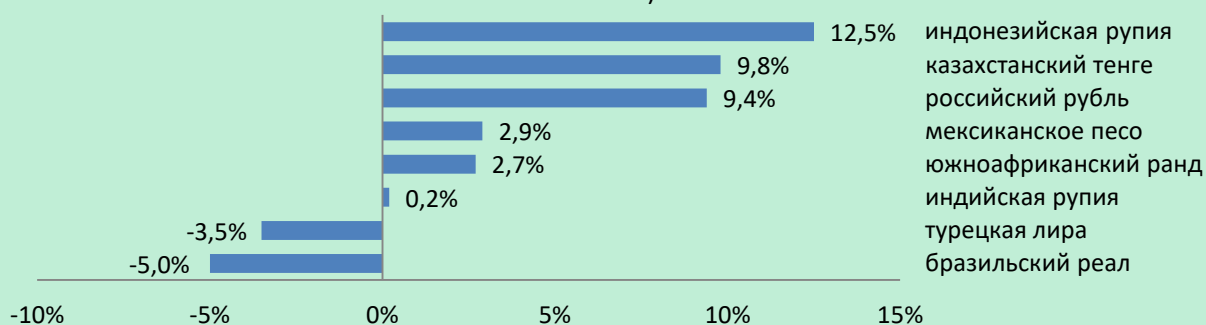
Южноафриканский ранд укрепился на 2,7% (с 17,84 до 17,35). Восстановление экономической активности на фоне снятия карантинных мер, рост цен на сырье и металлы, а также возобновление притока иностранного капитала во 2 квартале поддержали национальную валюту ЮАР. Центральный Банк в течение рассматриваемого периода снизил ключевую ставку с 5,25% до 3,75%, при этом ожидания о ее дальнейшем агрессивном понижении уменьшились на фоне разделения мнений среди голосующих на последнем заседании.

Индийская рупия укрепилась на 0,2% (с 75,63 до 75,51) благодаря улучшению риск-аппетита инвесторов из-за сообщений о потенциальной вакцине против коронавируса и позитивных экономических данных по рынку труда США. ЦБ продолжил снижение базовой ставки – до 4% (-40 б.п.). Рейтинговое агентство Moody's ухудшило суверенный рейтинг страны до Вaa3 с негативным прогнозом на фоне ожиданий о затяжном периоде слабого роста экономики из-за медленного осуществления реформ.

Турецкая лира ослабла на 3,5% (с 6,62 до 6,85) на фоне давления из-за снижения ставки до 8,25% (-1,5 п.п. за квартал), что привело к отрицательным реальным ставкам (годовая инфляция на уровне 12,62% в июне) и уменьшило привлекательность активов в национальной валюте.

Бразильский реал ослаб на 5% (с 5,21 до 5,47) на фоне ухудшения прогнозов по падению экономики до рекордных 4,7% в 2020 году. При этом эффективность денежно-кредитной политики снижается из-за ограниченности дальнейших шагов уменьшения ключевой ставки, которая почти достигла нижней границы нейтрального уровня ЦБ (3% на конец квартала). В результате, ЦБ получил временное разрешение у Конгресса Бразилии выкупать государственные и корпоративные облигации на вторичном рынке (т.е. количественное смягчение), что оказывает дополнительное давление на обменный курс.

Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, % (2 кв 2020г)



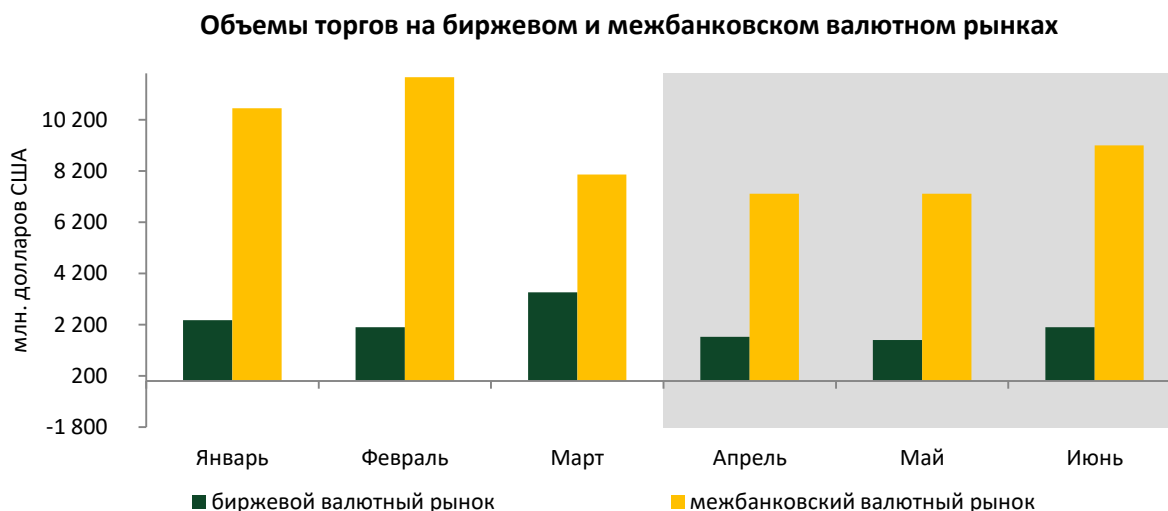
Источник: Bloomberg

Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

В апреле-мае текущего года активность участников биржевых валютных торгов снизилась, что привело к сокращению объемов операций до 1,7 и 1,6 млрд долл. США и последующему отскоку в июне до 2,1 млрд долл. США. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT сократился по сравнению с предыдущим кварталом на 31,6% и составил 5,4 млрд. долларов США (в I квартале 2020 года – 7,9 млрд. долларов США).

Нисходящий тренд отмечался и на межбанковском валютном рынке, где общий объем торгов также ощутимо уменьшился на 22,1% до 23,8 млрд. долларов США (в I квартале 2020 года – 30,6 млрд. долларов США) (график 14).

График 14



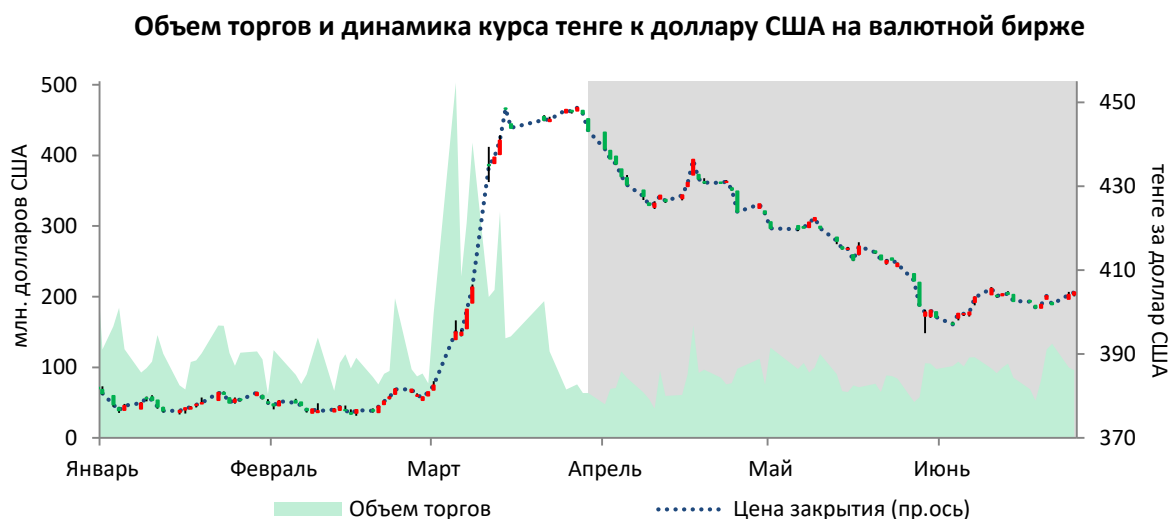
Источник: Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

В течение апреля-мая 2020 года обменный курс тенге по отношению к доллару США постепенно укреплялся с отметки 448,52 до 411,55 тенге за доллар США. Разница между минимальным и максимальным значением в апреле-мае составила 8,2%. Средний объем ежедневных торгов также находился ниже уровня предыдущего квартала – 83 млн. долларов США (в I квартале 2020 года – 111,7 млн. долларов США). Максимальный дневной объем торгов во II квартале 2020 был зафиксирован 22 апреля и составил 159,1 млн. долл. США.

В июне на валютном рынке Казахстана возобновились пессимистичные ожидания вследствие роста числа заболевших COVID-19 по всему миру и неопределенности по поводу оживления мировой экономики. Несмотря на то, что в отдельные дни обменный курс пробивал отметку 400 тенге за доллар США, в июне тенге замедлил укрепление и зафиксировался на отметке 404,07 тенге за доллар США. Активность участников биржевого рынка в последний месяц II квартала 2020 года резко возросла, и средний дневной объем торгов увеличился до 95,2 млн. долларов США, что выше уровня апреля-мая 2020 года на 14,7%.

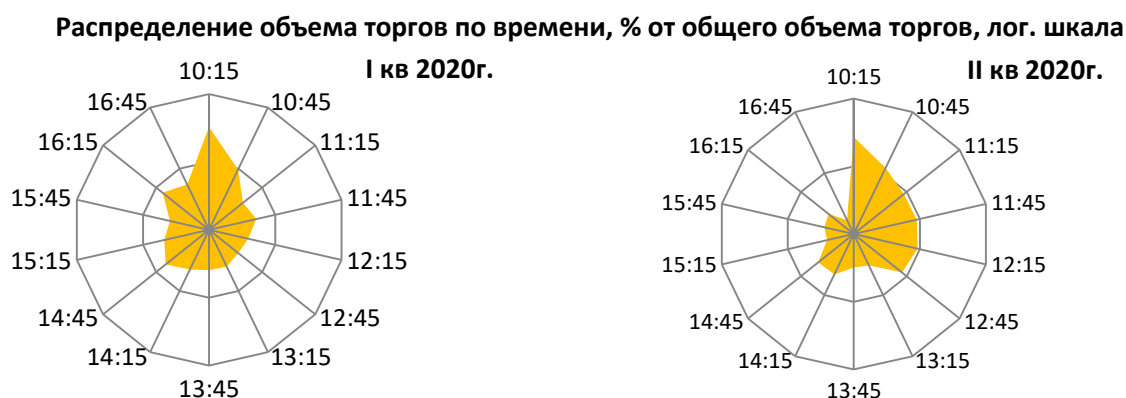
График 15



Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

Во II квартале 2020 года временным отрезком в течение торгового дня, в котором совершалось более 39% сделок на валютном рынке, был первые часы торгов – время между 10:15 и 11:15 часов дня (в I квартале 2020 года – 42,3%) (график 16). При этом в рассматриваемый период наблюдалось более равномерное распределение сделок во времени, что связано с сокращением времени проведения торгов, действовавшим на бирже в период введения в стране карантина. Доля сделок с 11:15 до 13:15 увеличилась до 38,5% (в I квартале 2020 года – 20,9%). В результате, в апреле-мае общий объем сделок до 13:15 составил 77,6% от итогового биржевого объема, или 4,2 млрд долл. США. от 5,4 млрд долл. США.

