



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

I квартал 2021 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.....	8
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.....	14
Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов.....	16
Е) Рынок наличной иностранной валюты.....	16
III. ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....	19
А) Государственные ценные бумаги.....	20
Б) Рынок корпоративных облигаций.....	21
В) Рынок акций.....	21
IV. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК.....	23
А) Объем депозитов и долларизация.....	24
Б) Предельные ставки КФГД.....	25
V. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.....	26
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

Ужесточение ограничительных мер в различных странах мира, особенно в странах Европы (Германии, Франции, Норвегии, Нидерланды и др.) на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации способствовало сохранению неопределенности в отношении развития мировой экономической активности в 1 квартале 2021 года. При этом, американский и европейский регуляторы по-прежнему подтверждали приверженность мягкой денежно-кредитной политике. Ожидания участников рынка относительно ее возможного ужесточения на фоне ускоренного восстановления экономики и повышенной инфляции в США привели к росту доходностей казначейских облигаций США и достижению ими максимальных с начала 2020 года значений. Интерес глобальных инвесторов к активам стран ЕМ в связи с повышением доходностей государственных облигаций США несколько снизился, но значимого ухудшения ситуации на развивающихся рынках не наблюдалось.

Валютный рынок. В I квартале 2021 года внешние условия вкупе с сезонными факторами определяли динамику спроса и предложения на внутреннем валютном рынке. В I квартале 2021 года, несмотря на улучшение ожиданий инвесторов по восстановлению мировой экономики из-за начала массовой вакцинации, валюты развивающихся рынков оказались под давлением ввиду глобального укрепления доллара США на фоне роста доходности казначейских облигаций страны, третьей волны коронавируса во многих регионах мира. Российский рубль ослаб на 2,2% (с 74,04 до 75,65) на фоне санкционных рисков.

В результате преобладания внешних факторов над внутренними позитивными факторами (налоговый период, рекордный приток нерезидентов в ГЦБ РК, трансферты из Национального фонда) по итогам I квартала 2021 года тенге ослаб по отношению к доллару США на 1,0% до 424,97 тенге за доллар США с 420,91 на конец декабря 2020 года.

Денежный рынок. В I квартале 2021 года ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора. Объем торгов на рынке репо увеличился при преимущественном формировании ставок участниками рынка, доля участия НБРК была незначительной.

В течение квартала структурный профицит ликвидности на денежном рынке увеличился незначительно (на 0,2%) и к концу I квартала 2021 года составил 4,9 трлн тенге. В рамках операций

открытого рынка продолжился рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами в течение квартала на фоне исключения выпуска 12-месячных нот и ограничения объема выпуска нот сроком 182 дня. В операциях постоянного доступа НБРК преобладали краткосрочные сделки по изъятию ликвидности через 1-дневные депозиты. Но по-прежнему основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами НБРК. Наблюдалось снижение ставок по нотам на фоне роста спроса на них.

Фондовый рынок. В I квартале 2021 года на рынке ГЦБ наблюдалось снижение объема торгов относительно предыдущего периода (рост относительно аналогичного периода 2020 года). Кривая безрисковой доходности по ГЦБ в течение квартала нормализовалась на фоне активного участия рынка в покупке ГЦБ по рыночным ставкам. На фоне снижения доходностей по ГЦБ на краткосрочном отрезке наблюдалась снижение кривой.

Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами и корпоративных облигаций снизился по сравнению с предыдущим кварталом. Основными лидерами по объемам корпоративных размещений остается квазигосударственный сектор, среди которых отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

Индекс KASE в I квартале 2021 года вырос преимущественно за счет роста акции KAZ Minerals и НАК Казатомпром на фоне увеличения цен на медь и уран. Также финансовые показатели за 2020 год положительно повлияли на акции компаний. Объем торгов на рынке акции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился в 1,8 раза, которое происходило на вторичном рынке при активном вовлечении физических лиц.

На депозитном рынке. В I квартале 2021 года наблюдался рост объема депозитов в депозитных организациях за счет роста как тенговых, так и валютных вкладов. При этом рост тенговых вкладов опережал рост валютных депозитов.

Депозиты в тенге выросли благодаря росту преимущественно срочных вкладов населения, рост валютных вкладов обеспечивался за счет переводимых вкладов бизнеса, а также за счет переоценки валютных вкладов в результате ослабления национальной валюты.

В результате долларизация депозитов снизилась незначительно с 37,3% в декабре 2020 года до 36,9% в марте 2021 года.

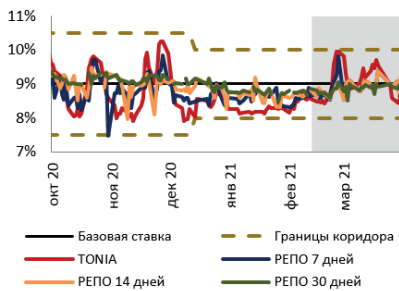
Предельные ставки по депозитам населения в I квартале 2021 года сохранились на прежнем уровне практически по всем видам депозитов населения, за исключением долгосрочных сберегательных вкладов.

На кредитном рынке выдача новых займов стабильно увеличивается, в том числе за счет кредитов населению на приобретение жилья, а также бизнесу на фоне восстановления деловой активности и в условиях реализации государственных программ по поддержке бизнеса. При этом, снижается стоимость кредитных ресурсов как бизнесу, так и населению.

В результате снижения действующих кредитов бизнеса в иностранной валюте, а также действующих кредитов населения за счет частичного погашения ипотечных займов с помощью пенсионных накоплений, кредитный портфель (остаток задолженности по кредитам БВУ) замедлил свой рост.

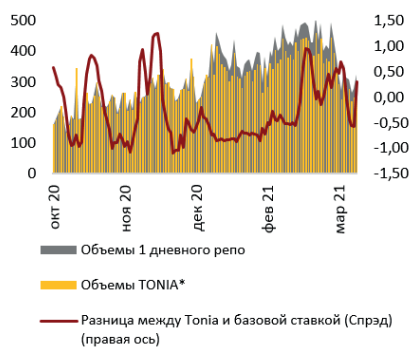
I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

График 1. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



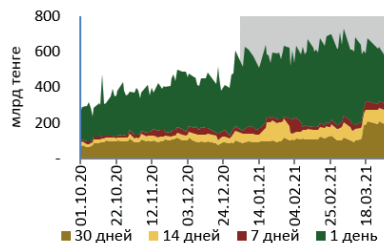
Источник: НБРК

График 2. Разница между Tonіa и базовой ставкой (Спрэд)



Источник: НБРК

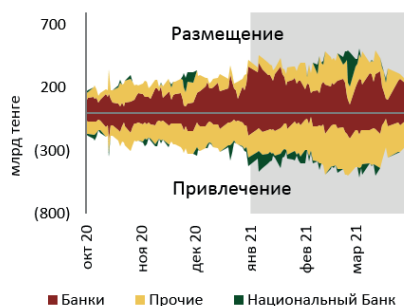
График 3. Открытые позиции на рынке репо



Источник: НБРК

*С 28 декабря 2020 года Tonіa рассчитывается на основе 90% центральных значений с отсечением 5% минимальных и максимальных значений от объемов на рынке однодневного репо.

График 4. Структура рынка 1-дневного репо



Источник: НБРК, KASE

I. Денежный рынок

В I квартале ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора.

Объем торгов на рынке репо увеличился при преимущественном формировании ставок участниками рынка, доля участия НБРК была незначительной. На рынке однодневного репо в привлечении ликвидности доля участников брокерского, инвестиционного сектора продолжила расти, наблюдалась сосредоточенность ликвидности у отдельных участников рынка. В размещении ликвидности через репо преобладали банки, концентрация ликвидности была умеренной.

В целом, в операциях постоянного доступа НБРК преобладали краткосрочные сделки по изъятию ликвидности через 1-дневные депозиты.

В рамках операций открытого рынка продолжился рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами в течение квартала на фоне исключения выпуска 12-месячных нот и ограничения объема выпуска нот сроком 182 дня на уровне 100 млрд тенге в рамках одного аукциона.

Однако, основной объем ликвидности по-прежнему изымался краткосрочными нотами НБРК. Наблюдалось снижение ставок по нотам на фоне роста спроса на них.

В течение квартала структурный профицит ликвидности на денежном рынке увеличился не значительно (на 0,2%) и к концу I квартала 2021 года составил 4,9 трлн тенге.

A) Рынок репо

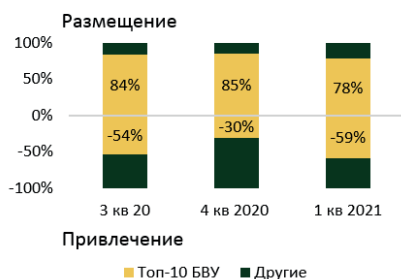
В I квартале 2021 года Национальный Банк дважды принял решение сохранить уровень базовой ставки на уровне 9% на фоне преобладающего проинфляционного давления в экономике, связанного с сохраняющимся дисбалансом на продовольственных рынках, высокой неопределенностью во внешнем секторе.

Ставки денежного рынка формировались внутри целевого процентного коридора базовой ставки. В период налоговых выплат в феврале наблюдался характерный рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе (график 1).

Разница между ставкой Tonіa и базовой ставкой в среднем за I квартал 2021 года сохранялась на уровне предыдущего квартала (-0,3п.п.) (график 2).

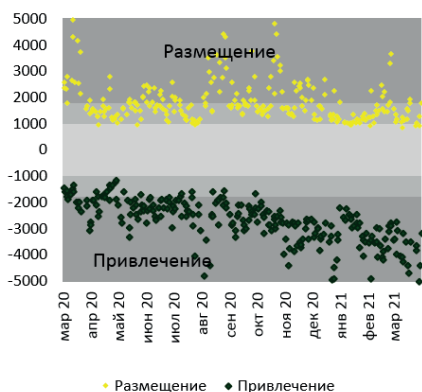
¹ Подробно: kase.kz/files/press/ru/28_12_2020_TONIA.pdf

График 5. Предоставление/изъятие ликвидности на рынке однодневного репо



Источник: НБРК, KASE

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



Источник: НБРК

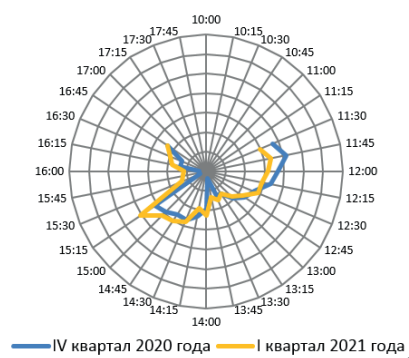
Расчитан на основе индекса Херфиндаля — Хиршмана, использующийся для оценки степени концентрации на рынке. Определяется как сумма квадратов долей всех участников. Чем темнее область тем выше концентрация:

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

Объем торгов на рынке репо за рассматриваемый квартал увеличился на 10,9%. Рост открытых позиций в течение квартала наблюдался во всех временных горизонтах (график 3). Росту общего объема торгов способствовало изменение методики расчета Tonіa. Если при расчете объемов репо с августа 2020 года учитывались торги только с центральным контрагентом, то с начала 2021 года. объемы также включают торги на гросс основе (без центрального контрагента). При этом в конце квартала наблюдался переток ликвидности с 1-дневных репо на 30-дневные.

Тенденция роста доли участников брокерского, инвестиционного сектора на рынке однодневного репо в привлечении ликвидности продолжилась. Так, доля банков в привлечении ликвидности снизилась до 28% по сравнению с 37% в IV квартале 2020 года. В размещении ликвидности преобладали банки и их доля повысилась с 59 % в предыдущем квартале до 63% в I квартале 2021 года (график 4).

В разбивке по банкам в размещении ликвидности доля топ-10 БВУ незначительно снизилась до 78%, в привлечении повысилась с 30% до 59% (график 5).

Ставки формировались преимущественно участниками рынка, доля участия НБРК была незначительной. НБРК в основном не участвовал на основной сессии в размещении ликвидности и его доля составила в среднем 4% за исключением периода налоговых выплат и соответствующего повышенного спроса на тенговую ликвидность.

Концентрация ликвидности у отдельных участников при **размещении** средств на рынке однодневного репо снизилась и находилась в зоне умеренной концентрации. Продолжается рост концентрации ликвидности при **привлечении средств**, указывая на сосредоточенность основного объема ликвидности у отдельных участников.

Распределение ликвидности по времени стало более равномерным в течении дня по сравнению с предыдущим кварталом (график 7).

Б) Рынок своп

Процентные ставки по сделкам СВОП находились на низком уровне, увеличившись в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность (графики 8-9).

Наблюдался рост среднедневного оборота на рынке 1-дневного свопа на 55%, по 2-х дневным свопам в 2,6 раза.

График 8. Рынок своп - 1 день



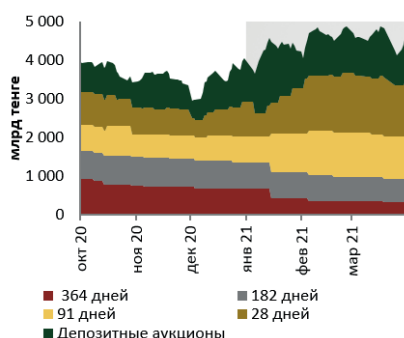
Источник: НБРК

График 9. Рынок своп - 2 дня



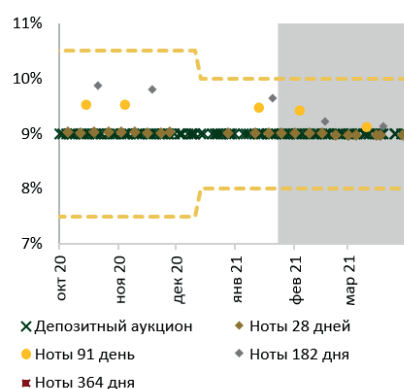
Источник: НБРК

График 10. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону



Источник: НБРК

График 11. Ставки по нотам и депозитным аукционам



Источник: НБРК

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

В рамках **операций открытого рынка** продолжился рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами в течение отчетного квартала. Максимальный объем изъятия депозитными аукционами достиг 1,8 трлн тенге в январе 2021 года (открытая позиция). Данной тенденции способствовало исключение выпуска 12-месячных нот и ограничение объема выпуска нот сроком 182 дня на уровне 100 млрд тенге в рамках одного аукциона.

Объем изъятий нотами также увеличился, что происходит преимущественно за счет 28-дневных нот. Так, доля 28-дневных нот достигли 41% на конец I квартала (на конец декабря 2020 года – 30%).