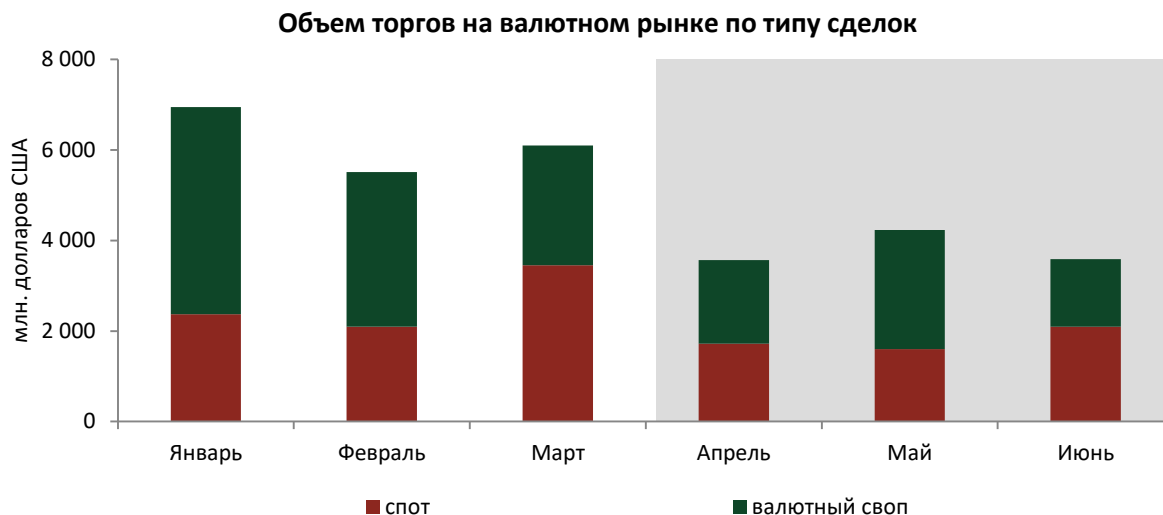
График 16



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В разрезе типов сделок на биржевом рынке проходят операции по споту, валютному свопу и фьючерсу. Во II квартале 2020 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке (включая сделки спот, валютный своп и фьючерс) составил 11,4 млрд. долларов США, уменьшившись на 38,6% по сравнению с предыдущим кварталом (в I квартале 2020 года – 18,6 млрд. долларов США). За рассматриваемый период объем сделок по валютным свопам снизился в 1,8 раз до 6,0 млрд. долларов США (в I квартале 2020 года – 10,6 млрд. долларов США). Общий объем операций валютного свопа на 10,2% превысил объем спот сделок (график 17).

График 17

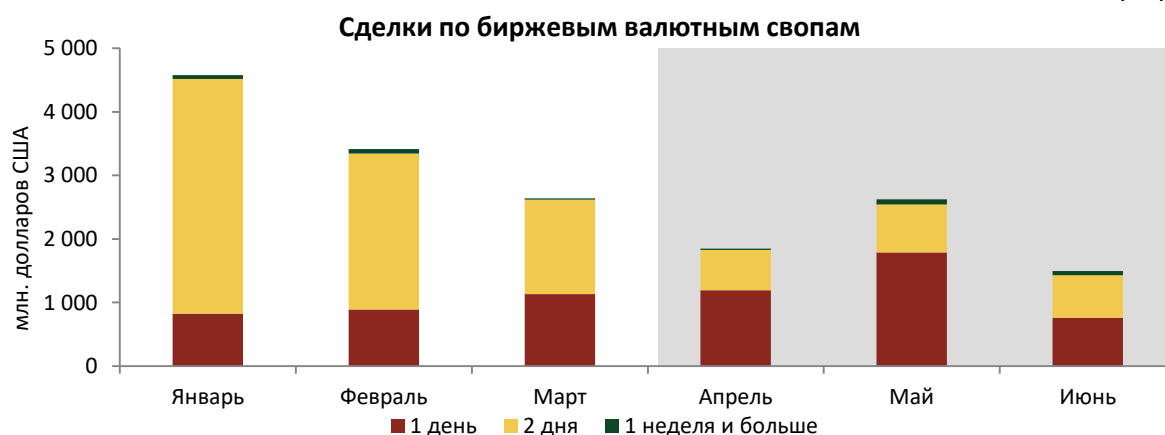


Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным, недельным и одномесячным валютным свопам. Во II квартале 2020 года объем сделок по однодневным валютным свопам составил 3,7 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 31,3% (в I квартале 2020 года – 2,9 млрд. долларов США); по двухдневным валютным свопам – 2,1 млрд. долларов США, снизившись в 3,7 раз (в I квартале 2020 года – 7,6 млрд. долларов США).

Сделки по недельным и месячным свопам проводились весьма редко, и их доля в общем объеме все еще очень незначительна и составляет лишь 2,8%. Объем сделок по недельным и одномесячным свопам составил 165,0 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 10% (в I квартале 2020 года – 150 млн. долларов США) (график 18).

График 18

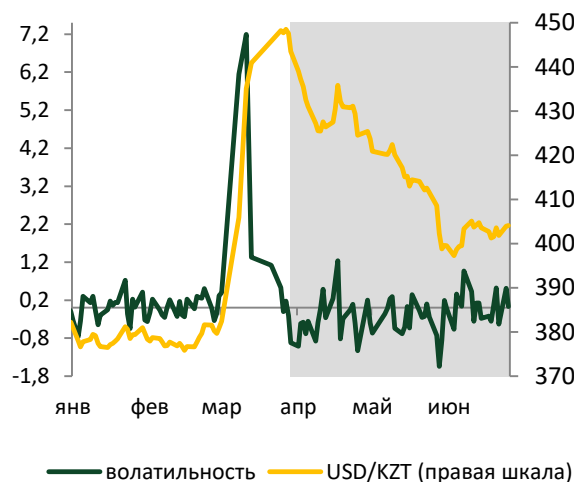


Источник: Казахстанская фондовая биржа

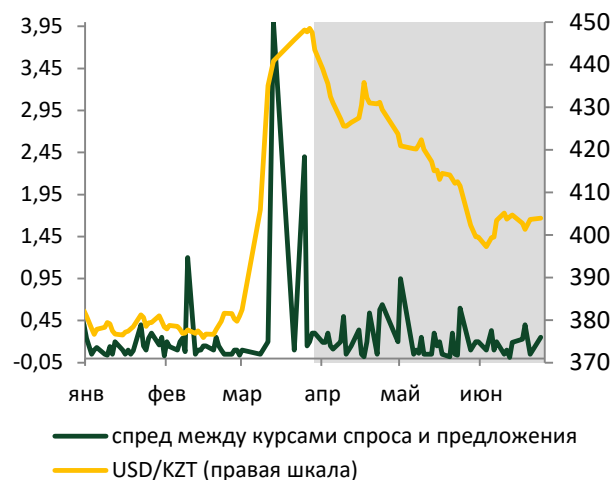
В апреле-июне 2020 года на биржевом рынке отмечалась поступательно снижающаяся волатильность, однако сохраняющаяся на уровне выше докризисного периода (январь-февраль 2020 года). Спреды между курсами спроса и предложения тенге к доллару США снизились. Наибольший разрыв между курсом спроса и предложения тенге к доллару США составил 0,95 тенге (в I квартале 2020 года - 4 тенге) (график 19).

График 19

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



Спред между курсами спроса и предложения тенге к доллару США на биржевом рынке



Источник: Thomson Reuters, расчеты Национального Банка

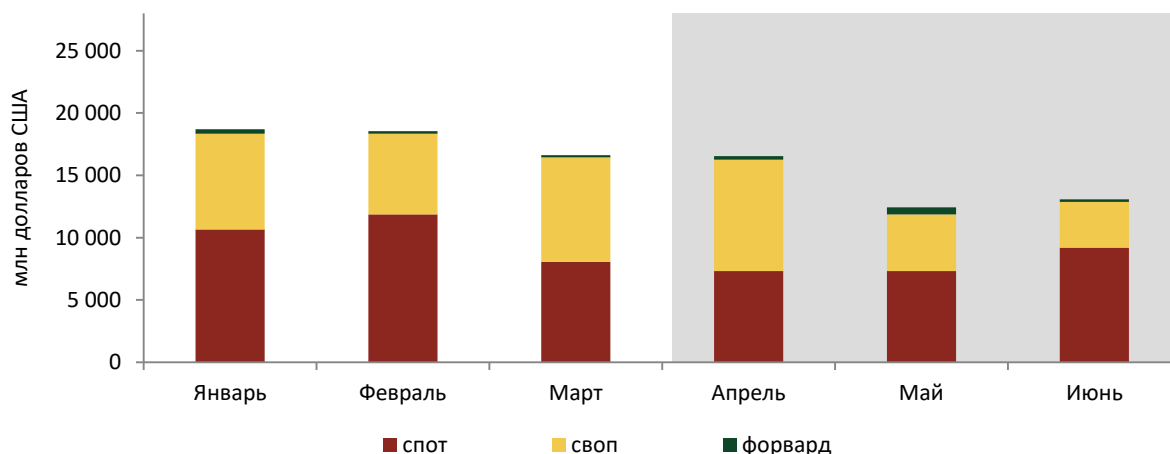
Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции по споту, валютному свопу и форварду. Во II квартале 2020 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 22% и составил в эквиваленте 42,0 млрд. долларов США (в I квартале 2020 года – 53,9 млрд. долларов США). В частности, объем сделок спот сократился на 22,1%, объем сделок своп – 31,2%. Объем операций спот сделок превысил объем операций внебиржевого валютного свопа на 38,6%. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок оставалась незначительной и во II квартале 2020 года составила 2,5% (график 20).

График 20

Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок

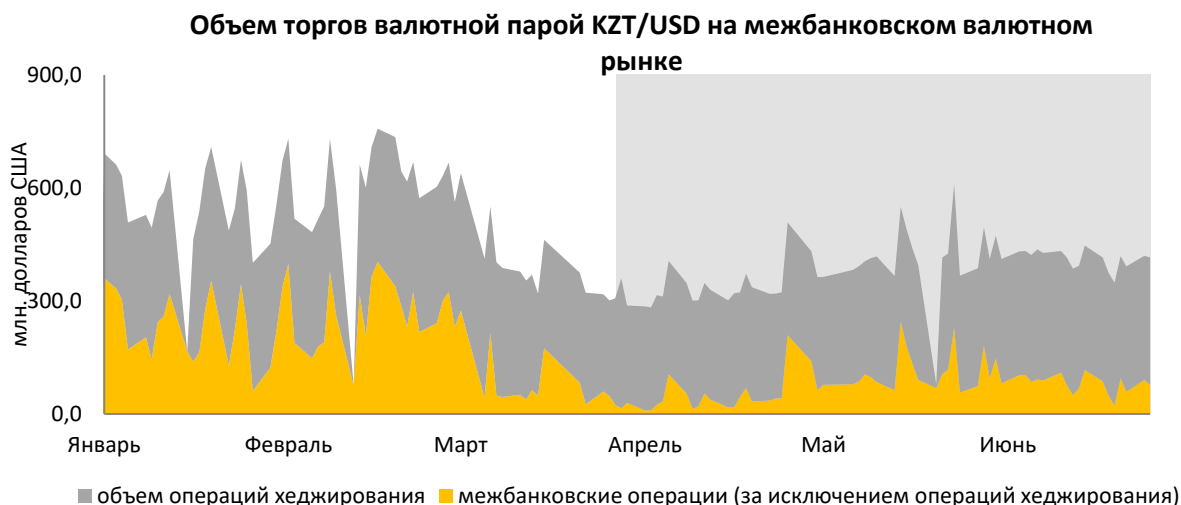


Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

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, во II квартале 2020 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 18,9 млрд. долларов

США, или 79,4% от общего объема внебиржевых торгов (в I квартале 2020 года – 60,6%). 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 21).

График 21



Источник: Национальный Банк

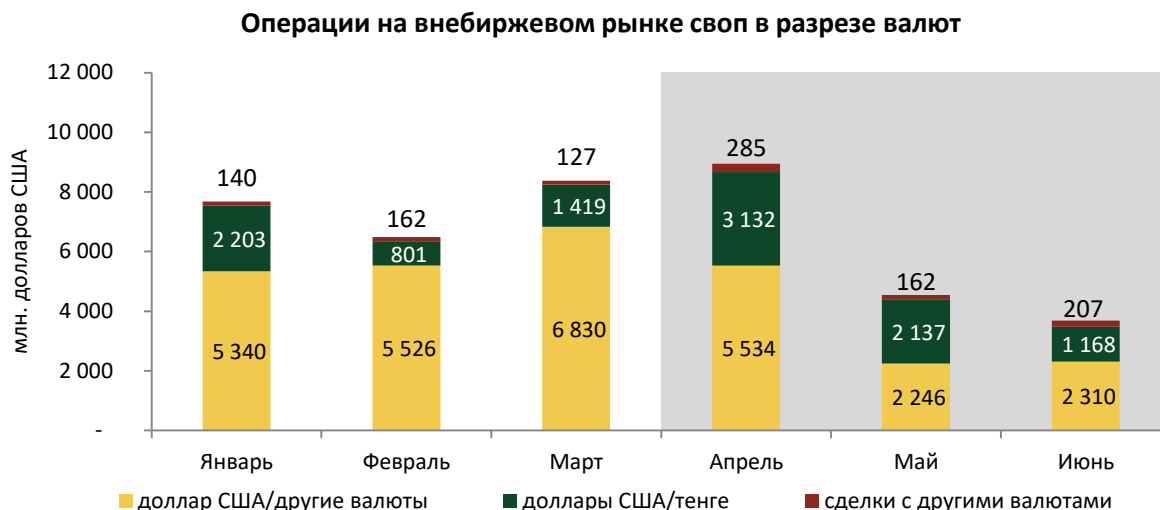
Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы спот торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и сопоставимы с объемами спот торгов на биржевом валютном рынке. Во II квартале 2020 года объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала, составил 4,9 млрд. долларов США, что в 2,4 раза ниже показателя предыдущего квартала (в I квартале 2020 года – 12,0 млрд. долларов США).