Ставки по депозитным аукционам и по 28-дневным нотам формировались около базовой ставки. Высокий спрос при ограниченных объемах на более длинные по срочности ноты привел к снижению ставок в I квартале 2021 года. (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). В периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность наблюдался рост объемов операций по предоставлению ликвидности.

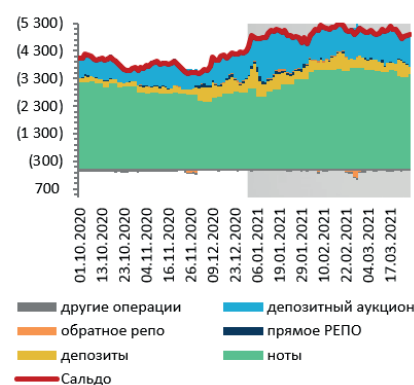
В течение квартала структурный профицит ликвидности на денежном рынке увеличился не значительно на 1,2% и к концу марта 2021 года составил 4,9 трлн тенге.

График 12. Объемы операций постоянного доступа НБРК



Источник: НБРК

График 13. Объемы операций постоянного доступа НБРК



Источник: НБРК

II.

ВАЛЮТНЫЙ
РЫНОК

II. Валютный рынок

В I квартале 2021 года, несмотря на улучшение ожиданий инвесторов по восстановлению мировой экономики из-за начала массовой вакцинации, валюты развивающихся рынков оказались под давлением ввиду глобального укрепления доллара США на фоне роста доходности казначейских облигаций страны, третьей волны коронавируса во многих регионах мира. Российский рубль ослаб на 2,2% (с 74,04 до 75,65) на фоне санкционных рисков.

В результате преобладания внешних факторов над внутренними позитивными факторами (налоговый период, рекордный приток нерезидентов в ГЦБ РК, трансферты из Национального фонда) по итогам I квартала 2021 года тенге ослаб по отношению к доллару США на 1,0% с 420,91 на конец декабря до 424,97 тенге за доллар США.

А) Внешние факторы формирования обменного курса

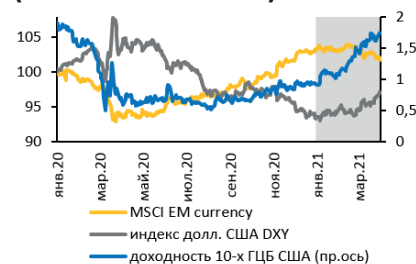
В январе-феврале 2021 года растущее количество стран, начавших вакцинацию населения, повысило оптимизм на внешних рынках, улучшило ожидания относительно восстановления мировой экономики.

Утверждение пакета помощи экономике США в размере 1,9 трлн долл. США оказало дополнительный толчок дальнейшему росту фондовых рынков. ФРС продолжил приверженность политике смягчения монетарных условий.

Восстановление американской экономики привело к росту инфляционных ожиданий среди инвесторов, что привело к росту доходности 10-летних казначейских облигаций США до 1,74% - максимального значения за 12 месяцев, а также укреплению доллара США (рост индекса доллара США до 93,23 пунктов). Это оказывало давление на большинство валют развивающихся стран. Индекс валют развивающихся рынков (MSCI) за март потерял 0,9%, снизившись до 1700 пунктов (график 14).

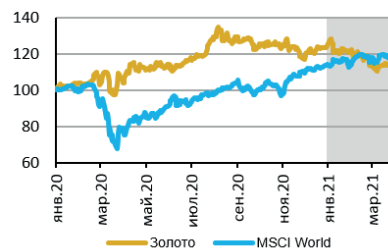
Стоимость золота, как защитного актива, в течение 1 квартала 2021 года демонстрировала нисходящий тренд в условиях вакцинации и восстановления экономической активности, а также роста доходностей облигаций США. В январе-марте котировки драгоценного металла снизились на 9,5% с 1893 до 1714 долл. США за унцию, в отдельные периоды опускаясь ниже 1700 долл. США за унцию. (график 15).

График 14. Доходность ГЦБ США (%), валюты ЕМ и индекс доллара США (31.12.2019г. = 100)



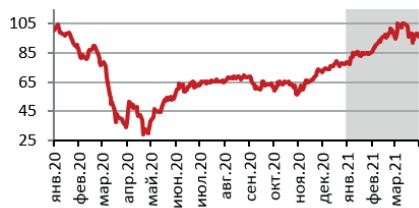
Источник: Refinitiv

График 15. Золото и индексы акций (31.12.2019г. = 100)



Источник: Refinitiv

График 16. Динамика нефтяных котировок марки Brent (31.03.2020г. = 100)



Источник: Refinitiv

Индекс акций MSCI World в январе снизился на 1,1%, но на фоне значительных стимулирующих мер со стороны правительств развитых стран за февраль-март смог прибавить сразу 5,6%.

Достижение членами ОПЕК+ компромиссного решения по сокращению добычи нефти в феврале и марте и шоки в производстве сырья в США из-за погодных условий позволили нефтяным котировкам к концу февраля 2021 года достичь отметки 66,13 долл. США за баррель (рост на 27,7%).

В марте 2021 года несмотря на согласованные ограничения по добыче нефти, темпы восстановления спроса на углеводороды вызывали опасения у участников рынка на фоне введения жестких карантинных ограничений в европейских странах, роста запасов нефти в США вкупе с неравномерными и медленными темпами вакцинации в мире.

Вышеуказанные условия привели к волатильности нефтяных котировок и дальнейшей коррекции рынка. За март цена на нефть марки Brent снизилась на 3,9% до 63,54 долл. США за баррель. (График 16).

Б) Общая ситуация на внутреннем валютном рынке

Обменный курс тенге в I квартале 2021 года следовал не только общим для валют развивающихся рынков направлениям, но и отражал внутренние экономические особенности.

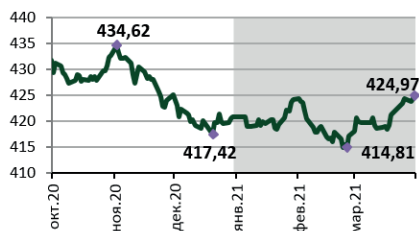
Среди внутренних условий валютного рынка можно выделить увеличение предложения иностранной валюты на биржевом рынке в феврале т.г. ввиду прохождения местными компаниями периода налоговых выплат.

Вместе с тем, в январе-феврале т.г. отмечался приток иностранного капитала на рынок ГЦБ РК, увеличив тем самым предложение валюты. На конец февраля объем ГЦБ РК у иностранных инвесторов достиг 782 млрд тенге (около 1,9 млрд долларов США).

Значительное влияние на валютном рынке продолжали оказывать продажи иностранной валюты для обеспечения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет, а также продажи экспортной валютной выручки.

Однако, в результате преобладания внешних факторов по итогам I квартала 2021 года тенге ослаб по отношению к доллару США на 1,0% с 420,91 на конец декабря до 424,97 тенге за доллар США (график 17).

График 17. Динамика обменного курса тенге к доллару США



Источник: КФБ

В I квартале 2021 года активность участников биржевых валютных торгов по сравнению с предыдущим кварталом снизилась до 7,1 млрд долл. США, что лишь на 1,3% ниже аналогичного показателя за IV квартал 2020 года (7,2 млрд долл. США) и на 12% ниже объема операций спот в I квартале 2020 года (7,9 млрд долл. США).

На межбанковском валютном рынке отмечалось снижение суммарного объема валютных операций на 7,1% до 25,4 млрд долл. США (график 18).

В) Операции на биржевом валютном рынке

На фоне изменчивости фундаментальных внешних факторов динамика тенге в течение I квартала 2021 года поддавалась умеренной волатильности, в отдельные периоды создавая предпосылки для резкого увеличения объемов валютных операций.

В январе-марте 2021 года цена открытия пары USD/KZT была преимущественно ниже цены закрытия (красные свечи), что свидетельствовало о преобладающей тенденции тенге к ослаблению. При этом, разрыв цены открытия и закрытия был небольшим (длина свечей) (график 18).

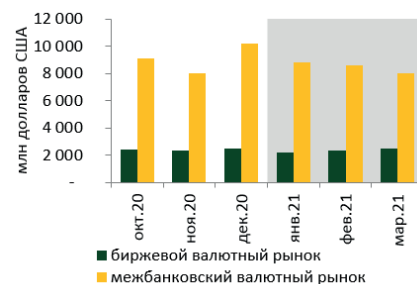
В целом, амплитуда изменения курса тенге в январе-марте 2021 года была довольно невысокой в сравнении с предыдущим кварталом (график 19).

Средний объем ежедневных торгов находился выше уровня предыдущего квартала – 122,7 млн долл. США (в IV квартале 2020 года – 114,7 млн долл. США). Максимальный дневной объем торгов в январе-марте 2021 года составил 211,1 млн долл. США (25 марта 2021 г.).

В I квартале 2021 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке составил 14,6 млрд долл. США, что на 32,6% выше уровня предыдущего квартала (в IV квартале 2020 года – 11,0 млрд долл. США). В сравнении с аналогичным периодом 2020 года (18,6 млрд долл. США) объем валютных операций на бирже сократился на 21,2% за счет сокращения операции по валютным свопам.

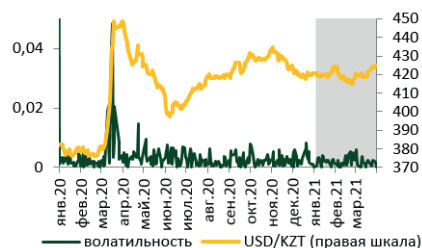
Объем сделок по валютным свопам в январе-марте 2021 года увеличился в 2 раза до 7,6 млрд долл. США к предыдущему кварталу (в IV квартале 2020 г. – 3,8 млрд долл. США), но сократился на 28,3% к I кварталу 2020 г. (10,6 млрд долл. США). В целом, на биржевом рынке объем операций своп впервые

График 18. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках



Источник: НБРК

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



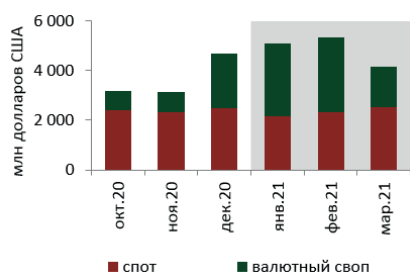
Источник: Refinitiv

График 20. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках



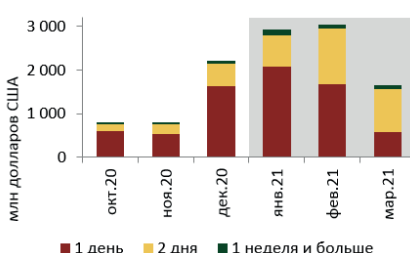
Источник: Refinitiv, НБРК

График 21. Объем торгов на валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

График 22. Сделки по биржевым валютным свопам



Источник: КФБ

со 2 квартала 2020 года превысил объем сделок спот (на 8,9%) (график 21).

На рынке своп традиционно проводились операции по 1-дневным, 2-дневным, недельным и 1-месячным валютным свопам. Объем сделок по 1-дневным валютным свопам увеличился в 1,6 раза к предыдущему кварталу и составил 4,3 млрд долл. США (в IV квартале 2020 года – 2,8 млрд долл. США). Объем операций по 2-дневным валютным свопам увеличился более существенно, в 3,3 раза до 3,0 млрд долл. США (в IV квартале 2020 года – 0,9 млрд долл. США).

Операции по недельным валютным свопам проводились лишь в январе 2021 года и составили 30 млн долл. США, объем сделок по 1-месячным свопам составил 285 млн долл. США. Таким образом, доля операций своп со сроком от 1 недели и выше в общем объеме совершенных операций своп оставалась низкой и составила около 4,1% или 315 млн долл. США, увеличившись при этом по сравнению с предыдущим кварталом в 2,6 раза (во IV квартале 2020 г. – 120 млн долларов США), по сравнению с I кварталом 2020 года – в 2,1 раза с 150 млн долл. США (график 22).

Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

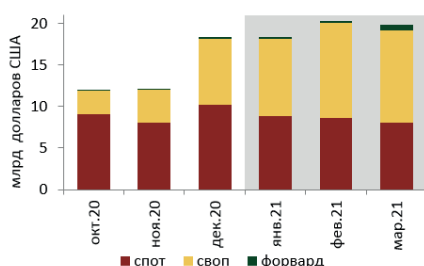
В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции спот, по валютному свопу и форварду.

В I квартале 2021 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке увеличился на 37,2% к предыдущему кварталу и составил в эквиваленте 58,5 млрд долл. США (в IV квартале 2020 года – 42,6 млрд долл. США).

В разрезе операций, объем сделок спот сократился на 7,1%, в то время как объем сделок своп, напротив, увеличился в 2,2 раза. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок оставалась незначительной и в I квартале 2021 года составила 1,7% при суммарном объеме сделок равном 987,2 млн долл. США (график 23).

Несмотря на значительные объемы межбанковских спот операций, превышающие биржевые спот операции, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным,

График 23. Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок



Источник: ЦДЦБ

т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в январе-марте 2021 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 18,7 млрд долл. США, или

73,6% от общего объема внебиржевых торгов (в IV квартале 2020 года – 75,0%). 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 I квартале 2021 года объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала, снизился на 2,1% к предыдущему кварталу и составил 6,7 млрд долл. США (в IV квартале 2020 г. – 6,9 млрд долл. США).

Сделки своп на внебиржевом валютном рынке

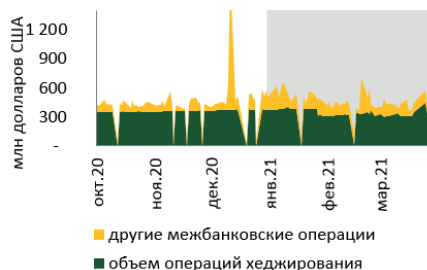
В I квартале 2021 года объем операций по валютному свопу вырос в 2,2 раза к предыдущему кварталу и составил 32,0 млрд долл. США (в IV квартале 2020 года – 14,7 млрд долл. США). Наибольший объем операций на рынке своп составили сделки с парой доллар США/тенге – 70,9% (в IV квартале 2020 года – 55,9%). При этом доля валютных свопов по доллару США с другими валютами, напротив, сократилась до 27,2% (8,7 млрд долл. США) от общего объема операций на рынке своп (в IV квартале 2020 г. – 39,6%) (график 24). В целом, подобное значительное увеличение объемов операции своп вероятно вызвано возобновлением экономической активности, в т.ч. исполнением контрактов с иностранными контрапартнерами, оплатой импортируемых товаров и услуг.

Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

В I квартале 2021 года объем форвардных сделок увеличился в 1,9 раза по сравнению с предыдущим кварталом и составил 987,2 млн долл. США (в IV квартале 2020 года – 522,7 млн долл. США).

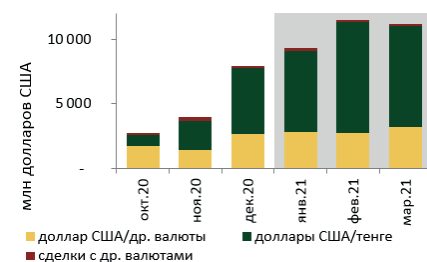
Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки пары доллар США/тенге – 784,9 млн долл. США или 79,5% от общего объема операций форвард (в IV квартале 2020 года – 362,4 млн долл. США или 69,4%).

График 24. Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном рынке



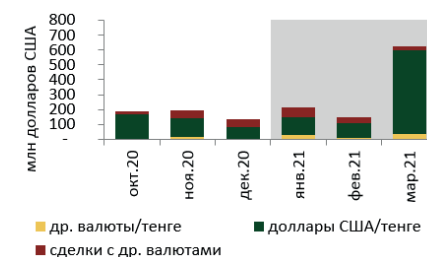
Источник: НБРК

График 25. Операции на внебиржевом рынке своп в разрезе валют



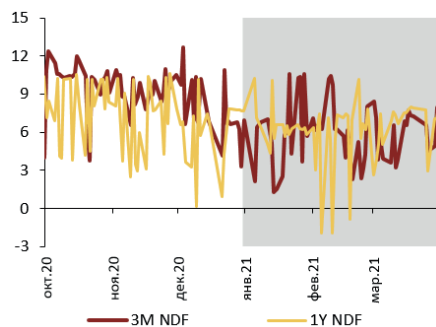
Источник: ЦДЦБ

График 26. Операции на рынке форварда в разрезе валют



Источник: ЦДЦБ

График 27. Спреды NDF, % годовых



Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБРК

Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составила 13,4% (133 млн долл. США) от общего объема операций на форвардном рынке (в IV квартале 2020 г. – 26,2%) (график 26).

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Согласно данным Refinitiv, котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в январе-марте 2021 года демонстрировали невысокий разрыв с биржевым курсом тенге, демонстрируя относительную стабильность девальвационных ожиданий.

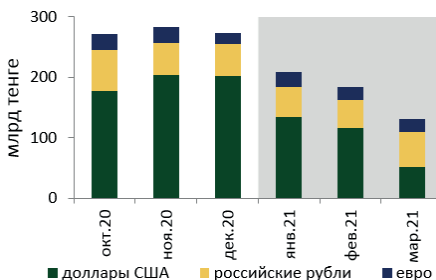
Кроме того, в отдельные дни февраля 2021 года на фоне улучшения риск-сегмента на внешних рынках и роста нефтяных котировок цена беспоставочных годовичных форвардов была ниже значения спот на 0,85-2,0%, т.к. инвесторы ожидали укрепления обменного курса тенге.

В среднем в I квартале 2021 года ожидания по обменному курсу сложились выше уровня биржевого обменного курса по 12-месячным валютным форвардам на 6,2% (в IV квартале 2020 года – 7,1%), по 3-месячным валютным форвардам – на 5,9% в годовом выражении (в IV квартале 2020 года – 9,1%) (график 27).

Е) Рынок наличной иностранной валюты

В I квартале 2021 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 525,9 млрд тенге, сократившись к предыдущему кварталу на 36,7% (в IV квартале 2020 года – 830,4 млрд тенге).

График 28. Покупка /продажа иностранной валюты населением



Источник: НБРК

В сравнении с аналогичным периодом 2020 года данные расходы снизились на 2% с 536,9 млрд тенге, что свидетельствует о снижении спроса на иностранную валюту со стороны населения несмотря на ослабление карантинных мер и восстановление экономической активности в стране.

В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 57,4% (в IV квартале 2020 года – 70,3%). Доля российских рублей составила 29,5% (в IV квартале 2020 года – 20,7%), евро – 13% (в IV квартале 2020 года – 8,9%) (график 28).

БЛОК 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение I квартала 2021 года динамика курсов валют развивающихся стран¹ по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

Обменный курс **индийской рупии** (-0,1%, с 73,07 до 73,11) за квартал почти не изменился. В течение большей части рассматриваемого периода обменный курс демонстрировал позитивную динамику из-за ожиданий продолжения экономического восстановления страны на фоне данных о ее выходе из рецессии (+0,4% г/г в IV квартале 2020 года) и притока нерезидентов на местный рынок. Однако, к концу марта индийская рупия под влиянием внутреннего спроса со стороны импортеров, а также роста заболеваемости Covid-19 ослабла и вернулась к уровням начала года.

Резкий рост доходностей казначейских облигаций США оказывал негативное влияние на **южноафриканский ранд**, который ослаб на 0,6% (с 14,69 до 14,78). При этом более сильное обесценение национальной валюты ЮАР сдерживали внутренние факторы: профицит текущего счета (3,7% в IV квартале 2020 года) на фоне восстановления цен на сырьевые товары, уменьшение прогноза дефицита бюджета страны (до 14%) в 2021 году, взвешенная монетарная политика, несмотря на низкий уровень инфляции (Центральный банк ЮАР сохранил базовую ставку без изменения на уровне 3,5%).

Российский рубль ослаб на 2,2% (с 74,04 до 75,65) на фоне санкционных рисков и общего негативного сентимента на рынке ЕМ. Президент США резко высказался в адрес РФ, обвинив во вмешательстве в выборы в 2020 году. Центральный банк РФ из-за опасений ускорения инфляции приступил к повышению ключевой ставки в марте, повысив ее до 4,5% (+25 б.п.).

Глобальное укрепление курса доллара США повлияло на ослабление **мексиканского песо** на 2,6% (с 19,91 до 20,43) в I квартале 2021 года. Дополнительное негативное влияние на обменный курс оказал проект закона, представленный Президентом, в сфере электроэнергетики, согласно которому планируется ограничить участие частных и иностранных лиц в данной сфере. Решение Центрального банка РФ в марте сохранить ставку на уровне 4% из-за инфляционных рисков несколько поддержало национальную валюту.

Индонезийская рупия ослабла на 3,4% (с 14 050 до 14 525) на фоне оттока капитала из долгового рынка ввиду роста доходностей ГЦБ США. После снижения ставки на 25 б.п. до 3,5%, Центральный банк Индонезии дважды принимал решение о сохранении уровня базовой ставки. На фоне волатильности финансовых рынков Центральный банк Индонезии проводил интервенции на рынке спот, форвард и на долговом рынке.