Сделки валютного свопа на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке осуществляются сделки по валютным свопам, участниками которых являются не только банки, но и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Во II квартале 2020 года объем операций по валютному свопу по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 23,8%, и составил 17,2 млрд. долларов США (в I квартале 2020 года – 22,5 млрд. долларов США). Более половины объема операций на рынке своп составили сделки по доллару США с другими валютами – 58,7% (в I квартале 2020 года – 78,5%). При этом доля валютных свопов по доллару США и тенге выросла до 37,5% от общего объема операций на своп рынке (в I квартале 2020 года – 19,6%) (график 22).

График 22



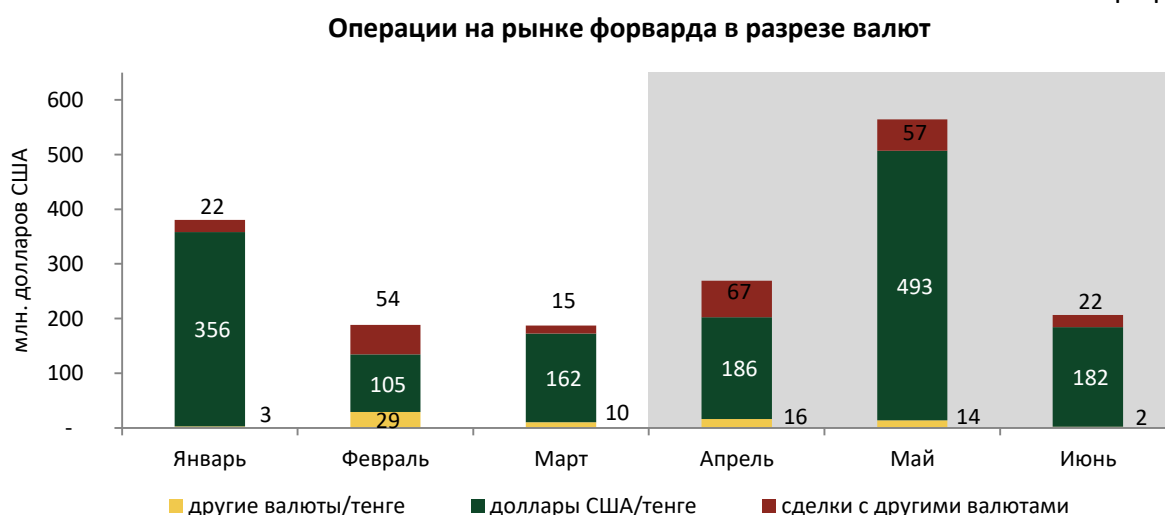
Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке осуществляются сделки по поставочным и беспоставочным валютным форвардам, участниками которых являются как банки, так и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Во II квартале 2020 года объем форвардных сделок увеличился на 37,6% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1040,2 млн. долларов США (в I квартале 2020 года – 756 млн. долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки пары доллар США/тенге – 82,8% (в I квартале 2020 года - 82,4%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составила 14,1% от общего объема операций на форвардном рынке (в I квартале 2020 года – 12%) (график 23).

График 23



Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

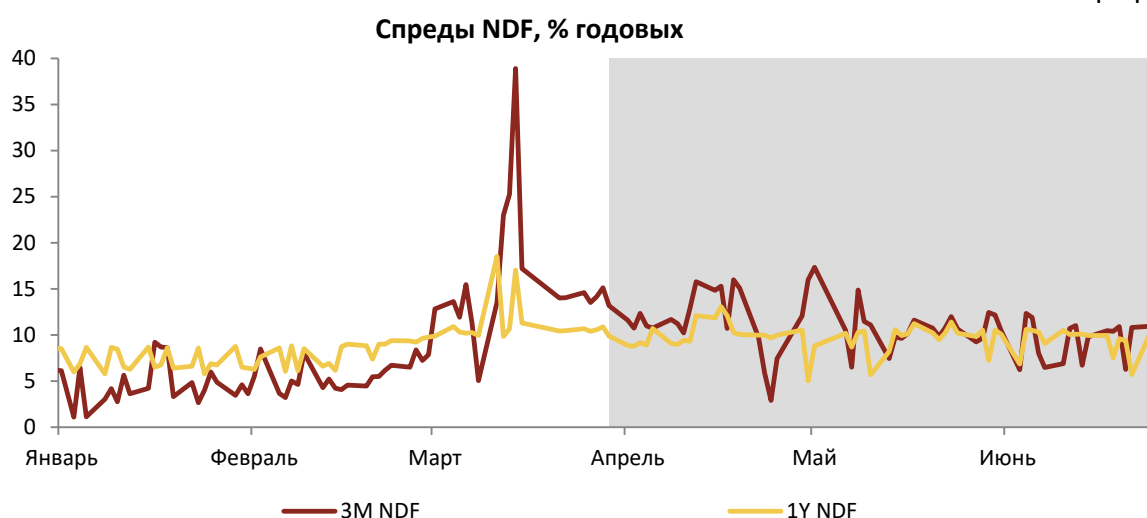
Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Согласно данным Thomson Reuters, котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в апреле-июне 2020 года демонстрировали относительно стабильную динамику. При этом в мае-июне прослеживался понижающийся тренд в ставках NDF. Максимальное значение ставок по 3-месячным валютным форвардам в

указанный период было зафиксировано на уровне 17,3% в начале мая. Данное повышение риск-премии инвесторов из-за неопределенности и ожиданий ослабления национальной валюты нивелировалось уже к середине мая.

В среднем во II квартале 2020 года ожидания по обменному курсу сложились выше уровня биржевого обменного курса по 12-месячным валютным форвардам на 9,7% (в I квартале 2020 года – 8,6%), по 3-месячным валютным форвардам – на 10,8% в годовом выражении (в I квартале 2020 года – 8,0%) (график 24).

График 24



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Thomson Reuters, расчеты Национальный Банк

Е) Рынок наличной иностранной валюты

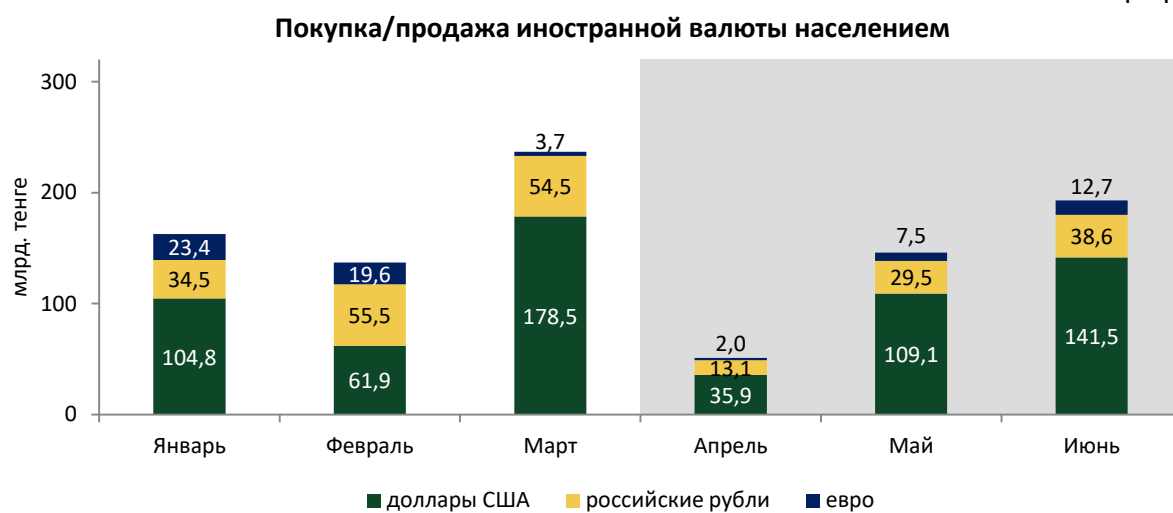
Во II квартале 2020 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 390,7 млрд тенге (в I квартале 2020 года – 536,9 млрд тенге). По сравнению с предыдущим кварталом покупки уменьшились на 27,2%.

Столь значительное снижение расходов населения на покупку иностранной валюты связано с несколькими последовательными факторами. Первое, как и в конце предыдущего квартала, в апреле и первой половине мая в стране действовал режим чрезвычайного положения, ограничивший деятельность обменных пунктов и банков, что непосредственно повлияло на снижение спроса на иностранную валюту. Помимо этого, введенные для снижения распространения коронавируса ограничения на международные поездки и туризм также негативно отразились на спросе на наличную валюту. Второе, на фоне укрепления национальной валюты во II квартале возросшие в марте девальвационные ожидания населения стабилизировались и начали идти на спад.

Для предотвращения спекулятивного завышения курса обменными пунктами с 19 марта 2020 года на время чрезвычайного положения в стране было принято решение об установлении пределов отклонений курса покупки от курса продажи иностранной валюты. Так, пределы отклонения по доллару США составили 6 тенге, по евро – 7 тенге. Необходимо отметить, что действие данного ограничения в отношении обменных пунктов было продлено после завершения режима ЧП до января 2021 года.

В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 73,3% (в I квартале 2020 года – 64,3%). Доля российских рублей составила 20,8% (в I квартале 2020 года – 26,9%) и евро – 5,7% (в I квартале 2020 года – 8,7%) (график 25).

График 25



Источник: Национальный Банк

IV. Фондовый рынок

В мае-июне 2020 года на глобальных рынках наблюдалось улучшение ситуации на фоне ослабления карантинных ограничений и запуска антикризисных программ, что способствовало восстановлению экономической активности. При этом, на мировых рынках сохраняется напряженность, связанная с рисками усиления пандемии коронавируса и возобновлением торговых споров.

В корпоративном секторе происходил рост привлечения средств в 2 раза по сравнению с 1 кварталом 2020 года до 578,1 млрд. тенге. Среди эмитентов корпоративных облигаций отмечалась отчетливая тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и БВУ.

. Во II квартале 2020 года объем размещения Министерством финансов РК ГЦБ на первичном рынке вырос, и составил 866,047 млрд. тенге. 29 мая 2020 года Министерство финансов РК объявило о внесении изменений в график выпуска государственных ценных бумаг (далее – ГЦБ) на 2020 год, согласно которому до конца текущего года Министерство финансов выпустит до 1 трлн. тенге ГЦБ со сроками погашения от 1 до 3 лет. Для «перетока» банковской ликвидности из нот Национального Банка РК в ГЦБ Министерства финансов, Национальным Банком решено исключить выпуск годовых нот в III квартале 2020 года.

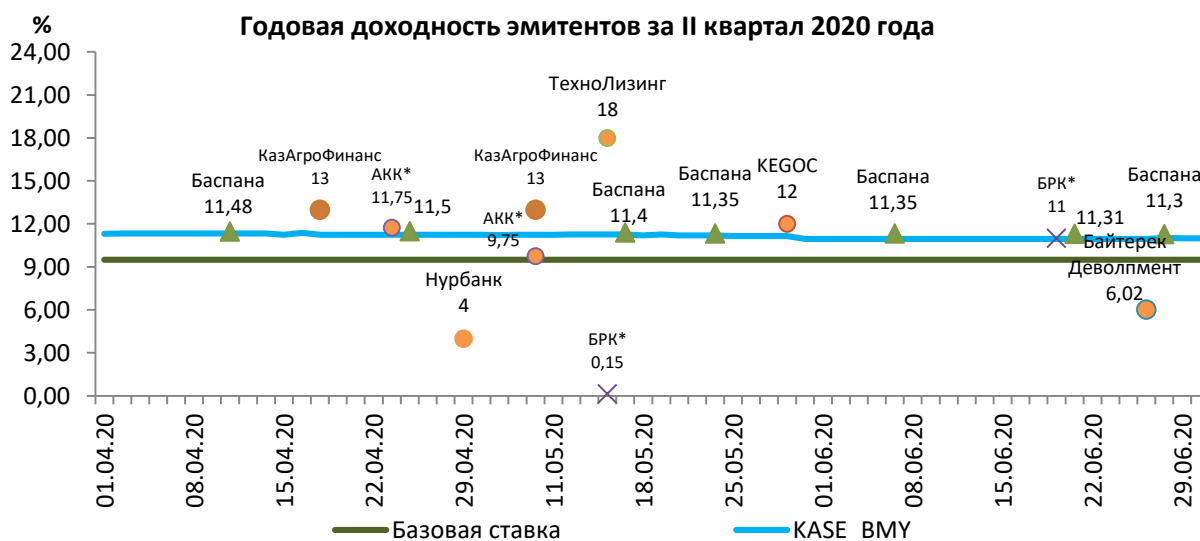
Торги на рынке акций оживились во втором квартале: объем существенно вырос в апреле и июне 2020 года. Главными эмитентами на рынке акций является реальный сектор экономики.