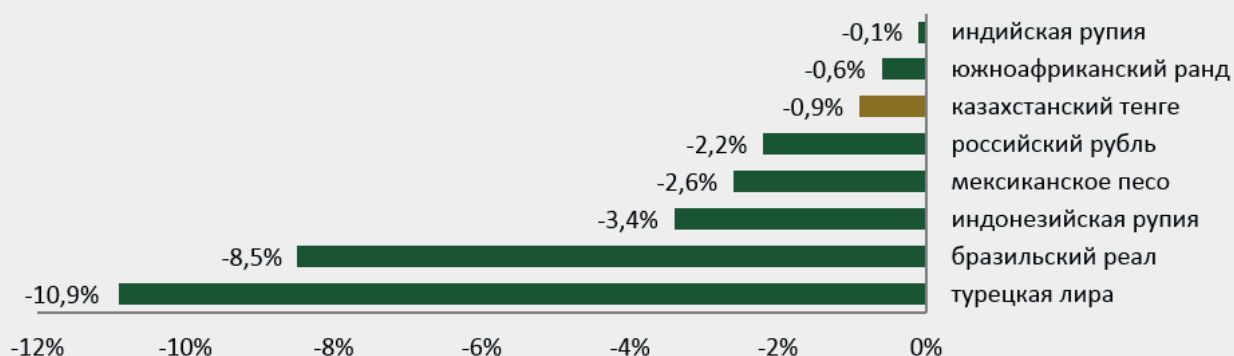
Несмотря на признаки восстановления экономики (рост экономической активности в январе 2021 года, +1,04% м/м) и существенное повышение ставки до 2,75% (+75 б.п.), **бразильский реал** ослаб на 8,5% (с 5,19 до 5,63) на фоне глобального доминирования доллара США на валютном рынке. Снижение интереса инвесторов к местным активам также вызва-

¹ Валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США

но внутренними политическими событиями: увольнение главы нефтегазовой госкомпании Президентом, инициативы по увеличению фискальных расходов и углубление фискального дефицита до неустойчивого уровня.

Обесценение **турецкой лиры** на 10,9% (с 7,44 до 8,25) за рассматриваемый квартал произошло на фоне оттока капитала из местных активов, вызванного ожиданиями волатильности и опасений по поводу смены направленности денежно-кредитной политики, снижения независимости центрального банка после смены Председателя Центрального банка Турции.

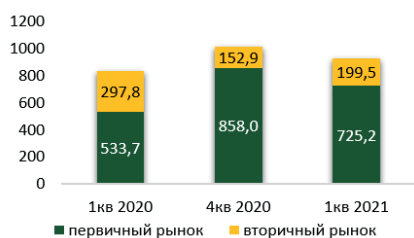
**Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, %
(с начала 2021 года)**



III.

ФОНДОВЫЙ
РЫНОК

График 29. Объем сделок на **III. Фондовый рынок**
рынке ГЦБ, млрд тенге

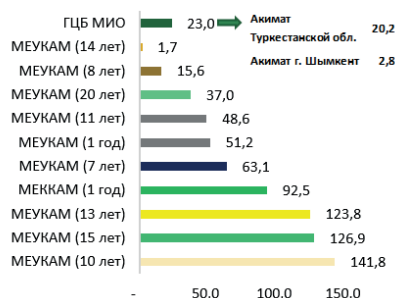


Источник: КФБ

В I квартале 2021 года на рынке ГЦБ наблюдалось снижение объема торгов относительно предыдущего периода (рост относительно аналогичного периода прошлого года). Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами, а также корпоративных облигаций продолжил снижаться по сравнению с предыдущим кварталом.

Основными лидерами по объемам корпоративных облигационных размещений остается квазигосударственный сектор. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

График 30. Размещение ГЦБ

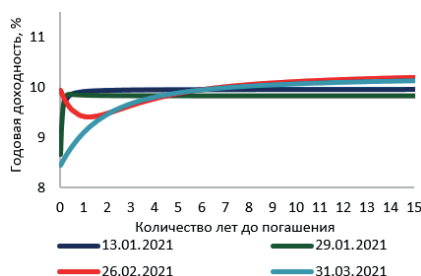


Источник: KASE

Кривая безрисковой доходности по ГЦБ в течение квартала нормализовалась на фоне активного участия рынка в покупке ГЦБ по рыночным ставкам. На фоне снижения доходностей по государственным ценным бумагам на краткосрочном отрезке наблюдалась снижение кривой.

В I квартале 2021 индекс KASE вырос преимущественно за счет роста акции KAZ Minerals и НАК Казатомпром на фоне увеличения цен на медь и уран. Также финансовые показатели за 2020 год положительно повлияли на акции компании и индекса. Объем торгов на рынке акции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился в 1,8 раза, которое происходило на вторичном рынке при активном вовлечении физических лиц.

График 31. Кривая доходности



Источник: КФБ

А) Государственные ценные бумаги

Объем сделок на рынке ГЦБ в I квартале 2021 года снизился на 8,5% относительно предыдущего квартала и вырос на 11,2% относительно прошлого года до 924,7 млрд тенге. Количество сделок составило 536 (на вторичном рынке – 244), средний объем одной сделки – 1,7 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 817,6 млн тенге).

График 32. Объем сделок на рынке корпоративных облигаций, в млрд тенге



Источник: КФБ

На первичном рынке объем торгов составил 725,2 млрд тенге, что на 15,5% ниже предыдущего квартала и на 35,9% выше аналогичного периода прошлого года. Из них 702,2 млрд тенге привлекло Министерство финансов РК под 8,99–10,40% годовых.

Объем размещения ГЦБ местными исполнительными органами составил 23,0 млрд тенге. В частности, в марте т.г. акимат Туркестанской области в рамках

Кривая доходности в течение квартала демонстрировала нормализацию на фоне активного участия рынка в покупке ГЦБ по рыночным ставкам. На фоне снижения доходностей по государственным ценным бумагам на краткосрочном отрезке наблюдалась снижение кривой.

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

В первом квартале 2021 года индекс KASE вырос на 16,3%, обновив очередной исторический максимум. 6 из 8 компании из представительского списка показали рост за аналогичный пе-

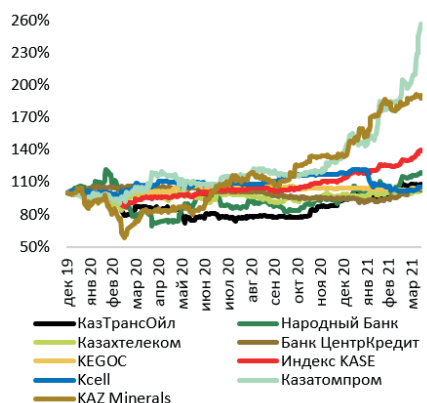
График динамики котировок валютных пар и базовой ставки ЦБ РФ с мая 2021 по март 2022 года. На графике показаны ряды KASE_BMY (серый) и Базовая ставка (темно-синяя). Также отмечены отдельные котировки валютных пар: KEGOC, KFY, KKK, АКК, АБР, Байтерек, ФРП и ПКК.

Company	Percentage
Capital Leasing Group	1,3
AKK	4,5
KEGOC	8,9
МФО "R-Finance"	10,4
АБР	17,4
КЖК	30
ФРП	50
Байтерек	50
КФУ	164

Компания	Лет до порожения
АКН	1
КФУ	1
Capital Leasing...	3
МФО "R-Finance"	3
МФО "R-Finance"	3
КФУ	3
КФУ	3
КФУ	5
КФУ	5
КФУ	5
КФУ	5
КФУ	5
АРБ	3
МФО "R-Finance"	5
АРБ	7
КФУ	7
КФУ	8
КФУ	8
АРБ	9
Байтерек	10
ФПТ	10
KFCGOS	14

ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА | 21

График 37. Индекс KASE и компоненты



Источник: КФБ, Thomson Reuters

График 38. Объем торгов на рынке акций (в млрд тенге)



Источник: КФБ

График 39. Объем торгов в разрезе основных групп инвесторов на вторичном рынке акций за I квартал 2021 года



Источник: КФБ

риод. Главными драйверами индекса стали Казатомпром, KAZ Minerals и Народный Банк, чьи акции выросли на 48,3%, 41,1% и 21,2%, соответственно.