А) Рынок корпоративных облигаций

Объем торгов корпоративными облигациями на KASE во II квартале 2020 года составил 578,1 млрд. тенге, что в 2 раза больше чем в предыдущем квартале.

Объем торгов на первичном рынке увеличился в 1,6 раза и составил 382 млрд. тенге и на вторичном рынке 196,1 млрд тенге. Доля объема торгов на первичном рынке достигла 66,1% от совокупного объема торгов на рынке корпоративных облигаций. Средняя доходность по выпущенным корпоративным облигациям составляет 10,4%. Всего за рассматриваемый период разместились 8 эмитентов (график 26).

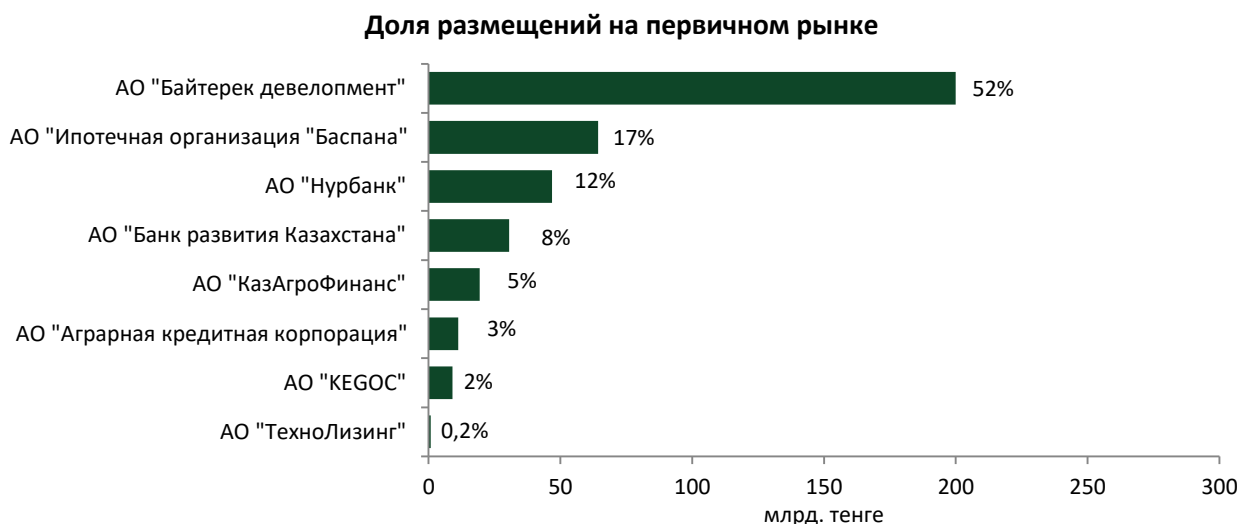
График 26



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Основная доля привлечения пришлась на АО «Байтерек девелопмент» (52% или 200 млрд. тенге), АО «ИО «Баспана» (17% или 63,9 млрд. тенге), АО «Нурбанк» (12% или 46,8 млрд. тенге), АО «Банк развития Казахстана» (8% или 30,6 млрд. тенге), АО «КазАгроФинанс» (5% или 19,4 млрд. тенге), АО «Агро кредитная корпорация» (3% или 11,2 млрд. тенге), АО «KEGOC» (2% или 9 млрд. тенге) и АО «Технолизинг» (0,2% или 794 млн. тенге) (график 27).

График 27

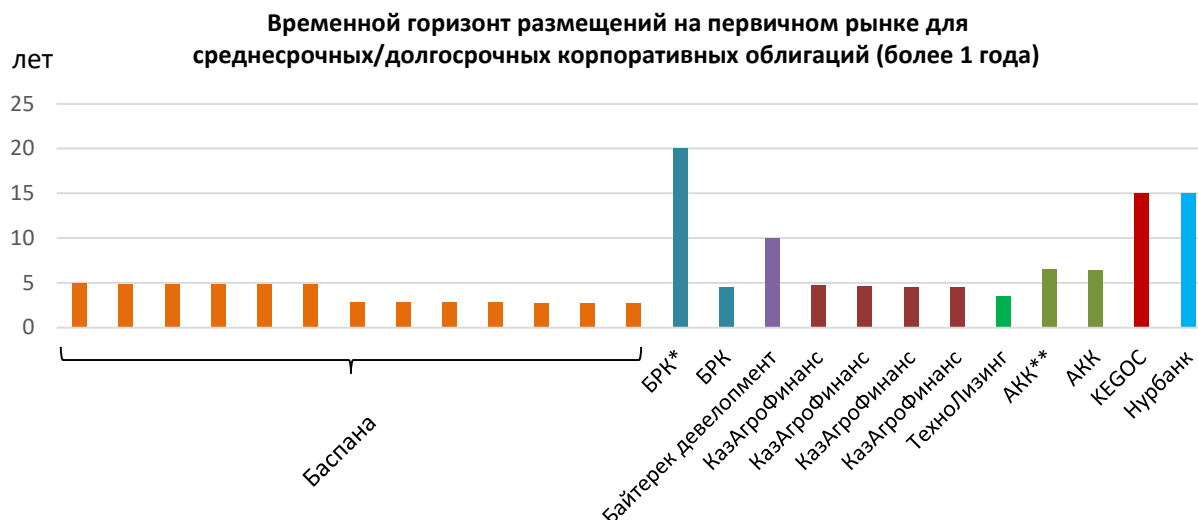


Источник: Казахстанская фондовая биржа

По временному горизонту все 19 размещений осуществлялись со сроком более 1 года. Эмитентом АО «ИО «Баспана» было осуществлено 13 размещений со сроками от 2,7 до 5 лет до погашения, АО «Банк развития Казахстан» – 2 размещения со сроками от 4,5 до 20 лет, АО «КазАгроФинанс» – 4 размещения со сроками от 4,5 до 4,7 лет, АО «Агро кредитная корпорация» - 2 размещения со сроком от 6,4 до 6,5 лет, АО «Байтерек девелопмент» - 1 размещение со сроком 10 лет, АО «Нурбанк» - 1 размещение со сроком 15 лет, АО «KEGOC» - 1 размещение со сроком 15 лет, АО «Технолизинг» – 1 размещение со сроком 3,5 лет (график 28).

В II квартале 2020 года прослеживалась тенденция выпуска более длинных обязательств, в том числе со стороны АО «ИО «Баспана», АО «Банк развития Казахстан», АО «KEGOC», АО «Нурбанк». Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены институциональными инвесторами квазигосударственного сектора и БВУ.

График 28



Источник: Казахстанская фондовая биржа

* АО «Банк развития Казахстана»

** АО «Аграрная кредитная корпорация»

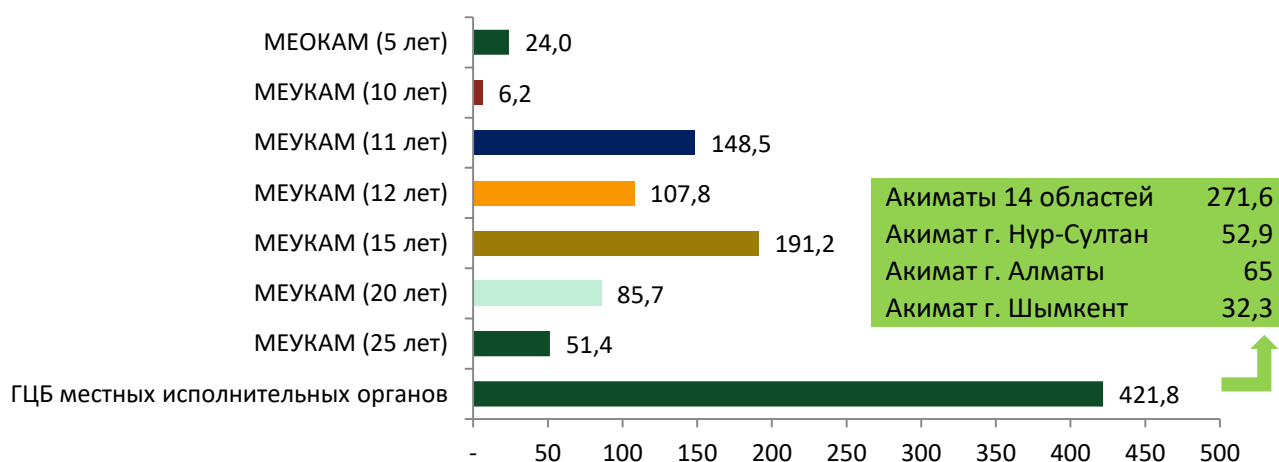
Б) Рынок государственных ценных бумаг

Основной объем сделок на первичном рынке KASE приходится на операции с ГЦБ Министерства финансов. Во II квартале 2020 года было размещено ГЦБ Министерства финансов на сумму 866 млрд. тенге. В апреле-июне 2020 года было проведено 23 аукциона, на которых были размещены краткосрочные МЕККАМ, среднесрочные МЕОКАМ и долгосрочные МЕУКАМ с доходностью к погашению в диапазоне от 10,20% до 11% (график 29).

Во II квартале 2020 года объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами вырос в 18 раз с 23,4 млрд. тенге до 421,8 млрд. тенге. Основной рост связан с финансированием строительства жилья в рамках реализации государственных и правительственных программ на сумму 175 млрд. тенге, а также в связи с финансированием мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственной программы "Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы" на сумму 200,0 млрд. тенге. В течение квартала 14 областей и 3 города республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации со средневзвешенной доходностью от 0,35% до 4,25% годовых на сумму 421,8 млрд. тенге.

График 29

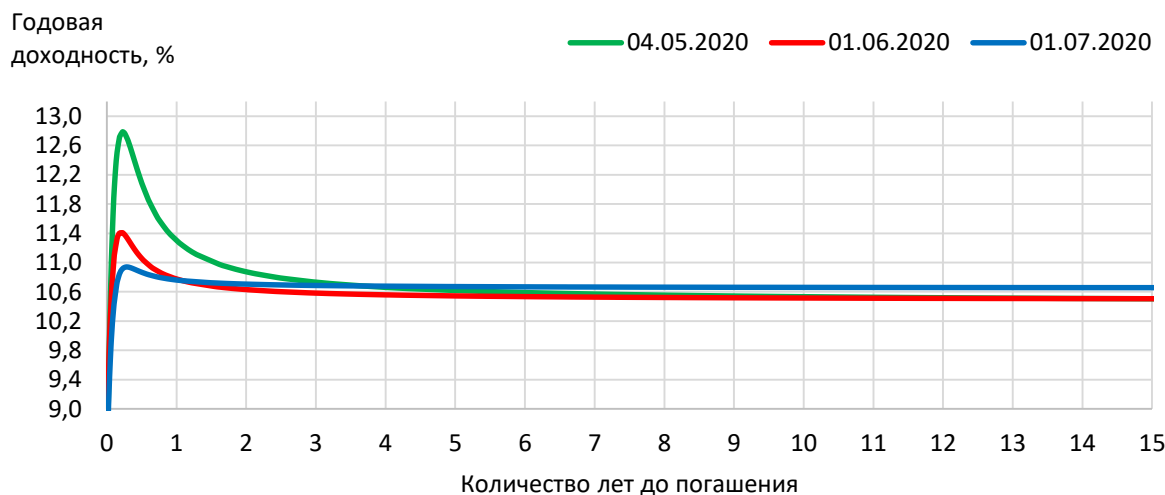
Размещение государственных ценных бумаг во II квартале 2020 года



Источник: Казахстанская фондовая биржа млрд. тенге

В мае 2020 года Министерство финансов³ внесло изменения в график выпуска ГЦБ, согласно которому до конца текущего года Министерство финансов выпустит 1 трлн. тенге ГЦБ со сроками погашения от 1 до 3 лет. В мае-июне т.г. проведены первые аукционы по новому графику, где наблюдался повышенный спрос со стороны рынка. На этом фоне безрисковая кривая доходности⁴ на начало июля 2020 года в сегменте до 3 лет сместилась ниже чем в предыдущих месяцах. В целом наблюдается постепенное выравнивание доходности ценных бумаг со сроком до одного года и других ценных бумаг (график 30).

График 30



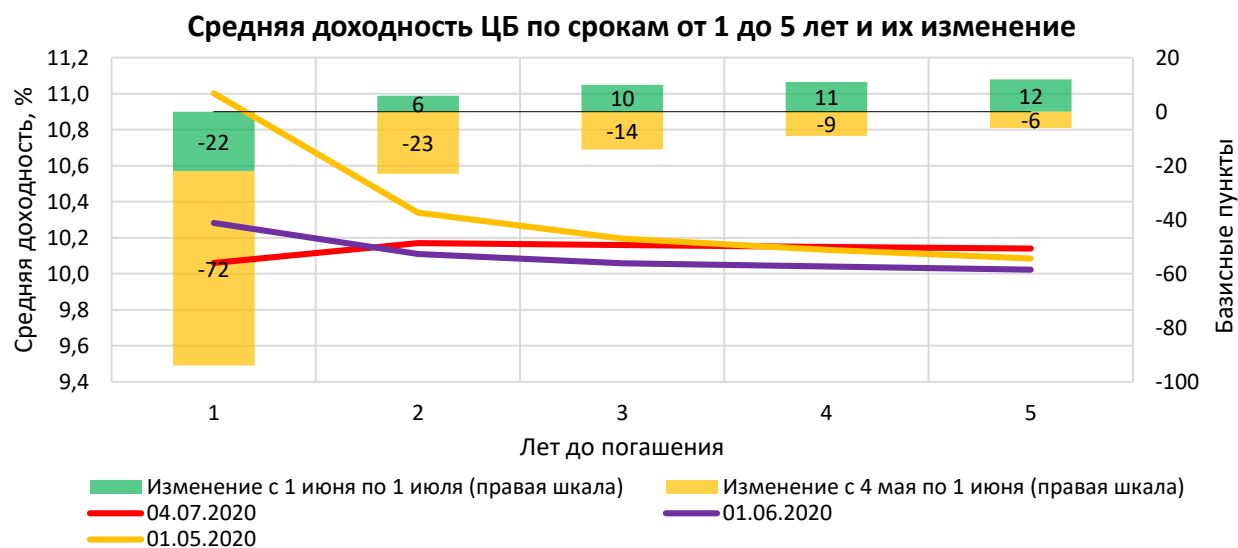
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Средняя доходность ценных бумаг на 1-летние ценные бумаги заметно снизилась в мае т.г. на 72 б.п. и в июне т.г. - на 22 б.п. На 2, 3, 4 и 5 - летние ценные бумаги в мае т.г. наблюдалось снижение средней доходности и в июне т.г. наблюдался рост (график 31).

³ Новость КФБ о внесении изменений в график выпуска ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан в 2020 году от 29.05.2020г. <https://kase.kz/ru/news/show/1433091/>

⁴ Для построения кривой доходности была применена методика определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан, опубликованная на официальном сайте Казахстанской фондовой биржи.

График 31

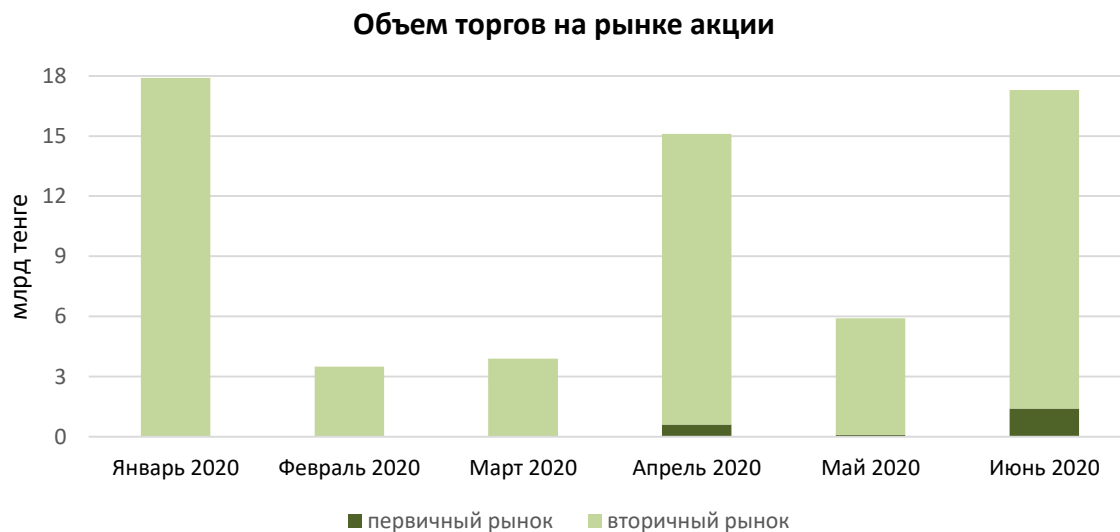


Источник: Казахстанская фондовая биржа

В) Рынок акции

Торги на рынке акции оживились во втором квартале: объем существенно вырос в апреле и июне 2020 года. Также в эти месяцы произошли торги на первичном рынке акции (График 32).

График 32



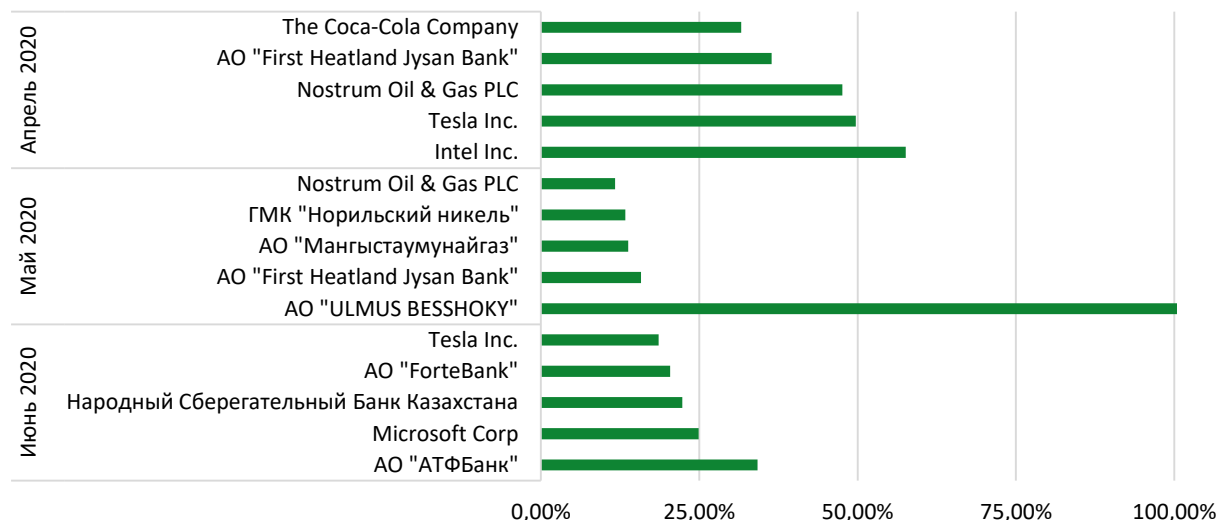
Источник: Казахстанская фондовая биржа

В марте 2020 года акции ведущих банков второго уровня выросли в цене. Самый большой рост цены на рынке показали акции АО «АТФБанк». Также Народный Банк (НСБК) и АО «ForteBank» вошли в топ-5 лидеров по месячному росту акции. Другой банк второго уровня «Жусан» отметился в этом списке в мае и июне 2020 года. Банк «Жусан» был

единственной казахстанской компанией, вошедшей в этот список в июне 2020 года. Самый большой месячный рост в этом квартале показали акции АО «Улмус Бесшоқы» (226,9%).

График 33

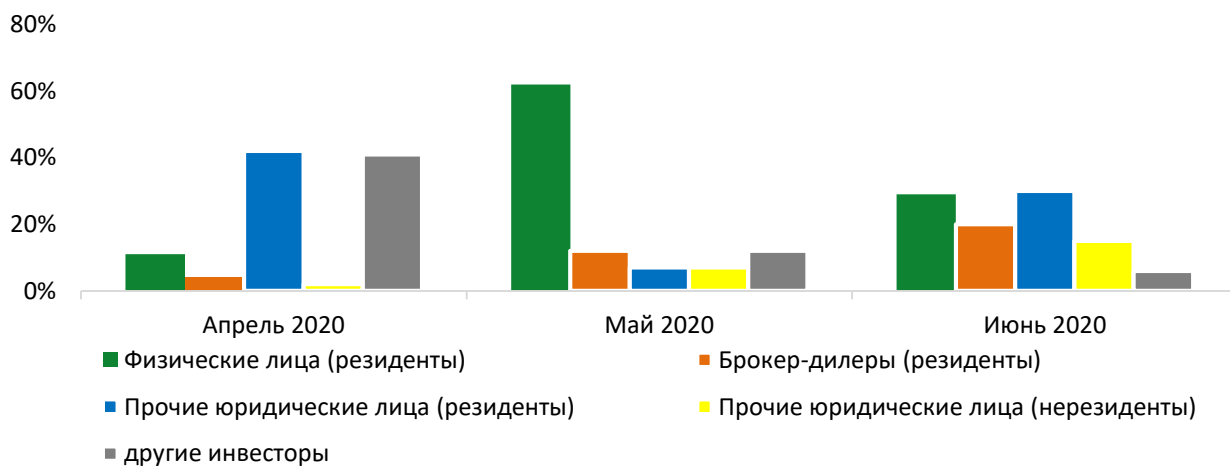
Лидеры роста на KASE



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Структура инвесторов сильно менялась внутри II квартала 2020 года. Если в апреле 2020 года местные компании, кроме брокер-дилеров, были самыми активными игроками на рынке акции, то в мае 2020 года большая доля торгов принадлежала гражданам страны. Но доля последних сократилась в два раза в июне 2020 года, а активной группой инвесторов были местные компании, в состав которых не входят брокеры-дилеры.

График 34



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Главными эмитентами на рынке акции является реальный сектор экономики с долей 66%, а также финансовый сектор (28%). Квазигосударственные компании страны занимают наименьшую долю среди эмитентов (6%).

V. Депозитный рынок

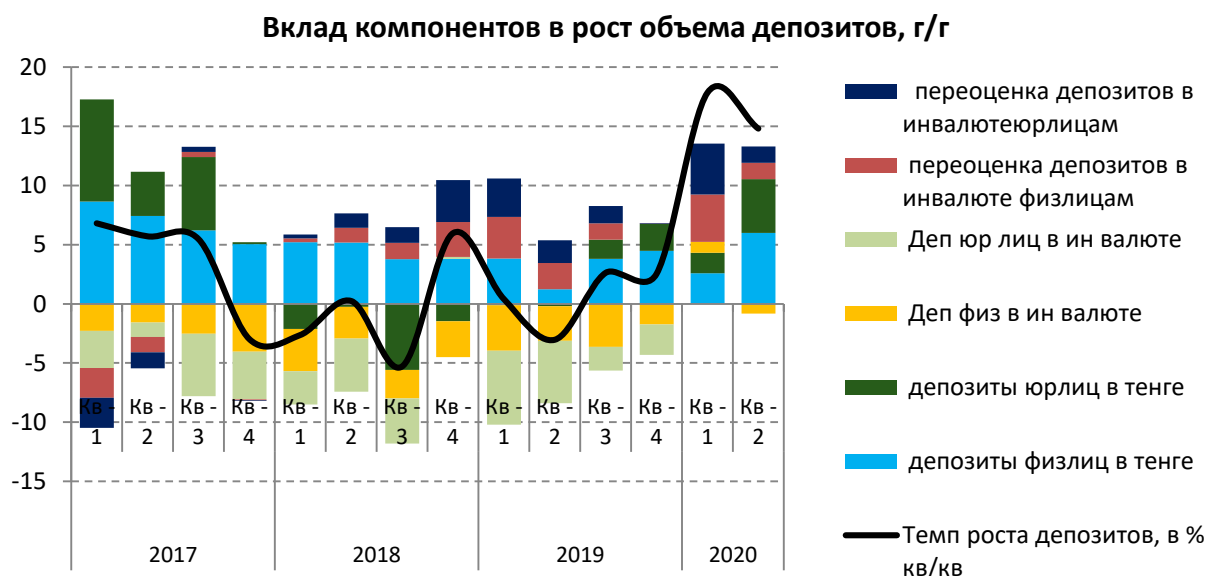
Во II квартале 2020 года наблюдалось снижение объема депозитов в депозитных организациях за счет значительного снижения валютных вкладов в связи с их переоценкой на фоне укрепления национальной валюты. Происходил рост тенговых вкладов при снижении валютных депозитов, что привело к снижению долларизации депозитов во II квартале 2020 года.

После снижения базовой ставки 6 апреля 2020 года предельные ставки по депозитам населения, устанавливаемые АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов», в апреле 2020 года были сохранены на мартовском уровне. В мае-июне 2020 года КФГД проводил сбалансированную политику по снижению ставок по депозитам физических лиц вслед за снижением базовой ставки для недопущения оттока вкладчиков и снижения стоимости фондирования для банков второго уровня.

A) Депозитный рынок

Депозитный портфель банковской системы за второй квартал 2020 года снизился на 2,0% до 19,9 трлн. тенге. В годовом выражении сохраняется рост депозитов на 14,8% за счет тенговых вкладов, несмотря на замедление роста (график 35).

График 35



Источник: Национальный Банк

Снижение объемов депозитов во II квартале происходило за счет уменьшения валютных вкладов на фоне укрепления тенге, которые снижались более значительными темпами в сравнении с ростом тенговых вкладов. Объем депозитов в иностранной валюте уменьшился во II квартале на 1 528,9 млрд. тенге или на 16,1%. Без учета эффекта укрепления тенге снижение валютных вкладов составило 7,1% или 1 493,9 млн. долларов США.

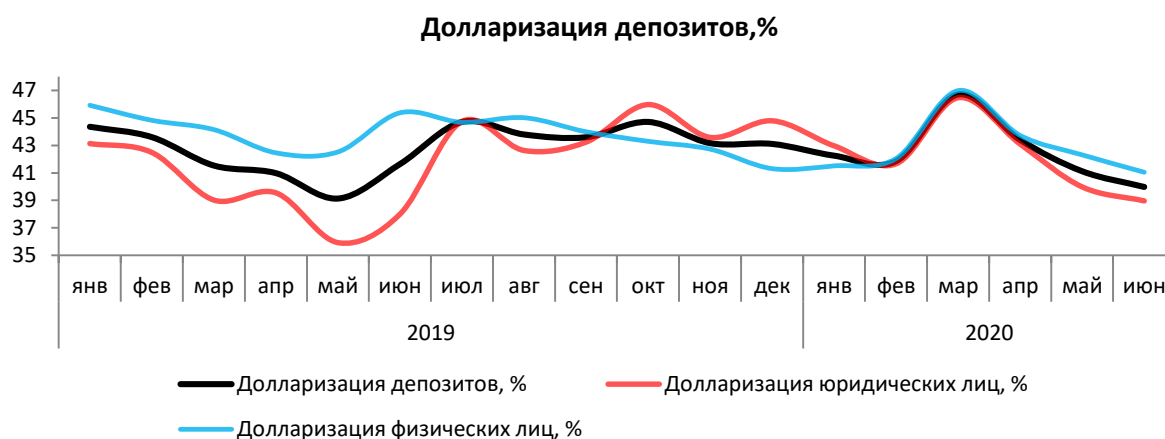
Тенговый сегмент вкладов складывался под влиянием укрепления тенге, а также на фоне привлекательных ставок по депозитам в результате сохранения относительно высоких предельных ставок по всем видам тенговых вкладов населения. Депозиты в национальной валюте выросли за квартал на 10,4% или на 1 120,1 млрд. тенге с почти одинаковым ростом в абсолютном значении в розничном и корпоративном секторе (на 549,6 млрд. тенге и 570,5 млрд. тенге, соответственно). Приток тенговых вкладов населения более чем в два раза превысил отток, наблюдавшийся в I квартале, что показывает

своевременность и эффективность принятых мер по регулированию ставок со стороны АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов».

Тем не менее, несмотря на значительный рост тенговых вкладов, общий депозитный портфель населения незначительно сократился во II квартале (на -0,5% или 47,6 млрд. тенге) вследствие снижения валютной части (-13,0% или 597, 1 млрд. тенге). Доля вкладов населения в иностранной валюте показала значительное снижение с 47,0% в марте 2020 года до 41,1% в июне 2020 года. Снижению долларизации вкладов населения способствовали опережающий рост тенговых вкладов населения и переоценка валютных вкладов в результате укрепления национальной валюты.

После ощутимого роста в I квартале вклады корпоративного сектора за апрель-июнь 2020 года снизились на 3,4% или на 361,3 млрд. тенге до 10,5 трлн. тенге за счет уменьшения валютных депозитов, которые снижались более быстрыми темпами, чем валютные вклады населения (- 19,0% или 931,7 млрд. тенге). Долларизация вкладов юридических лиц снижалась в большей мере по сравнению с розничным сектором и составила 39,0%, что ниже значения общего уровня долларизации вкладов и сопоставимо с аналогичным периодом 2019 года (38%).

График 36

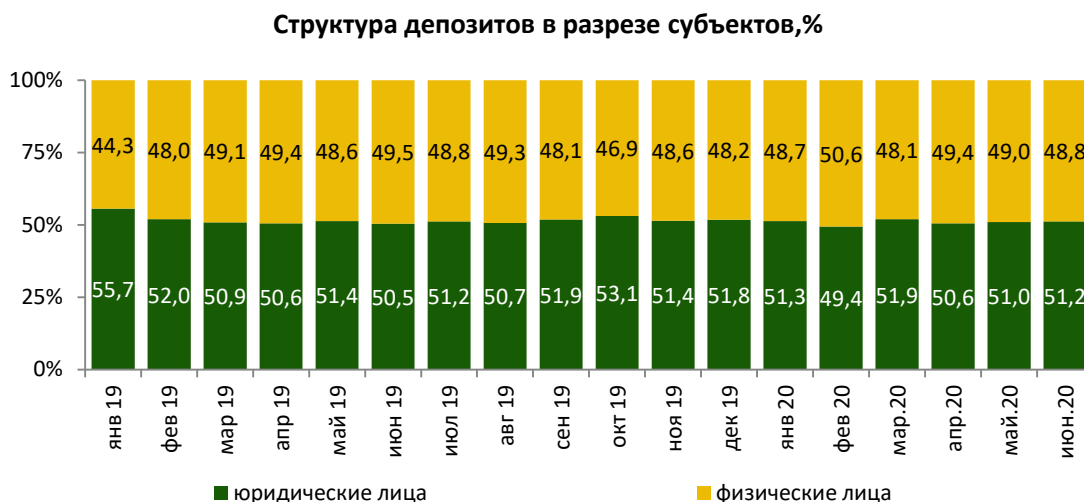


Источник: Национальный Банк

После роста уровня долларизации в марте текущего года до своих пиковых значений в текущем году (46,7%) доля вкладов в иностранной валюте по итогам II квартала 2020 года снизилась до 40,0%. (график 36).

Удельный вес депозитов юридических лиц в июне 2020 года снизился до 51,2% по сравнению с 51,9% в марте 2019 года. (график 37).

График 37



Источник: Национальный Банк

Вставка 2

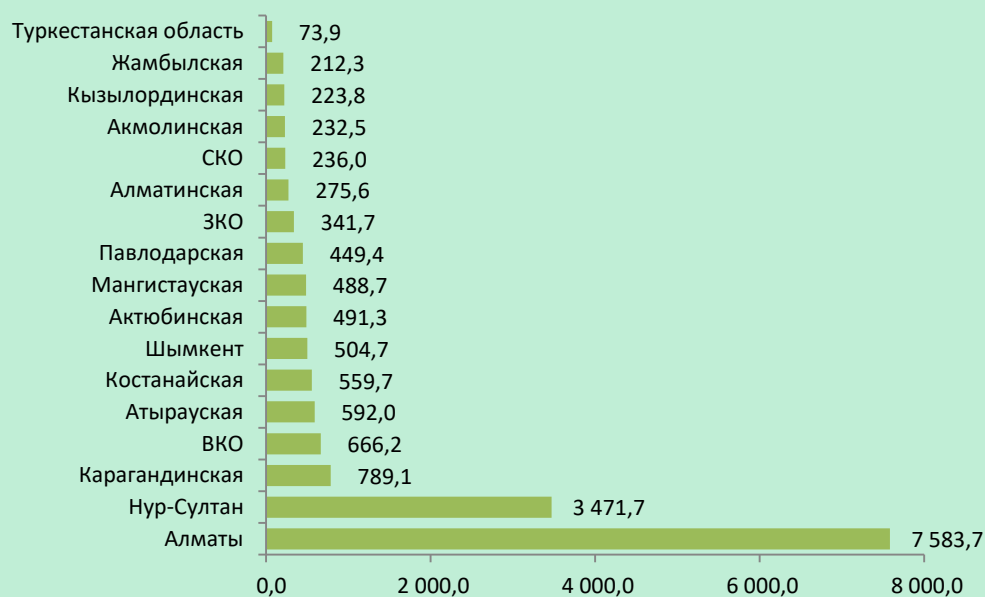
Депозиты в региональном разрезе

В региональном разрезе на конец июня 2020 года по сравнению с июнем 2019 года зафиксирован рост депозитов в банках во всех регионах за исключением Мангистауской области.

Наиболее высокие темпы годового роста объема депозитов наблюдались в Туркестанской области (на 28,2%), Алматинской области (на 22,4%), г. Шымкент (на 21,7%), г. Алматы (на 21,0%). В Мангистауской области снижение депозитного портфеля было обусловлено уменьшением вкладов корпоративного сектора.

Лидерами по объемам депозитов являются города Алматы и Нур-Султан, на которые приходится 44,1% и 20,2% от всех депозитов по республике.

Объемы депозитов в региональном разрезе (млрд. тенге)



Источник: Национальный Банк

Наиболее высокий уровень долларизации депозитов в г. Алматы (52,0%), Атырауской области (48,2%), г. Нур-Султан – 44,2%. Наименьшая долларизация вкладов по итогам июня 2020 года была зафиксирована в Северо-Казахстанской (19,4%) и Туркестанской областях (12,6%).

Б) Предельные ставки КФГД

Согласно Методике определения и установления размера максимальной ставки вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физических лиц⁵, размеры предельных ставок по несрочным, срочным и сберегательным депозитам с короткими сроками устанавливаются в зависимости от базовой ставки Национального Банка Казахстана. Ставка вознаграждения по несрочным депозитам равна базовой ставке с добавлением спреда. Ставки вознаграждения по срочным и сберегательным вкладам на 3 и 6 месяцев равны наибольшему из значений: средневзвешенная рыночная ставка вознаграждения с добавлением спреда либо базовой ставке Национального Банка с добавлением спреда.

После снижения базовой ставки с 6 апреля с 12% до 9,5% Казахстанский фонд гарантирования депозитов снизил максимальные ставки вознаграждения по несрочным и краткосрочным депозитам, которые были введены в действие с 1 мая 2020 года. Для недопущения резкого снижения доходности по тенговым депозитам и перехода к плавному понижению ставок Казахстанский фонд гарантирования депозитов повысил спреда к базовой ставке.

В результате в мае 2020 года максимальная ставка вознаграждения по несрочным депозитам составила 12,0%, по срочным депозитам на 3 и 6 месяцев с пополнением - 12,0%, без пополнения – 12,5%. Ставки по сберегательным депозитам на аналогичные сроки составили 13,0% с пополнением и 13,5% без пополнения. Ставки по долгосрочным вкладам на май 2020 года не изменились, за исключением сберегательных депозитов без пополнения, которые снизились до 14,7% и 14,8% (таблица 1).

В рамках плавного понижения ставок размеры предельных ставок вознаграждения были пересмотрены в июне 2020 года. Максимальные ставки по депозитам были снижены практически по всем видам вкладов населения, кроме долгосрочных сберегательных депозитов. Максимальные рекомендуемые ставки по сберегательным депозитам на 24 месяца с правом пополнения повысились до 12,9%, без права пополнения сроком более одного года – до 14,9%.

Таблица 1

Максимальные рекомендуемые ставки по вновь привлекаемым депозитам физических лиц

		Апрель 2020	Май 2020	Июнь 2020
1.	Несрочные депозиты	12,5	12,0	11,0
2.	Срочные депозиты (без права пополнения)			
	3 месяца	13,0	12,5	11,5
	6 месяцев	13,0	12,5	11,5
	12 месяцев	12,2	12,2	11,2
	24 месяца	12,9	12,9	11,1
	Срочные депозиты (с правом пополнения)			
	3 месяца	13,0	12,0	11,0
	6 месяцев	13,0	12,0	11,0
	12 месяцев	10,7	10,7	10,5
	24 месяца	12,6	10,8	10,3

⁵ Методика утверждена решением Совета директоров АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» (протокол от 12 июля 2018 года №12)

3.	Сберегательные депозиты (без права пополнения)			
	3 месяца	14,0	13,5	12,5
	6 месяцев	14,0	13,5	12,5
	12 месяцев	15,1	14,7	14,9
	24 месяца	15,5	14,8	14,9
	Сберегательные депозиты (с правом пополнения)			
	3 месяца	13,0	13,0	12,0
	6 месяцев	13,4	13,0	12,0
	12 месяцев	13,0	13,0	12,8
	24 месяца	12,6	12,6	12,9

Источник: Казахстанский фонд гарантирования депозитов

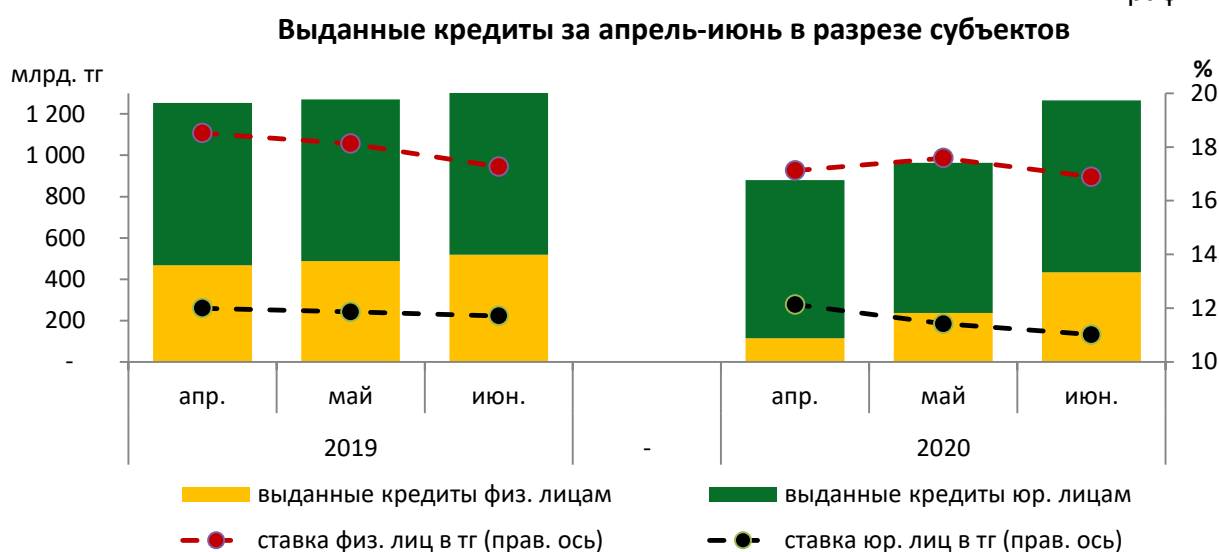
VI. Кредитный рынок

На фоне введенного карантина в стране наблюдалось замедление кредитной активности в розничном и корпоративном секторах экономики. Потребительское кредитование является основным фактором снижения в розничном секторе, а в корпоративном сегменте этим фактором выступает снижение кредитования торговли.

А) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за II квартал 2020 года составил 3 110,9 млрд. тенге, уменьшившись на 19,8% или 766,1 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основным фактором снижения выданных кредитов является розничный сектор, вклад которого в общее снижение составляет 17,8 п.п. из 19,8%. Отрицательный вклад выданных кредитов бизнесу составил 1,9 п.п. (график 38).

График 38



Источник: Национальный Банк

Наибольшее замедление кредитной активности пришлось на апрель текущего года, когда на фоне жесткого карантина деятельность банков второго уровня была ограничена. Особенно, введение чрезвычайного положения повлияло на кредитную активность в розничном секторе.

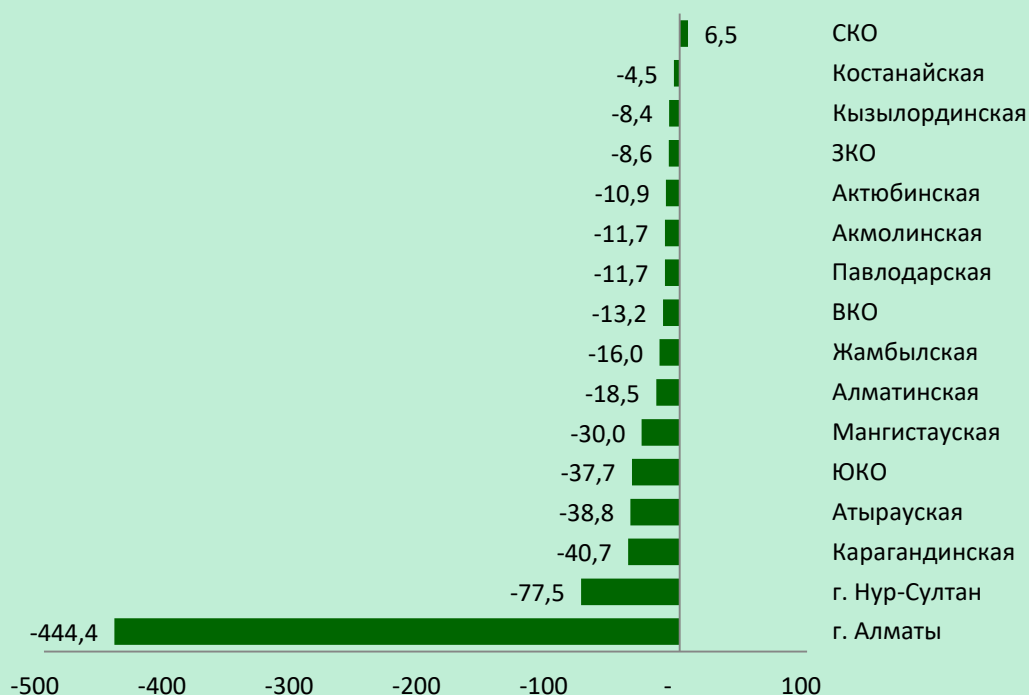
Вместе с тем, месячная динамика выдачи новых кредитов показывает восстановление кредитной активности, несмотря на низкие объемы в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Объем выданных кредитов в июне 2020 года увеличился на 31,4% по сравнению с маем 2020 года, в том числе новые кредиты физическим лицам выросли за месяц в 1,8 раза.

На фоне реализации государственных программ по кредитованию по ставкам ниже рыночной во II квартале 2020 года наблюдается снижение стоимости кредитных ресурсов для юридических и физических лиц. В частности, средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам в тенге снизилась на 0,8 п.п. с 17,9% в II квартале 2019 года до 17,1% во II квартале 2020 года, ставка по кредитам бизнеса – на 0,4 п.п. с 11,9% до 11,5%. Необходимо отметить, что ставка по выданным кредитам юридическим лицам в июне текущего года составила 11,0%, что является минимальным значением с момента перехода на режим инфляционного таргетирования.

Вставка 3**Вновь выданные кредиты в разрезе регионов**

Во всех регионах страны, кроме Северо-Казахстанской области, выдача новых кредитов в II квартале 2020 года уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Необходимо отметить, что более половины этого снижения приходится на г.Алматы (снижение на 444,4 млрд. тенге). Также наблюдался значительный понижающий вклад со стороны г.Нур-Султан, Карагандинской, Атырауской и Южно-Казахстанской области⁶.

Изменение выданных кредитов за апрель-июнь 2020 года в разрезе регионов, в млрд. тенге



Источник: Национальный Банк

В целом, в региональной разбивке наиболее значительная сумма выданных кредитов за II квартал 2020 года приходится на следующие регионы: г.Алматы (доля – 59,8%), г.Нур-Султан (7,7%), Карагандинская (3,9%), Южно-Казахстанская (3,7%) и Восточно-Казахстанская области (3,4%).

Если в Алматинской, Жамбылской, Мангистауской и Южно-Казахстанской областях выдавали займы, преимущественно, розничному сектору (более 50%), то в г.Алматы банки в основном кредитовали юридических лиц (доля – 90%). Более 70% из всех выданных юридическим лицам кредитов приходится на г. Алматы.

Б) Выдача новых кредитов в разрезе субъектов

Выданные кредиты физическим лицам за апрель-июнь 2020 года уменьшились на 46,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

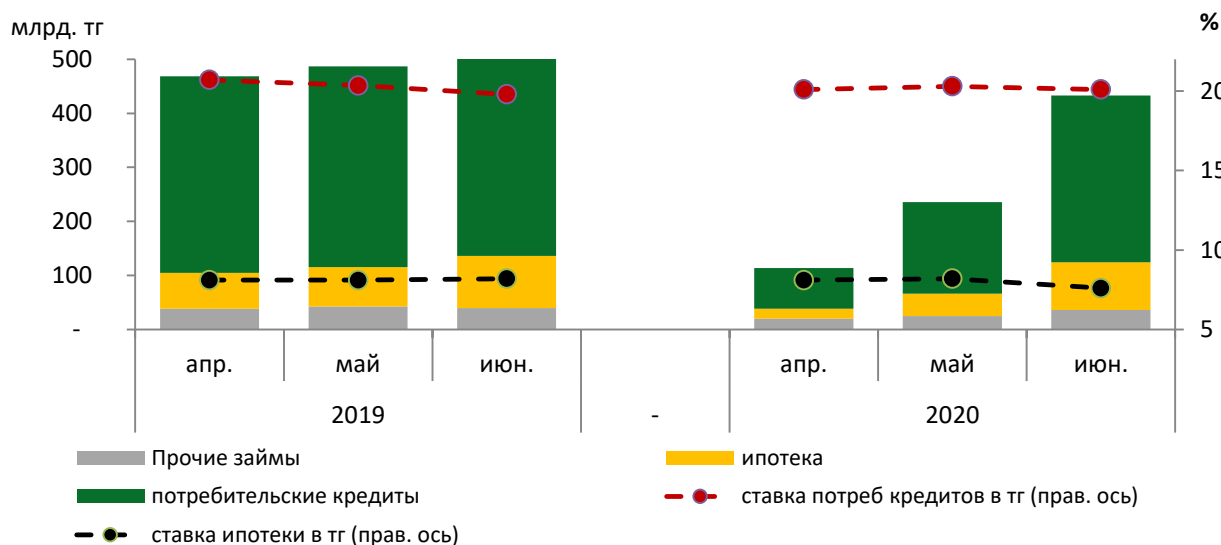
В связи со снижением деловой активности и ужесточением банковских требований по потребительским кредитам во II квартале 2020 года наблюдалось уменьшение займов, выдаваемым гражданам на потребительские цели. Объем вновь выданных потребительских кредитов, который занимает основную долю в новых выданных кредитах

⁶ Под ЮКО подразумевается г. Шымкент и Туркестанская область.

физическим лицам (4/5), во II квартале 2020 года уменьшился в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 39).

График 39

Выданные кредиты физическим лицам за апрель-июнь



Источник: Национальный Банк

Ведение карантина также отразилось на ипотечном кредитовании, которое во II квартале 2020 года уменьшилось на 37,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом, более 90% выданных ипотечных кредитов приходятся на банки, участвующие в государственных программах, а также на Жилстройсбербанк.

Реализация государственных программ по льготному кредитованию бизнеса в период режима чрезвычайного положения, в последующем в условиях карантина, способствовали сохранению кредитной активности в корпоративном секторе по сравнению с розничным сектором. Объем выданных кредитов бизнесу за апрель-июнь 2020 года уменьшились всего на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (объем падения в розничном секторе).

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (78,1%), из них 95% являются краткосрочными (меньше 1 года). При этом, наблюдался рост на 32,5% выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов.

В отраслевой разбивке снижение выданных кредитов юридическим лицам наблюдается в торговле (снижение на 9,2%), которое является главным фактором снижения корпоративных кредитов, и связи (68,9%), тогда как в промышленности (рост на 22,5%), транспорте (33,5%), сельском хозяйстве (2,7%) и других отраслях (10,0%) наблюдается рост.

Также наблюдается рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса. Объем выданных кредитов малому бизнесу за апрель-июнь 2020 года увеличился на 5,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

График 40. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования

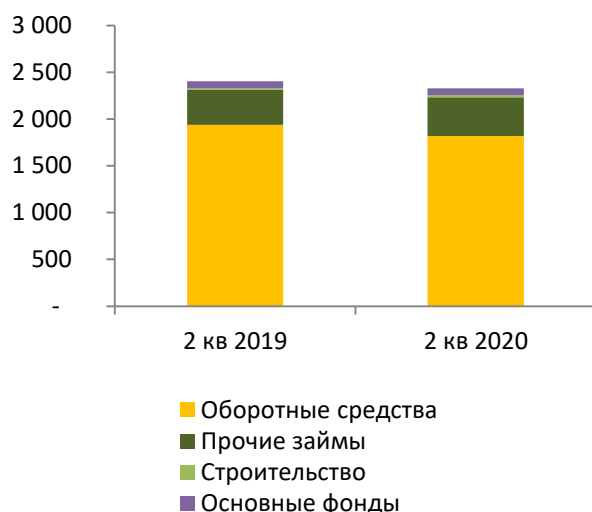
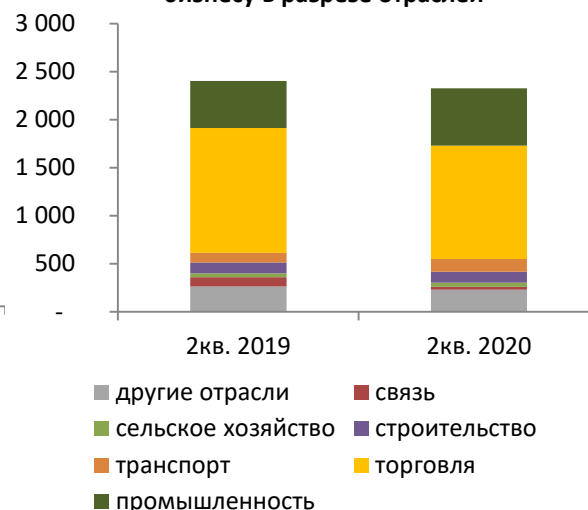


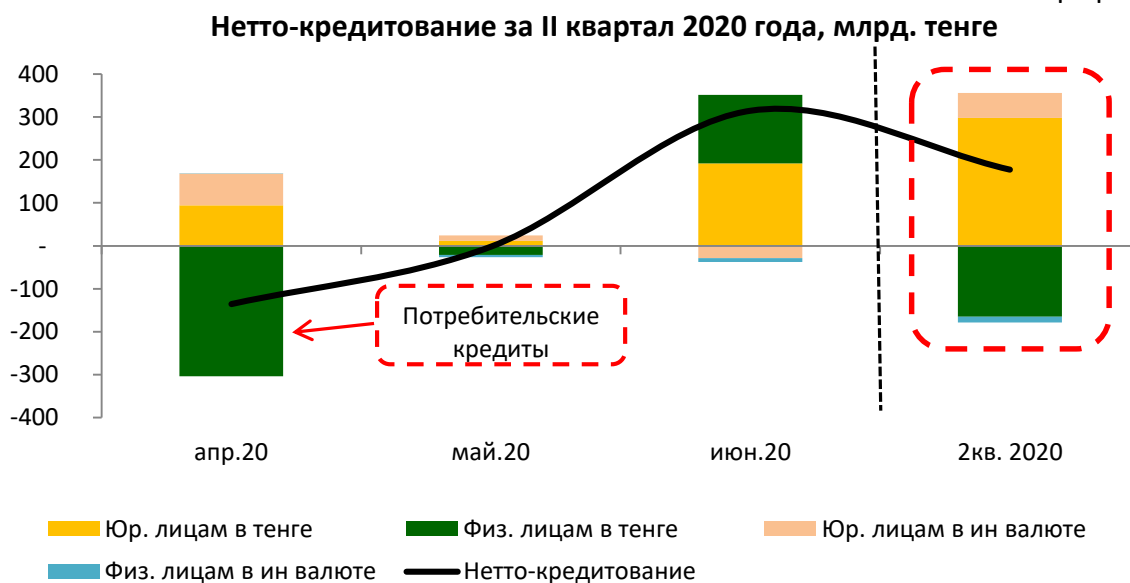
График 41. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



В) Нетто-кредитование

Разница между новыми выданными и погашенными за II квартал 2020 года кредитами сложилась положительной (177,4 млрд. тенге) за счет роста нетто-кредитов⁷ юридических лиц в национальной и иностранной валюте (график 42).

График 42



Источник: Национальный Банк

В апреле 2020 года наблюдалось существенное уменьшение нетто-кредитования, преимущественно за счет снижения чистого кредитования физических лиц в национальной валюте (-303,5 млрд. тенге) в результате уменьшения кредитования населения на потребительские цели.

Однако, наблюдался положительный вклад нетто-кредитования юридических лиц.

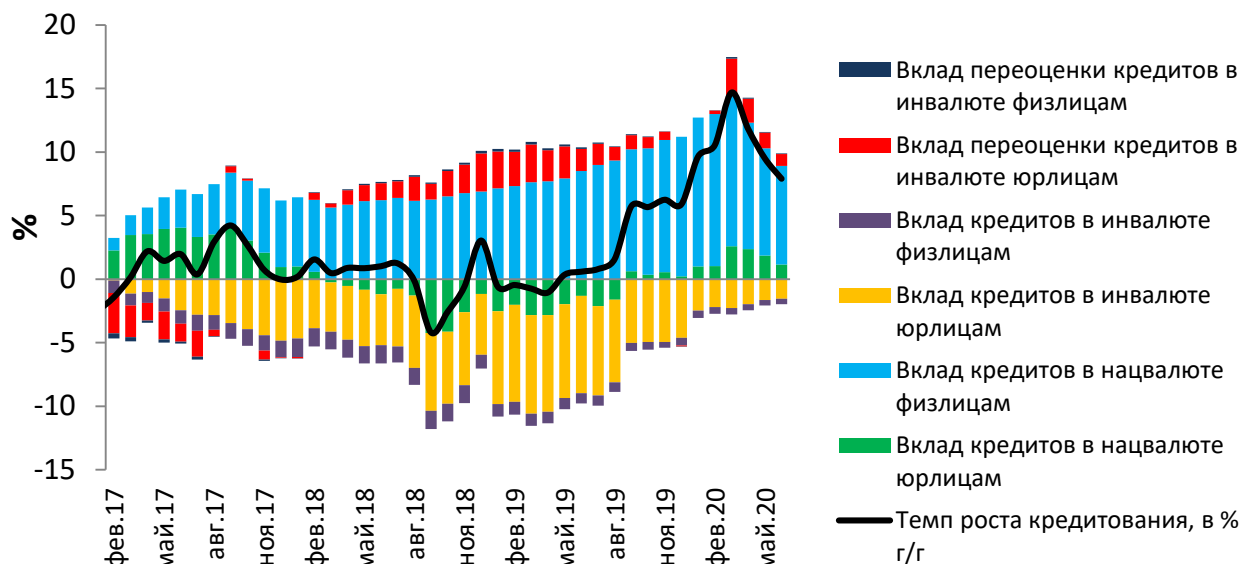
⁷ Нетто-кредитование является разницей между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами

Остаток задолженности по кредитам БВУ (кредитный портфель)

Объем кредитного портфеля к концу II квартала 2020 года составил 13,9 трлн. тенге, увеличившись в годовом выражении на 7,9% (с начала года – рост на 0,4%) (график 43). Годовой рост кредитного портфеля стремительно замедляется после восстановления до максимального (с августа 2016 года) уровня в марте текущего года (14,7%).

График 44

Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: Национальный Банк

Без учета курсовой переоценки валютных кредитов, кредитный портфель в годовом выражении увеличился на 6,9% (с начала года уменьшение на 0,4%).

Вставка 4

Кредиты бизнесу в разрезе отраслей

Выдача новых кредитов замедлилась в промышленности, сельском хозяйстве, строительстве и транспорте во II квартале по сравнению с I кварталом 2020 года (изменение квартал к соответствующему кварталу предыдущего года). В торговле, связи и других отраслях происходит снижение выдачи новых кредитов. В составе других отраслей наблюдалось существенное снижение новых кредитов индивидуальным предпринимателям и непроизводственной сфере, а в секторе операции с недвижимостью зафиксировано четырехкратное замедление выдачи новых кредитов на фоне карантинных мер.

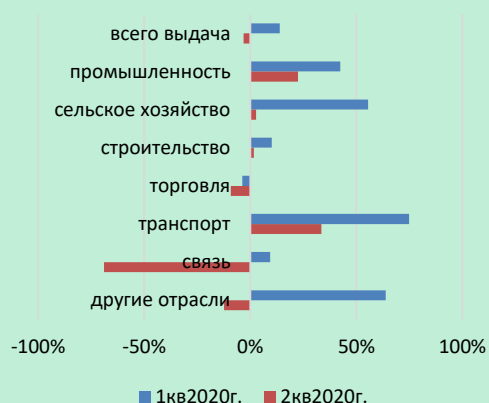
В структуре выдачи новых кредитов существенную долю занимает торговля (50,8% за 2 квартал 2020 года), за ней следует промышленность (25,6%), транспорт (5,6%), строительство (4,9%), сельское хозяйство (1,8%), остальные отрасли – 11,3%. Учитывая долю торговли, а также снижение ее кредитования, общая выдача сложилась отрицательной по итогам II квартала 2020 года в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года (в I квартале 2020 года рост на 14%).

Во II квартале 2020 года погашение старых кредитов бизнеса по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизилось на 11,5% до 1 972,4 млрд. тенге (2 228,6 млрд. тенге во II квартале 2019 года) на фоне оказываемой поддержки заемщикам путем предоставления отсрочки платежей по кредитам на срок до 90 дней (с 16 марта по 15 июня 2020 года) для недопущения ухудшения финансового положения. В рамках

поддержки более 41,6% от общего количества заемщиков – субъектов малого и среднего бизнеса получили отсрочки по платежам по кредитам.

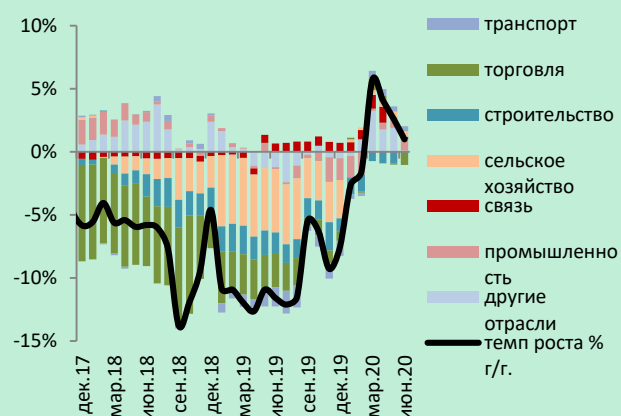
В результате выдача новых корпоративных кредитов превысило погашение старых кредитов бизнеса. За счет этого остаток задолженности бизнеса перед банками (кредитный портфель банков) остается в положительной зоне роста, однако наблюдается замедление темпов роста кредитного портфеля бизнеса в годовом выражении до 1,0% в июне 2020 года (с начала 2020 года – снижение на 0,9%) (график 46).

График 45
Выдача новых кредитов, в % кв. к соотв. кв. предыдущего года



Источник: Национальный Банк

График 46
Динамика изменения кредитного портфеля бизнеса, в % г/г



Источник: Национальный Банк