Росту акции KAZ Minerals способствовал рост фьючерсов на медь до уровней близких восьмилетним максимумам на фоне дефицита поставок из-за пандемии. Улучшение финансовых Народного банка положительно повлияло на стоимость акции компании.

Рост цен на уран в ожидании снижения мирового предложения урана в связи с приостановкой работы на одном из крупнейших урановых руднике Cigar Lake в Канаде способствовал росту акции НАК Казатомпром, который также показал положительный результат деятельности и консолидированной финансовой отчетности.

В марте 2021 года акции банковского сектора также показали восходящий тренд: акции БЦК и Народного банка выросли на 10,1% и 8,9%, соответственно.

Финансовые показатели КазТрансОйл за 2020 год способствовали росту акции компании на 9,1%.

Объем торгов на рынке акции составил 46,4 млрд тенге, что по сравнению с IV кварталом 2020 года ниже на 44,1%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – больше в 1,8 раза.

Самыми активными на вторичном рынке акций были физические лица, их доля составила 48,3% от общего объема. Доля брокеров-дилеров составила 14,6%, других институциональных инвесторов – 5%, прочих юридических лиц – 32,1%. Участие нерезидентов составило 3%.

IV.

ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

IV. Депозитный рынок

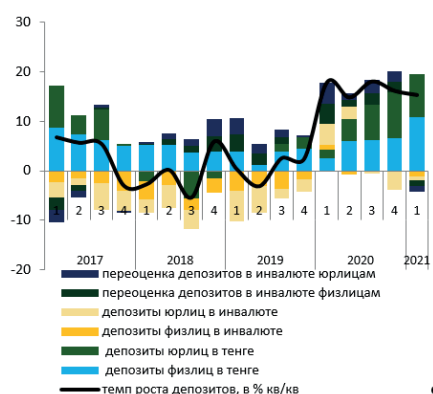
В I квартале 2021 года наблюдался рост объема депозитов в депозитных организациях за счет роста как тенговых, так и валютных вкладов. При этом рост тенговых вкладов опережал рост валютных депозитов.

Депозиты в тенге выросли благодаря росту преимущественно срочных вкладов населения, рост валютных вкладов обеспечивался за счет переводимых вкладов бизнеса, а также за счет переоценки валютных вкладов в результате ослабления национальной валюты.

В результате, долларизация депозитов снизилась с 37,3% в декабре 2020 года до 36,9% в марте 2021 года.

Предельные ставки по депозитам населения в I квартале 2021 года сохранились практически по всем видам депозитов населения, за исключением долгосрочных сберегательных вкладов.

График 40. Вклад компонентов в рост объема депозитов, г/г



Источник: НБРК

А) Объем депозитов и долларизация

Депозитный портфель банковской системы за I квартал 2021 года увеличился на 5,8% до 23,4 трлн тенге. В годовом выражении рост составил 15,3% (график 40).

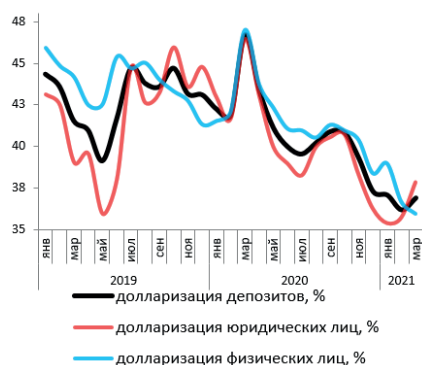
В I квартале 2021 года рост депозитов складывался за счет роста как тенговых, так и валютных вкладов. Тенговые вклады выросли на 6,5% (или на 896,1 млрд тенге).

Основной вклад (около 79%) в рост депозитов в национальной валюте внесли вклады населения, которые увеличились за I квартал 2021 года на 10,6% (на 704,6 млрд тенге). В структуре вкладов физических лиц преимущественно росли срочные вклады, доля которых в общем приросте тенговых вкладов населения составила 71,6%. При этом, в общем приросте тенговых вкладов, включающих вклады бизнеса, доля срочных тенговых депозитов выросла до 56,3%, что свидетельствует о повышении доверия населения и бизнеса к срочным тенговым инструментам.

В целом, тенговые вклады корпоративного сектора в первом квартале 2021 года выросли на 2,7% (или на 191,5 млрд тенге). По сравнению с мартом 2020 года вклады бизнеса в тенге выросли на 31,2% (или на 1 757, 6 млрд тенге).

При этом наблюдалось значительное увеличение валютной части депозитов юридических лиц — на 9,9% (на 407,2 млрд тенге), что связано с ростом переводимых вкладов. Валютные вклады

График 41. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

населения в первом квартале 2021 года продолжили снижение - на 0,4% (или на 14,6 млрд тенге).

В результате общий валютный депозитный портфель вырос на 4,8% (или на 392,5 млрд тенге). Без учета валютной переоценки валютные вклады выросли на 3,8%.

Опережающий рост тенговых вкладов над валютными способствовал дальнейшему снижению уровня долларизации с 37,3% в декабре 2020 года до 36,9% в марте 2021 года (график 40). При этом в феврале 2021 года был зафиксирован минимальный с 2013 года уровень долларизации депозитов – 36,2%.

В структуре вкладов по субъектам доля населения в иностранной валюте снизилась с 38,4% в декабре 2020 года до 35,9% в марте 2021 года, уровень долларизации депозитов бизнеса вырос с 36,2% до 37,8% по итогам I квартала 2021 года.

Б) Предельные ставки КФГД

В I квартале 2021 года АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» сохранил размер предельных ставок по несрочным и краткосрочным вкладам населения. Размеры максимальных ставок депозитов по несрочным, а также срочным вкладам с правом пополнения со сроками хранения 3 и 6 месяцев, сохранились на уровне 9%, по срочным вкладам без права пополнения с аналогичными сроками - 9,5%, по сберегательным депозитам - 10,0% с пополнением и 10,5% без пополнения².

Также сохранились ставки по срочным долгосрочным вкладам: со сроком 12 месяцев - 10,7% (без права пополнения) и 10,3% (с пополнением), со сроком 24 месяцев – 9,1% (с правом пополнения), без права пополнения – 9,4%.

Незначительно снизились только ставки по долгосрочным сберегательным вкладам на 24 месяца в связи со снижением фактических рыночных ставок банков: размер ставок с пополнением составил 11,3%, без пополнения – 12,8%.

² Динамика изменения предельных ставок по вкладам физ. лиц доступна на официальном сайте КФГД: <https://www.kdif.kz>

V.

**КРЕДИТНЫЙ
РЫНОК**

V. Кредитный рынок

Выдача новых кредитов стабильно увеличивается, в том числе за счет кредитов населению на приобретение жилья, а также бизнесу на фоне восстановления деловой активности и в условиях реализации государственных программ по поддержке бизнеса. При этом, снижается стоимость кредитных ресурсов как бизнесу, так и населению.

В результате снижения объемов действующих кредитов бизнеса в иностранной валюте, а также действующих кредитов населения за счет частичного погашения ипотечных займов с помощью пенсионных накоплений, кредитный портфель (остаток задолженности по кредитам БВУ) замедлил свой рост.

A) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за 1 квартал 2021 года составил 4 019,6 млрд тенге, увеличившись на 17,8% или 607,6 млрд тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Большой вклад в рост вновь выданных кредитов вносит розничный сектор (график 42). Месячная динамика выдачи новых кредитов показывает стабильный рост.

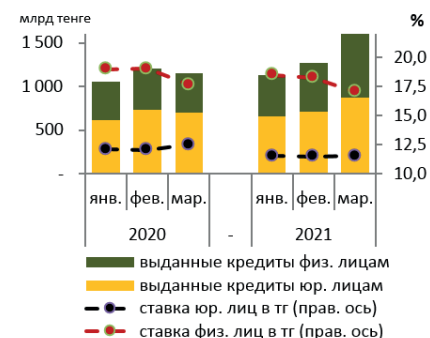
Наблюдается снижение стоимости кредитных ресурсов. В частности, средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам в тенге снизилась на 0,8 п.п. с 18,6% в I квартале 2020 года до 17,8% в I квартале 2021 года, ставка для кредитования бизнеса также уменьшилась на 0,7 п.п. с 12,2% до 11,5%.

Средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам уменьшилась за счет активного роста выданных ипотечных кредитов, а также снижения ставок по потребительским кредитам в I квартале 2021 года на 0,8 п.п. с 20,9% до 20,1%.

Выданные новые кредиты физическим лицам за январь-март 2021 г. выросли на 30,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 43).

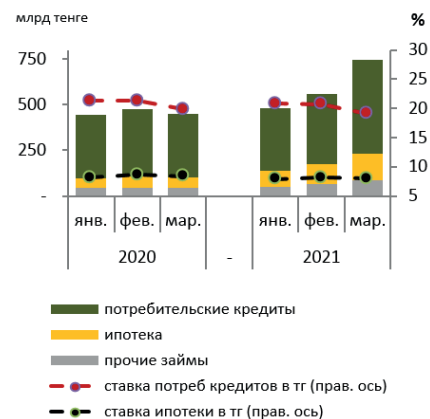
Ипотечное кредитование увеличивает свой вклад в рост новых кредитов населению (18,9% в 1 квартале 2021 года против 12,3% в 1 квартале 2020 года), отражая меры государственной поддержки, направленных на обеспечение жильем населения.

График 42. Выданные кредиты за октябрь-декабрь в разрезе субъектов



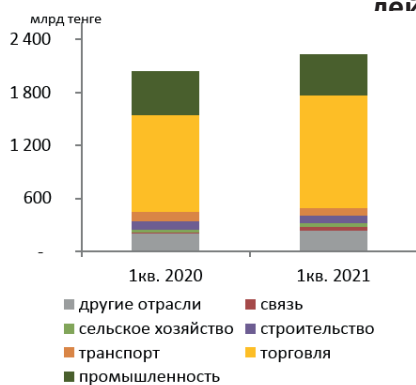
Источник: НБРК

График 43. Выданные кредиты физическим лицам



Источник: НБРК

График 44. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



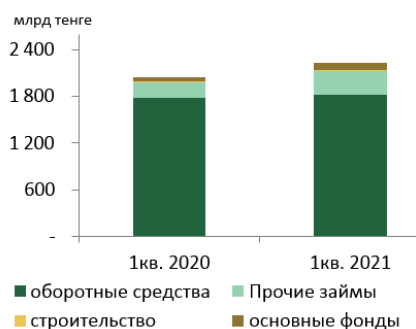
Источник: НБРК

Объем вновь выданных потребительских кредитов, который занимает основную долю в кредитах физическим лицам (70%), увеличился на 16,9% в годовом выражении за I квартал 2021 года.

Объем вновь выданных кредитов бизнесу в I квартале 2021 года увеличился на 9,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В отраслевой разбивке рост выданных кредитов юридическим лицам наблюдался в торговле (рост на 16,0%), которая занимает основную долю кредитов юридическим лицам, связи (в 4,6 раза), сельском хозяйстве (23,7%). При этом в отрасль транспорта выданные кредиты снизились на 25,4%, промышленности – на 5,1%, строительства – на 4,9% (график 44).

График 45. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования



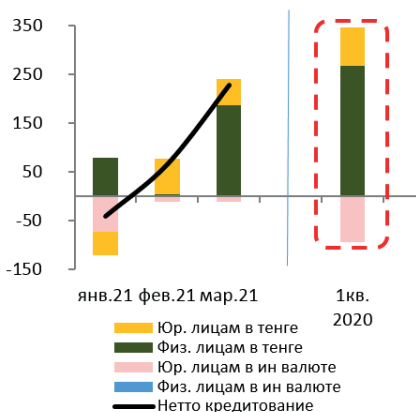
Источник: НБРК

Наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса. Объем выданных кредитов малому бизнесу за январь-март 2021 года увеличился в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (81,5%), которые увеличились на 2,0%. В дополнение, наблюдался рост выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов на 20,9%, на приобретение основных фондов – в 2 раза (график 45).

Б) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

График 46. Нетто-кредитование за 1 квартал 2021 года, млрд тенге



Источник: НБРК

Разница между новыми выданными и погашенными за I квартал 2021 года кредитами сложилась положительной (252,8 млрд тенге) за счет роста нетто-кредитования³ физических и юридических 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. Погашение ипотеки с помощью пенсионных накоплений привело к снижению нетто-кредитования в феврале текущего года.

В корпоративном секторе отрицательное нетто-кредитование в иностранной валюте (то есть снижение валютного кредит-

³ Нетто-кредитование является разницей между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами

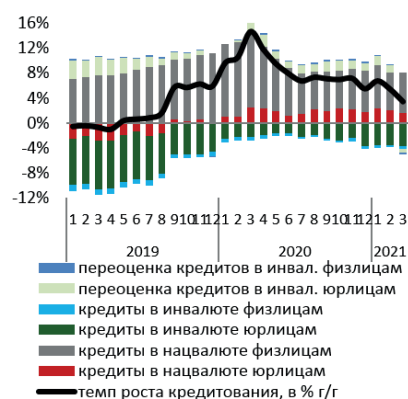
ного портфеля БВУ из-за превышения погашения действующих кредитов над выдачей новых кредитов в иностранной валюте) перевесил положительное чистое кредитование в национальной валюте (в национальной валюте выдача новых займов субъектам бизнеса доминировала над погашением их действующих займов).

В результате, объем кредитного портфеля к концу I квартала 2021 года составил 14,8 трлн тенге, увеличившись за 1 квартал 2021 года на 1,2%) (график 47).

Годовой рост кредитного портфеля замедлился до 3,4%, с 5,5% в 4 квартале прошлого года на фоне погашения ипотеки с помощью пенсионных накоплений и лишения лицензии АзияКредит Банка в феврале текущего года, а также погашения действующих займов крупными корпоративными заемщиками отдельных банков.

Таким образом, в структуре кредитов основной отрицательный вклад внесло снижение кредитов в иностранной валюте юридическим лицам, основной положительный вклад — рост кредитов населению в национальной валюте.

График 47. 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

КЖК – АО «Ипотечная организация «Казахстанская Жилищная Компания»

КФБ (KASE) – Казахстанская фондовая биржа

КФУ – АО «Казахстанский фонд устойчивости»

КФГД – АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»

НБРК – Национальный Банк Республики Казахстан

ОПЕК – Организация стран — экспортеров нефти

Млрд – миллиард

Млн – миллион

ФРП – АО «Фонд развития промышленности»



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА