



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

III квартал 2020 года

г. Нур-Султан, Казахстан





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

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

# ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>                                                                                          | <b>4</b>  |
| <b>I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК.....</b>                                                                                 | <b>7</b>  |
| А) Рынок репо.....                                                                                            | 7         |
| Б) Рынок своп.....                                                                                            | 9         |
| В) Операции постоянного доступа и открытого рынка НБРК по<br>регулированию ликвидности на денежном рынке..... | 9         |
| <b>II. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....</b>                                                                                | <b>12</b> |
| А) Внешние факторы формирования обменного курса.....                                                          | 12        |
| Б) Общая ситуация на внутреннем валютном рынке.....                                                           | 13        |
| В) Операции на биржевом валютном рынке.....                                                                   | 14        |
| Г) Операции на внебиржевом валютном рынке.....                                                                | 15        |
| Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов.....                                                               | 17        |
| Е) Рынок наличной иностранной валюты.....                                                                     | 17        |
| <b>III. ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....</b>                                                                               | <b>19</b> |
| А) Рынок государственных ценных бумаг.....                                                                    | 20        |
| Б) Рынок корпоративных облигаций.....                                                                         | 21        |
| В) Рынок акций.....                                                                                           | 22        |
| <b>IV. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК.....</b>                                                                              | <b>24</b> |
| А) Объем депозитов и долларизация.....                                                                        | 25        |
| Б) Предельные ставки КФГД.....                                                                                | 26        |
| <b>VI. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.....</b>                                                                               | <b>29</b> |
| А) Выдача новых кредитов.....                                                                                 | 30        |
| Б) Выдача новых кредитов в разрезе субъектов.....                                                             | 30        |
| В) Нетто-кредитование.....                                                                                    | 31        |
| <b>ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ.....</b>                                                                        | <b>33</b> |
| <b>СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ.....</b>                                                                        | <b>34</b> |

## БОКСЫ

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Бокс 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран ..... | 18 |
| Бокс 2. Депозиты в региональном разрезе .....                | 28 |

# ВВЕДЕНИЕ

---

В III квартале НБРК продолжил смягчение денежно-кредитной политики, снизив в июле базовую ставку. Было принято два очередных решения по базовой ставке. 21 июля базовая ставка была снижена до 9,0% с сужением процентного коридора до +/-1,5 п.п. 8 сентября базовая ставка была сохранена на том же уровне.

В сентябре в мире наблюдался рост заболеваемости коронавирусом, что привело к необходимости повторного точечного введения ограничительных мер в отдельных странах. При этом, вводимые на конец сентября ограничения не носили широко-масштабного характера. В целом участники рынка стали более спокойно реагировать на текущие события, чем весной. Это связано как с более осторожным возобновлением карантинных ограничений, отсутствием новых ограничений, так и с тем, что центральные банки и правительства уже реализовали широко-масштабные меры поддержки экономики и купирования рисков финансовой стабильности.

Негативный фон, связанный с риском распространения коронавируса, а также другие внешние факторы способствовали росту волатильности на казахстанском финансовом рынке. Несмотря на негативные факторы, влияющие на рынок, в целом ситуация оставалась менее волатильной, чем весной. В целом, на финансовом рынке Казахстана наблюдается постепенное восстановление активности на фоне смягчения карантинных мер в связи с covid-19 и реализации широкомасштабных антикризисных программ Правительства РК и НБРК для поддержки деловой активности.

На валютном рынке ситуация развивалась под влиянием внешних условий, связанных с ослаблением валют развивающихся стран и снижением нефтяных котировок. Рынок находился в неопределенности и высокой волатильности на фоне второй волны коронавируса и предстоящих президентских выборов в США. Интерес инвесторов плавно смещался в сторону защитных активов, в т.ч. золота и «голубых фишек США». На внутреннем валютном рынке отмечалось снижение операций с производными финансовыми инструментами и значительный рост сделок спот. Сбалансированность спроса и предложения на валютном рынке поддерживалась, в том числе, операциями по конвертации валюты для осуществления гарантированных трансфертов бюджет РК, а также продажей валютной выручки компаниями-экспорте-

рами. В отдельные дни сентября 2020 года НБРК проводил интервенции с целью предотвращения излишней волатильности обменного курса.

Денежный рынок функционировал в условиях профицита ликвидности. Основным объемом ликвидности изымался краткосрочными нотами НБРК. С III квартала 2020 года Национальный Банк приостановил выпуск годовых нот, что привело к снижению их объема в обращении. Наблюдался периодически рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами.

Ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора. Наблюдался периодический рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе в периоды налоговых выплат. Процентные ставки по сделкам своп демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность.

С 3 августа т.г. на KASE осуществляются сделки в новой торговой системе ASTS+ с разделением рынка репо на репо с центральным контрагентом и репо с гросс расчетами. Расчет индикатора TONIA осуществляется в виде учета сделок репо только с центральным контрагентом.

На фондовом рынке ситуация оставалась стабильной. Объем эмиссии ГЦБ на первичном рынке в III квартале 2020 года значительно вырос по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году на фоне роста потребности в финансировании дефицита бюджета для реализации антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности в стране.

В корпоративном секторе облигаций на 24% снизился приток средств по сравнению с II кварталом 2020 года. Лидером по объемам размещений остается квазигосударственный сектор. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

В июле-августе на рынке акций наблюдался рост, индекс KASE вырос на 3,5%. При этом, в сентябре рост заболеваемости коронавирусом в мире, а также политические и военные конфликты, ожидания выборов в США и др. негативно повлияли на рынок акций.

На депозитном рынке в III квартале наблюдался рост объема депозитов за счет роста как тенговой, так и валютной части. Рост тенговых депозитов происходил за счет срочных вкладов. Валютные депозиты росли на фоне курсовой переоценки вследствие ослабления обменного курса из-за роста внешних рисков и некоторого перетока вкладчиков в валютные депозиты.

Долларизация депозитов незначительно увеличилась на фоне ослабления обменного курса тенге. При этом в большей степени росли валютные вклады юридических лиц.

Предельные ставки по депозитам населения в III квартале формировались под влиянием снижения базовой ставки, а также соответствующего снижения максимальных ставок вознаграждения по депозитам.

На кредитном рынке кредитная активность восстанавливалась. Месячная выдача новых кредитов в годовом выражении вышла в положительную зону роста, в том числе за счет восстановления кредитов населению на потребительские цели на фоне смягчения ограничительных мер.

Выдача новых кредитов за квартал превысила объем погашенных кредитов. В результате, остаток задолженности по банковским кредитам (кредитный портфель) к концу III квартала 2020 года увеличился в годовом выражении на 7,1% до 14,3 трлн. тенге. Годовой рост кредитного портфеля после стремительно замедления с 14,7% в марте 2020 года до 6,7% в июле, с августа демонстрирует постепенное ускорение.

# I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## I. Денежный рынок

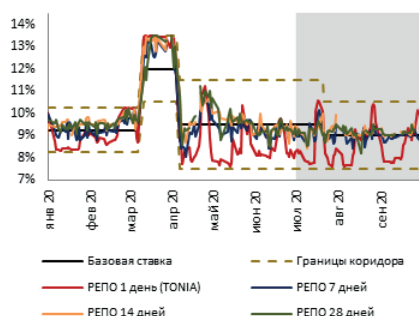
Ставки денежного рынка формировались внутри целевого коридора. Наблюдался периодический рост ставок по 1-дневным сделкам репо ближе к верхней границе в периоды налоговых выплат. Процентные ставки по сделкам своп демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность.

Основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами НБРК. Национальный Банк приостановил выпуск годовых нот, что привело к снижению их объема в обращении в III квартале 2020 года. Наблюдался периодически рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами. В целом, денежный рынок в III квартале 2020 года продолжил функционировать в условиях профицита ликвидности.

С 3 августа т.г. на KASE осуществляются сделки в новой торговой системе ASTS+ с разделением рынка репо на репо с центральным контрагентом и репо с gross расчетами. Расчет индикатора TONIA осуществляется в виде учета сделок репо только с центральным контрагентом.

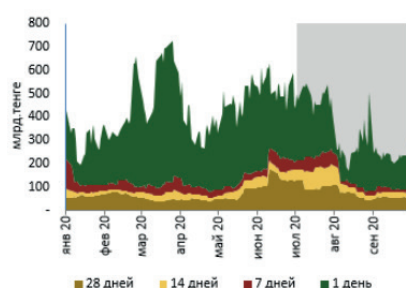
### A) Рынок репо

**График 1. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ**



Источник: НБРК

**График 2. Открытые позиции на рынке репо**



Источник: НБРК

Целью операций НБРК на денежном рынке является поддержание таргетируемой ставки однодневных репо (TONIA) в пределах процентного коридора ближе к уровню базовой ставки.

По базовой ставке в III квартале было принято два очередных решения. 21 июля базовая ставка была снижена до 9,0% с сужением процентного коридора до  $\pm 1,5$  п.п. Снижение ставки было обусловлено ослаблением проинфляционных рисков и более сильным, чем ожидалось, сокращением экономической активности в первом полугодии т.г.

Сужение процентного коридора было обусловлено стабилизацией ситуации на финансовых рынках и направлено на приближение ставок денежного рынка к базовой ставке, снижение волатильности ставок денежного рынка и способствование формированию у участников рынка более устойчивых ожиданий.

8 сентября т.г. базовая ставка была сохранена на уровне 9,0% на фоне роста волатильности на внешних финансовых и товарных рынках.

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

Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 7,61%-10,60 %, со сроком 7 дней – 8,41%-10,14%, со сроком 14 дней – 8,43%-10,00%, со сроком 28 дней – 8,18%-9,68%.

С августа т.г. KASE перевела биржевую торговлю на фондовом рынке в новую торгово-клиринговую систему ASTS+ и стала центральным контрагентом для всех финансовых инструментов фондового рынка. Этот шаг направлен на повышение эффективности управления ликвидностью и приведет к снижению транзакционных издержек.

В расчет TONIA включаются торги только с центральным контрагентом. В этой связи наблюдалось снижение открытых позиций с середины квартала на рынке авторепо (график 2). Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 181,6 млрд. тенге в день.

При формировании средневзвешенной ставки однодневного репо по сравнению с предыдущими периодами преобладали периоды превышения цен закрытия над ценами открытия (график 3, зеленые столбцы).

Как спрос, так и предложение ликвидности на рынке репо овернайт со стороны участников были равномерными.

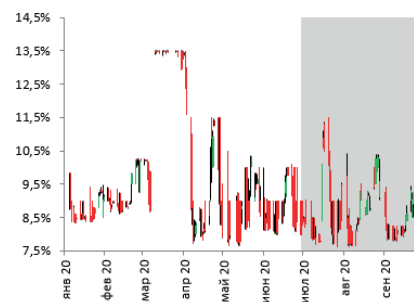
В целом, банки по-прежнему остаются основными участниками рынка репо. В среднем доля их операций по размещению ликвидности составила во III квартале 2020 года 63,7%, доля операций БВУ по привлечению ликвидности – 58% (график 4). Доля НБРК в размещении (предоставлении) ликвидности составила 25%, в привлечении (изъятии) – 12% (график 4).

В привлечении ликвидности на рынке однодневного репо наблюдается высокий уровень концентрации ликвидности у участников (график 5). Концентрация подразумевает сосредоточенность основного объема ликвидности у отдельных участников.

При этом в размещении, кроме отдельных периодов, уровень концентрации был умеренным.

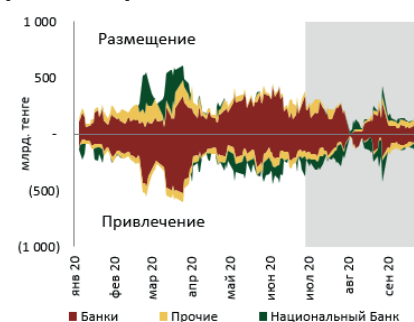
Существенный рост концентрации в размещении ликвидности в марте т.г. и в отдельные периоды июня и сентября был связан с повышенным спросом на тенговую ликвидность и участием Национального Банка. По мере стабилизации ситуации концентрация снизилась и находилась около средних значений.

**График 3. Внутривнедневные изменения ставок репо овернайт**



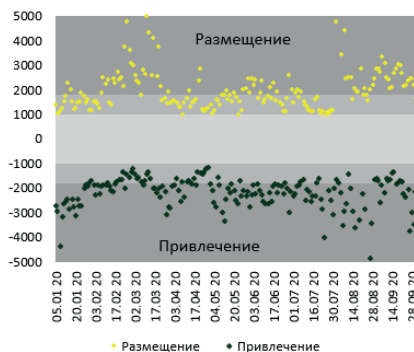
Источник: НБРК

**График 4. Структура рынка репо овернайт**



Источник: НБРК

**График 5. Концентрация участников на рынке однодневного репо (индекс Херфиндала-Хиршмана)**

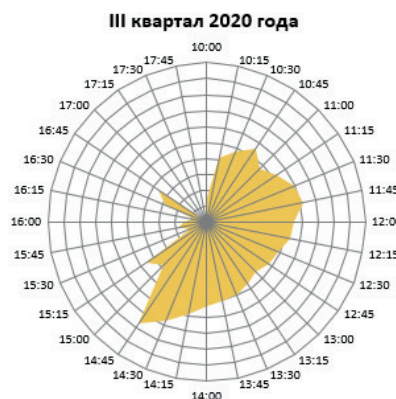


Источник: НБРК

Расчитан на основе индекса Херфиндала — 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:  $HHI < 1000$

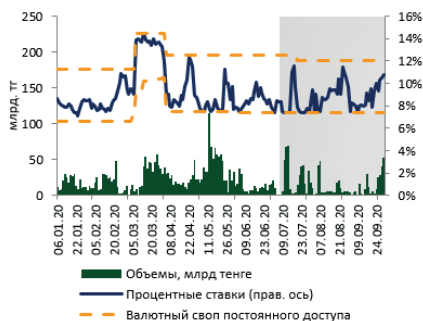


**График 6. Распределение ликвидности по времени, лог. шкала**



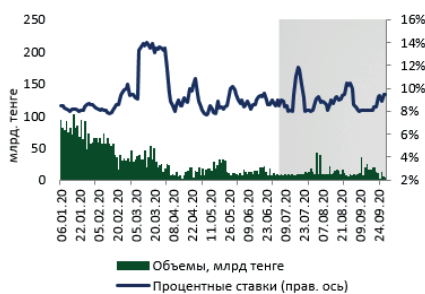
Источник: НБРК

**График 7. Рынок своп - 1 день**



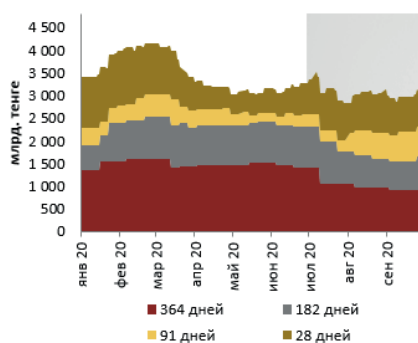
Источник: НБРК

**График 8. Рынок своп - 2 дня**



Источник: НБРК

**График 9. Открытая позиция по нотам НБРК**



Источник: НБРК

В III квартале рынок находился как со стороны привлечения, так и размещения ликвидности преимущественно в зоне высокой концентрации (график 5).

В большей части рассматриваемого периода действовало ограничение по времени на операции постоянного доступа. Соответственно время проведения торгов сократилось и на этом фоне распределение ликвидности по времени сместилось на утреннее время торгов (график 6).

## Б) Рынок своп

Процентные ставки по сделкам СВОП демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность. Ставки по сделкам своп 1-дневной срочности изменялись в диапазоне 7,39%-11,60%, а по 2-х дневным сделкам – 7,98%-11,85% (графики 7-8).

Продолжилась тенденция снижения объемов торгов на рынке двухдневных свопов, начавшегося во втором квартале. На рынке однодневного своп также наблюдалось снижение объемов торгов. Так, среднедневной оборот рынка двухдневных и однодневных своп снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 13,8% до 12,2 млрд. и 42,3% до 14,9 млрд. тенге в день, соответственно.

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

В рамках операций открытого рынка наблюдался периодически рост объемов изъятия ликвидности депозитными аукционами. При этом на конец сентября открытая позиция по депозитным аукционам составила 767 млрд. тенге, снизившись на 13% по сравнению с концом июня т.г.

Наблюдалось ожидаемое снижение объемов годовых нот в связи с исключением их выпуска в III квартале 2020 года. Данная мера была направлена на стимулирование «перетока» банковской ликвидности из нот НБРК в государственные ценные бумаги МФРК.

По сравнению с предыдущим кварталом снижение составило 3,4% с 3,3 трлн. тенге на конец июня до 3,2 трлн. тенге на конец сентября. Доля 6-ти и 12-ти месячных нот снизилась с 71% к концу июня до 52% к концу сентября 2020 года (график 9).

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 10).

К концу III квартала наблюдалось снижение объемов изъятия по операциям постоянного доступа.

В целом, в течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности на денежном рынке на конец квартала оценивался в 4,0 трлн. тенге, снизившись за квартал на 8% с 4,4 трлн. тенге.

**График 10. Объемы операций постоянного доступа НБРК**



Источник: НБРК

# II.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

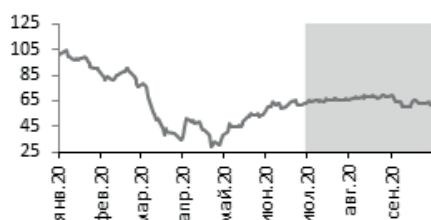
## II. Валютный рынок

В III квартале ситуация на валютном рынке развивалась преимущественно под влиянием неблагоприятных внешних факторов. С середины квартала валюты развивающихся стран начали ослабевать в связи с уменьшением интереса инвесторов к рисковым активам. Цена на нефть постепенно снижалась из-за ослабления оптимизма по поводу восстановления спроса на нефть на фоне роста количества зараженных коронавирусом в Европе и США, а также увеличения добычи на месторождениях Ливии и США.

Важными внутренними условиями для валютного рынка стали действие ограничительных мер в июле-августе текущего года и высокие объемы продажи валюты для осуществления гарантированного трансферта из Национального фонда.

### А) Внешние факторы формирования обменного курса

**График 11. Динамика нефтяных котировок марки Brent (31.12.2019 = 100)**



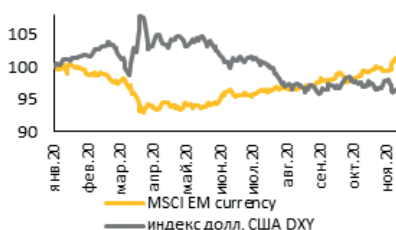
Источник: Thomson Reuters

В июле-августе складывалась положительная динамика нефтяных котировок из-за ряда благоприятных обстоятельств. Среди них можно выделить восстановление спроса на энергоносители вследствие возобновления деловой активности в мире, сокращения запасов нефти в США, а также соблюдения странами-членами ОПЕК+ квот на сокращение добычи нефти. Также, 15 июля 2020г. ОПЕК+ обновило соглашение, увеличив объемы добычи ввиду умеренного восстановления потребления энергоресурсов.

На этом фоне цена на черное золото к концу августа преодолела важную отметку в 45 долл. США за баррель.

С наступлением осени на нефтяном рынке возросла неопределенность в связи со слабеющим спросом на энергоносители и сезонным снижением потребления сырья, что подтверждалось данными об увеличивающихся запасах нефти и бензина в США. В сентябре нефтяные котировки демонстрировали волатильность, снизившись за месяц на 9,6% до 40,95 долл. США за баррель (График 13).

**График 12. Валюты ЕМ и долл. США (31.12.2019г. = 100)**



Источник: Thomson Reuters

Регулярные публикации статистических данных, сигнализирующих о неравномерном восстановлении экономической активности в США, Китае, ЕС и России, наряду с растущими рисками второй волны коронавируса усиливали опасения инвесторов и способствовали смещению потоков капитала в сторону защитных активов.



Это, в свою очередь, привело к усилению позиции доллара США и общей тенденции ослабления валют развивающихся рынков (график 12). Так, индекс доллара США только за сентябрь прибавил 1,9% и составил 93,9 пунктов в условиях недостигнутого соглашения властей США относительно размера стимулирующих мер для поддержки экономики страны.

Помимо доллара США повышенный интерес к защитным активам привел к росту стоимости золота, которая в августе 2020 г. достигла отметки выше 2000 долл. США за унцию, что является историческим максимумом (график 13).

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

## Б) Общая ситуация на внутреннем валютном рынке

Сбалансированность валютного рынка поддерживалась внутренними условиями, в том числе, запланированными продажами иностранной валюты в рамках обеспечения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет, продажей экспортной выручки компаниями. Интервенции НБРК, проведенные в сентябре т.г., были направлены на снижение волатильности обменного курса и не оказали влияние на формирование рыночного курсообразования.

При этом, необходимо отметить, что в августе в стране действовали частичные карантинные ограничения, которые также отразились на динамике спроса на иностранную валюту среди участников валютного рынка.

В III квартале тенге по отношению к доллару США ослаб на 6,9% с 404,07 на конец июня до 431,81 тенге за доллар США.

В период с июля по сентябрь т. г. активность участников биржевых валютных торгов была высокой, что привело к увеличению ежемесячного объема операций с 2,1 до 2,6 млрд долл. США, что соизмеримо со среднемесячным объемом торгов с начала года - 2,2 млрд долл. США и средним значением в 2019 году - 2,4 млрд. долл. США. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT увеличился на 27,6% и составил 6,9 млрд. долларов США (во II квартале 2020 г. - 5,4 млрд. долларов США).

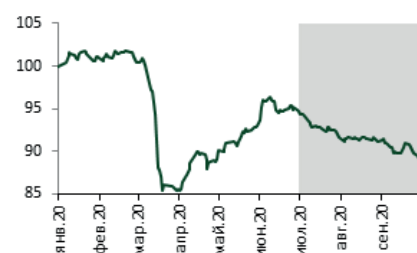
Рост торговой активности отмечался и на межбанковском валютном рынке, где общий объем торгов также вырос на 11,2% до 26,5 млрд. долларов США (во II квартале 2020г. - 23,8 млрд. долларов США) (график 15).

**График 13. Золото и индекс волатильности (31.12.2019г. = 100)**



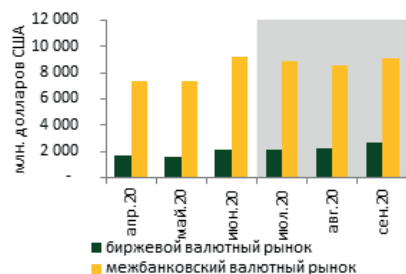
Источник: Thomson Reuters

**График 14. Динамика обменного курса тенге к доллару США (31 декабря 2019 года = 100)**



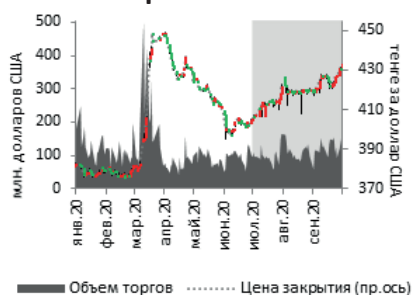
Источник: КФБ

**График 15. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках**



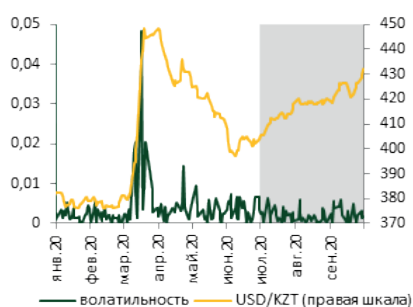
Источник: НБРК

**График 16. Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках**



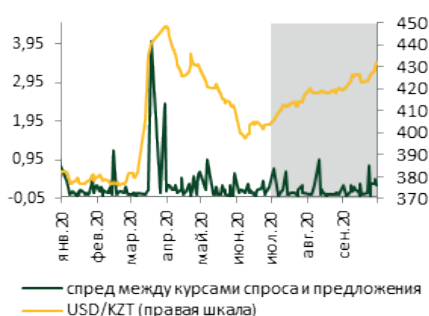
Источник: Thomson Reuters, НБРК

**График 17. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на валютной бирже, %**



Источник: Thomson Reuters

**График 18. Спред между курсами спроса и предложения тенге к доллару США на биржевом рынке**



Источник: Thomson Reuters, расчеты НБРК

## В) Операции на биржевом валютном рынке

В течение III квартала после значительного укрепления в июне т.г. обменный курс тенге по отношению к доллару США постепенно ослабевал на фоне ухудшающихся внешних условий.

Средний объем ежедневных торгов находился выше уровня предыдущего квартала – 109,7 млн. долларов США (во II квартале т.г. – 87,4 млн. долларов США). Максимальный дневной объем торгов в III квартале т.г. составил 164,7 млн. долл. США (30 июля 2020 г.) (график 16).

В июле-августе понижательное давление на обменный курс тенге к доллару США нарастало на фоне ослабления российского рубля, что в свою очередь объяснялось обострением санкционной риторики в отношении России и сниженными объемами продажи валюты со стороны ЦБ РФ. За указанный период обменный курс тенге к доллару США ослаб на 4,0% с 404,07 до 420,11 тенге за доллар США. Уже в сентябре дешевеющая на фоне опасений второй волны коронавируса нефть стала усугублять ситуацию на валютном рынке. Несмотря на то, что в отдельные дни месяца тенге удавалось укрепляться, по итогам сентября курс тенге снизился на 2,8%, до 431,81 тенге за доллар США. Ежедневные объемы валютных операций на биржевом рынке в последний месяц III квартала 2020 года также резко возросли в среднем до 120 млн. долларов США, что выше уровня июля-августа на 15,6%.

В целях сглаживания излишней волатильности в конце сентября в условиях резкого ухудшения внешних факторов НБРК, впервые с марта 2020г., в сентябре т.г. провел валютные интервенции объемом 232 млн. долл. США.

В июле-августе 2020 г. на биржевом рынке отмечалась низкая волатильность, которая в отдельные дни приближалась к нулевому значению. Однако уже в сентябре на фоне нарастающего давления со стороны внешнего сектора волатильность обменного курса тенге вновь увеличилась, но не превзошла значений предыдущего квартала.

Наибольший разрыв между курсом спроса и предложения тенге к доллару США, как и во II квартале, составил 0,95 тенге. Среднее значение спреда составило 0,19 тенге (во II квартале 2020 года – 0,20 тенге). Стоит отметить, что в отдельные периоды июля и августа стабильные и относительно невысокие спрэды между курсами спроса и предложения отражали повышение сбалансированности валютного рынка. (график 18).

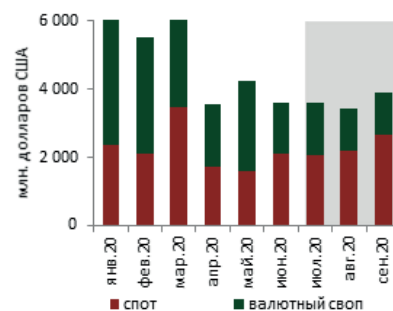
В III квартале 2020 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке составил 10,9 млрд. долларов США, уменьшившись на 3,8% квартал к предыдущему кварталу (во II квартале 2020 года – 11,4 млрд. долларов США). В сравнении с аналогичным периодом 2019 года объем валютных операций на бирже сократился в 2,5 раза.

Объем сделок по валютным свопам в июле-сентябре 2020 года снизился на 32,3% квартал к предыдущему кварталу до 4,0 млрд. долларов США (во II квартале 2020 года – 6,0 млрд. долларов США). Примечательно, что впервые за несколько лет объем операций спот значительно превысил объем сделок по валютному свопу в 1,7 раз (график 19).

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным и 1-месячным валютным свопам. В III квартале 2020 года объем сделок по однодневным валютным свопам сократился на 43,9% квартал к предыдущему кварталу и составил 2,1 млрд. долларов США (во II квартале 2020 года – 3,7 млрд. долларов США); по двухдневным валютным свопам – на 15,6% квартал к предыдущему кварталу до 1,7 млрд. долларов США, (во II квартале 2020г. – 2,1 млрд. долларов США).

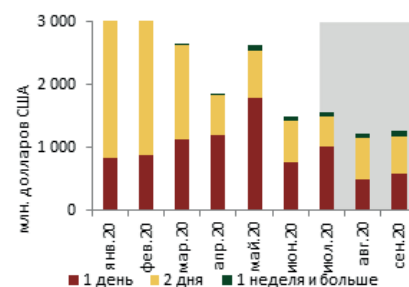
Операции по недельным валютным свопам не проводились, в то время как сделки по 1-месячным свопам в рассматриваемый период проводились нечасто, и их доля в общем объеме оставалась незначительной и составила около 5% или 200 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 21,2% (во II квартале 2020 года – 165 млн. долларов США). В целом, с начала 2020 года на биржевом валютном рынке наблюдается постепенное снижение интереса участников рынка к данному виду операций (график 20).

**График 19. Объем торгов на валютном рынке по типу сделок**



Источник: КФБ, НБРК

**График 20. Сделки по биржевым валютным свопам**



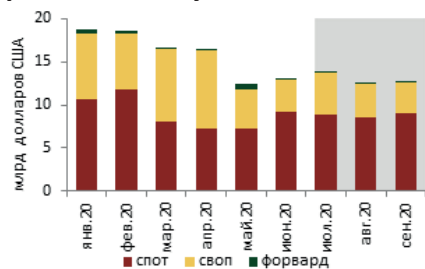
Источник: КФБ

## Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

### Межбанковский валютный рынок

В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции по споту, валютному свопу и форварду. В III квартале 2020 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке снизился на 7,1% квартал к предыдущему кварталу и составил в эквиваленте 39,1 млрд. долларов США (во II квартале 2020 года – 42,0 млрд. долларов США). В разрезе операций, объем сделок спот увеличился на 11,2%, а объем сделок своп сократился на 28,1%. В целом, объем операций спот сделок превысил объем операций внебиржевого валютного свопа в 2,1 раз. Доля форвард-

**График 21. Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок**



Источник: ЦДЦБ

**График 22. Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном**



Источник: НБРК

**График 23. Операции на внебиржевом рынке своп в разрезе валют**



Источник: ЦДЦБ

ных сделок в общем объеме внебиржевых сделок оставалась незначительной и в III квартале 2020 года составила 0,6% при суммарном объеме сделок равном 224 млн. долл. США (график 21).

Несмотря на значительные объемы межбанковских спот операций, превышающие биржевые спот операции, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в III квартале 2020 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 21,0 млрд. долларов США, или 79,2% от общего объема внебиржевых торгов (в II квартале 2020 г. – 79,4%). 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 22).

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 III квартале 2020 года объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала увеличился на 12,1% квартал к предыдущему кварталу и составил 5,5 млрд. долларов США (во II квартале 2020 года – 4,9 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.

В III квартале 2020 года объем операций по валютному свопу снизился на 28,1% квартал к предыдущему кварталу, и составил 12,3 млрд. долларов США (во II квартале 2020 года – 17,2 млрд. долларов США). Более половины объема операций на рынке своп составили сделки по доллару США с другими валютами – 54,8% (в I квартале 2020 года – 58,7%). При этом доля валютных свопов по доллару США и тенге выросла до 39,4% от общего объема операций на своп рынке (во II квартале 2020 года – 37,5%) (график 22).

## Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке осуществляются сделки по поставочным и беспоставочным валютным форвардам, участ-

никами которых являются как банки, так и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

В III квартале 2020 года объем форвардных сделок снизился в 4,6 раза по сравнению с предыдущим кварталом и составил 224 млн. долларов США (во II квартале 2020 года – 1040,2 млн. долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки пары доллар США/тенге – 63,9% (во II квартале 2020 года – 73,0%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составила 24,4% от общего объема операций на форвардном рынке (во II кв. 2020 г. – 14,1%) (график 23).

## Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Согласно Thomson Reuters, котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в июле-сентябре т.г. демонстрировали стабильную динамику в сравнении со II кварталом 2020 года.

Когда нефть пробивала отметку 45 долл. США за баррель в конце августа т.г., участники внутреннего валютного рынка в отдельные периоды адаптивно ожидали укрепление обменного курса тенге.

В среднем в III квартале 2020 года ожидания по обменному курсу сложились выше уровня биржевого обменного курса по 12-месячным валютным форвардам на 8,4% (во II квартале 2020 года – 9,7%), по 3-месячным валютным форвардам – на 9,8% в годовом выражении (во II квартале 2020 года – 10,8%) (график 26).

## Е) Рынок наличной иностранной валюты

В III квартале 2020 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 680,5 млрд. тенге, увеличившись квартал к предыдущему кварталу в 1,7 раз (во II квартале 2020 года – 390,7 млрд. тенге). В сравнении с аналогичным периодом 2019 года данные расходы уменьшились на 11% с 764,7 млрд. тенге, что объясняется карантинными ограничениями и снижением реальных доходов населения.

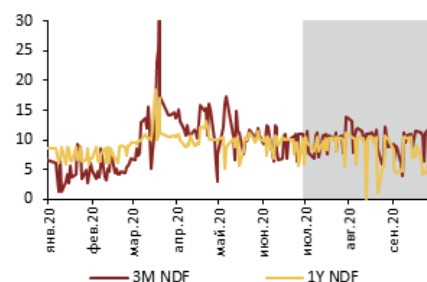
В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 67,5% (во II квартале 2020 года – 73,3%). Доля российских рублей составила 23,4% (во II квартале 2020 года – 20,8%) и евро – 8,9% (во II квартале 2020 года – 5,7%) (график 26).

**График 24. Операции на рынке форварда в разрезе валют**



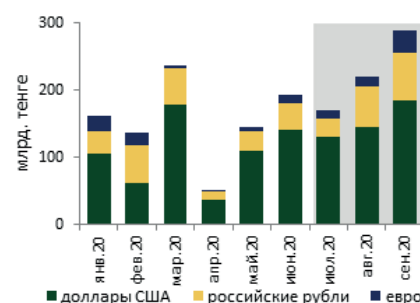
Источник: ЦДЦБ

**График 25. Спреды NDF, % годовых**



Источник: КФБ, Thomson Reuters, расчеты НБРК

**График 26. Покупка /продажа иностранной валюты населением**



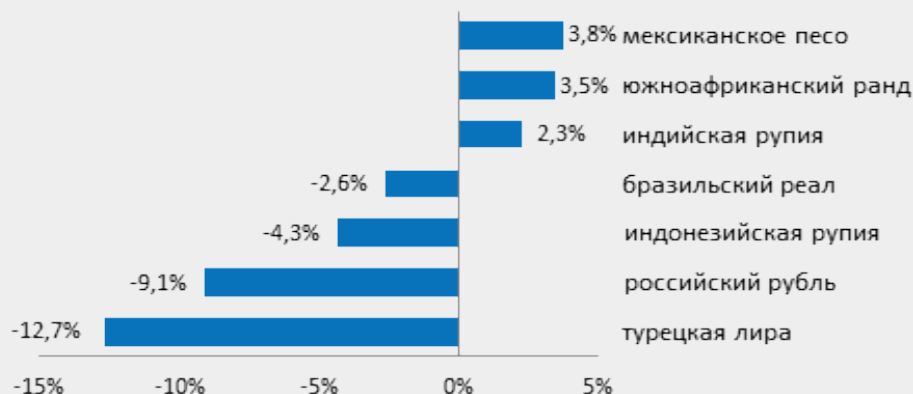
Источник: НБРК



## БЛОК 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение 3 квартала 2020 года большинство курсов валют развивающихся стран<sup>1</sup> по отношению к доллару США ослабла.

**График 27. Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, % (за 3 квартал)**



Осторожный цикл смягчения ДКП Центрального Банка Мексики на фоне ускорения инфляции и приостановление цикла смягчения ДКП ЦБ Индии ввиду превышения таргета по инфляции в 2-6% способствовали укреплению мексиканского песо и индийской рупии. Высокая чувствительность южноафриканского ранда к глобальному риск-сентименту, который преимущественно складывался благоприятно в III квартале 2020 года, позволило валюте ЮАР укрепиться.

На фоне опасений инвесторов по поводу фискальной устойчивости страны бразильский реал ослаб на 2,6% (с 5,47 до 5,61) за III квартал 2020 года. Правительство в сентябре объявило планы по новой социальной программе, что потенциально увеличит нагрузку на бюджет. Ключевая ставка была снижена регулятором до 2%. ЦБ отметил, что ставка находится на нижней границе равновесного уровня, поэтому дальнейшее снижение маловероятно.

Индонезийская рупия ослабла на 4,3% (с 14 265 до 14 880) на фоне недостаточного притока капитала из-за опасений инвесторов, связанных с рисками монетизации долга и сохраняющегося дефицита текущего счета. В июле Центральный Банк и Правительство объявили о соглашении, согласно которому регулятор обязан выкупать до 65% выпусков ГЦБ во втором полугодии 2020 года (фактически по нулевой ставке), что нарушает мандат и независимость органа. Кроме того, в течение квартала ЦБ продолжил монетарное стимулирование, снизив ключевую ставку до 4%.

Российский рубль ослаб на 9,1% (с 71,2 до 77,66) на фоне возросших санкционных и геополитических рисков. Другими факторами, неблагоприятно повлиявшими на курс рубля, стали увеличение спроса на валюту со стороны нерезидентов для конвертации дивидендов и падение интереса глобальных инвесторов к российским активам вследствие снижения процентных ставок. Регулятор в июле принял решение о сокращении ключевой ставки до 4,25%.

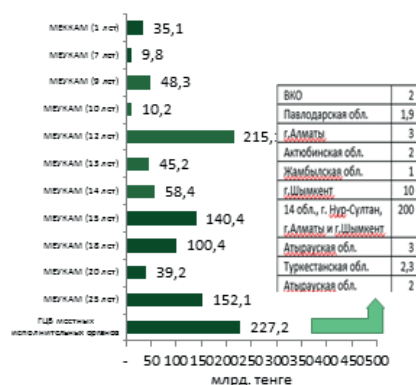
Турецкая лира ослабла на 12,7% (с 6,85 до 7,72) на фоне сохраняющейся высокой инфляции и низких процентных ставок, опасений инвесторов по поводу уровня международных резервов и дефицита текущего счета. Кроме того, в сентябре повысились также геополитические риски из-за потенциальной вовлеченности Турции в ситуацию в Нагорном Карабахе.

<sup>1</sup> Валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США.

# III.

ФОНДОВЫЙ  
РЫНОК

**График 28. Размещение государственных ценных бумаг в III квартале 2020 года.**



Источник: КФБ

### III. Фондовый рынок

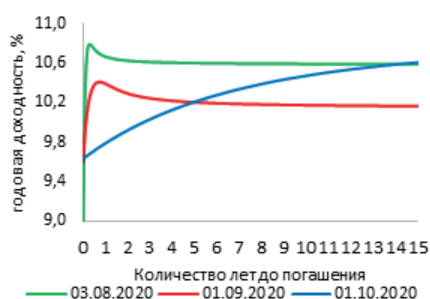
В III квартале объем эмиссии ГЦБ на первичном рынке значительно превысил график выпуска ГЦБ на фоне роста потребности в финансировании дефицита бюджета, используемого для реализации антикризисных мер, направленных на поддержание занятости и социально-экономической стабильности в стране.

В корпоративном секторе облигаций на 24% снизился приток средств по сравнению с II кварталом 2020 года. Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор. Среди эмитентов отмечалась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

В III квартале динамика индекса KASE определялась развитием ситуации на внешних рынках и была разнонаправленной. После роста на 5,7% по итогам июль-августа индекс KASE в сентябре демонстрировал снижение.

#### А) Рынок государственных ценных бумаг

**График 29. Кривая доходности**



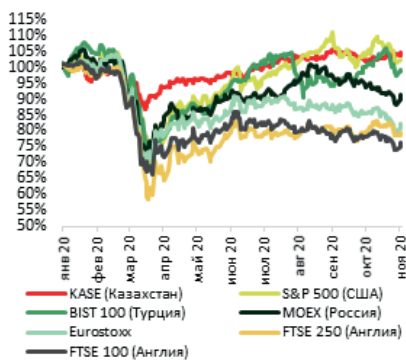
Источник: КФБ, Bloomberg

В 2020 году на рынке ГЦБ эмитентами выступают МФРК, НБРК, 17 МИО (акиматы), правительства 5 иностранных государств. Структура инвесторов: БВУ – 24,4%, брокеры-дилеры – 1,1%, другие институциональные инвесторы – 55,1%, прочие юридические лица 19,4%, физические лица – 0,1%. Следует отметить, что участие представителей рынка на аукционах ГЦБ в 2020 года выросло до 28,8% (в 2019 г. – 3,8%). Доля рыночных участников в сегменте ГЦБ МФРК от 1 до 3 лет составила 65,5%.

За 9 месяцев 2020 года объем размещений на рынке ГЦБ составил на первичном рынке 2 876 млрд. тенге. (в сравнении с 2019г. увеличился на 49,7%), на вторичном рынке 763,9 млрд. тенге. (в сравнении с 2019г. увеличился на 50,6%). Объем размещений на первичном рынке ГЦБ за III кв. 2020 года составил 1 054,5 млрд. тенге. (в сравнении с II кв. 2020 года снизился на 18,2%). Основной объем сделок на первичном рынке КФБ приходится на операции с ГЦБ МФРК, который составил 827,3 млрд. тенге (по сравнению с II кварталом 2020 года снизился на 4,47%). В июле-сентябре т.г. было проведено 23 аукциона, на которых были размещены краткосрочные МЕККАМ и долгосрочные МЕУКАМ с доходностью к погашению в диапазоне от 10,29% до 10,84%. МФРК продолжил выпуск краткосрочных ГЦБ МФРК со сроком 1-3 года, объем которых за май-сентябрь составил 0,8 трлн. тенге. (план – 1 трлн. тенге).



**График 33. Индекс KASE**



Источник: КФБ, Thomson Reuters

млрд. тенге), АО «Казахстанский фонд устойчивости» (22,2% или 88,5 млрд. тенге), АО «Банк развития Казахстана» (12,6% или 50,0 млрд. тенге), АО «Агро кредитная корпорация» (10,2% или 40,5 млрд. тенге), АО «КазАгроФинанс» (2,6% или 10,2 млрд. тенге), АО «КазТрансГаз Аймак» (1,4% или 5,7 млрд. тенге), ТОО «Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс» (0,5% или 1,9 млрд. тенге), АО «Оптово-розничное предприятие торговли» (0,1% или 0,3 млрд. тенге) и АО «Технолизинг» (0,03% или 123 млн. тенге) (график 32).

По временному горизонту все 33 размещений осуществлялись со сроком более 1 года. Эмитентом АО «Казахстанский фонд устойчивости» было осуществлено 17 размещений со сроками от 2 до 5 лет до погашения, АО «Банк развития Казахстан» – 1 размещение со сроком 5 лет, АО «КазАгроФинанс» – 5 размещения со сроками от 4,4 до 4,5 лет, АО «Агро кредитная корпорация» – 3 размещения со сроком от 1 до 10 лет, АО «Ипотечная организация «Казахстанская Ипотечная Компания» – 2 размещения со сроками от 11 до 30 лет, АО «КазТрансГаз Аймак» – 2 размещения со сроками от 11 до 30 лет, ТОО «Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс» – 1 размещение со сроком 2 года, АО «Оптово-розничное предприятие торговли» – 1 размещение со сроком 6 лет, АО «Технолизинг» – 1 размещение со сроком 3,4 года (график 32).

## В) Рынок акций

**График 34. Индекс KASE и компоненты**



Источник: КФБ, Thomson Reuters

В июле индекс KASE демонстрировал значительный рост, который был связан с сокращением добычи меди и восстановлением котировок на металлы на фоне быстрого восстановления экономики КНР, которая является главным потребителем металлов. Вышеперечисленные события положительно отразились на акциях KazMinerals, которые выросли на 25,6%. Рост стоимости урана с начала года в условиях сокращения его добычи привело к росту цены акций НАК «Казатомпром» на 6,8%, что также положительно повлияло на индекс.

В августе индекс KASE продолжил рост, повысившись по итогам месяца на 1,2%. Главным драйвером роста индекса была стоимость простой акции KazMinerals, которая увеличилась выше 3000 тенге, тем самым обновив максимум за 2020 год на фоне положительной динамики цен на медь. Также стоимость акции Народного банка выросла на 3,2% нивелировав разницу с ГДР компании на Лондонской фондовой бирже на момент закрытия торгов на локальном рынке.

В целом Индекс KASE восстановился после падения в марте т.г.



В сентябре индекс KASE снизился на 2,0%, преимущественно из-за снижения акций KAZ Minerals PLC, Казахтелеком и Народного банка на 5,4%, 5,7% и 4,9%, соответственно. Неопределенность на мировых рынках касательно темпов восстановления экономики оказала давление на котировки меди, что негативно повлияло на ГДР KAZ Minerals PLC на Лондонской фондовой бирже. Цена акции Народного банка снизилась на фоне возможности усиления карантинных мер из-за возможной повторной вспышки КВИ в стране.

В третьем квартале из рынка акций были исключены акции АО «Tengri Bank» в связи с лишением банковской лицензии и акции АО «CHINATOWN» - в связи с отсутствием сделок в течение 90 дней. При этом в официальный список включены акции двух новых эмитентов: простые акции АО «Страховая Компания «Sinoasia B&R (Синоазия БиЭндАр)» и АО «Tengri Partners Investment Banking (Kazakhstan)».

Объем торгов на рынке составил 91,7 млрд. тенге в третьем квартале, что по сравнению со вторым кварталом больше в 2,4 раза, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – на 30,0%.

Самыми активными на вторичном рынке акций были физические лица, их доля составила 55,5% от общего объема. Доля брокеров-дилеров составила 13,6%, БВУ – 0,4%, других институциональных инвесторов – 7,4%, прочих юридических лиц – 23,1%. Участие нерезидентов составило 9,2%.

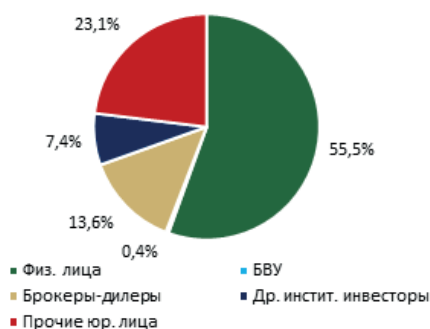
Осенью Каспи как финтех-холдинг провел IPO на Лондонской фондовой бирже. Первичное размещение акций компании было нацелено на институциональных инвесторов. Начальная цена открытия была 33,75 долл. США за акцию и выросла на более чем на 20% в первый день. Выручка от IPO составила около 1 млрд. долл. США и компания оценена в 6,5 млрд. долл., что сделало её самой дорогой казахстанской компанией. В добавок, это было вторым самым большим IPO после компании Zoominfo в этом году. Ценные бумаги компании торгуются на международных фондовых биржах Лондона и Астаны.

**График 35. Объем торгов на рынке акций (в млрд. тенге)**



Источник: КФБ

**График 36. Объем торгов в разрезе основных групп инвесторов на рынке акций за III квартал 2020 года**



Источник: КФБ

# IV.

## ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

## IV. Депозитный рынок

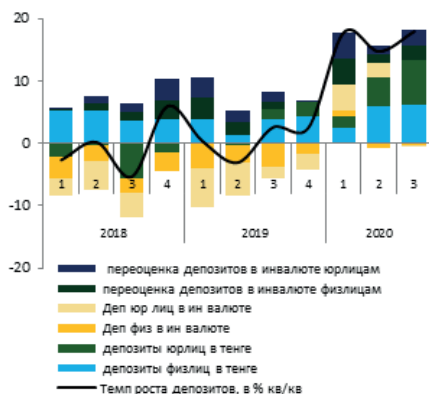
В III квартале 2020 года наблюдался рост объема депозитов в депозитных организациях за счет роста как тенговых, так и валютных вкладов.

Рост тенговых вкладов происходил за счет перетока валютных средств, заработанных в результате курсовой переоценки от ослабления обменного курса в I квартале т.г. Валютные вклады росли на фоне курсовой переоценки в результате ослабления обменного курса. Кроме того, к концу III квартала на фоне ослабления обменного курса произошел переток вкладчиков в валютные депозиты, особенно в корпоративном сегменте. В результате, долларизация депозитов выросла.

Предельные ставки по депозитам населения в III квартале формировались под влиянием снижения базовой ставки, а также установления верхнего предела максимальных ставок вознаграждения по депозитам.

### А) Объем депозитов и долларизация

График 37. Вклад компонентов в рост объема депозитов, г/г



Источник: НБРК

Депозитный портфель банковской системы за третий квартал 2020 года увеличился на 7,6% до 21,4 трлн. тенге. В годовом выражении рост составил 18,0% в большей части за счет тенговых вкладов (график 37).

Рост депозитов в III квартале происходил за счет роста тенговых и валютных вкладов, и в значительной степени складывался за счет курсовой переоценки, а также плавного перетока полученного дохода от переоценки в марте т.г. по валютным вкладам в тенговые депозиты в последующем.

Около половины роста объема депозитов приходится на тенговые вклады, которые выросли в III квартале 2020 года на 5,9% или на 706,6 млрд. тенге преимущественно за счет вкладов корпоративного сектора. Значительная доля прироста тенговых вкладов (95%) приходится на другие (срочные) вклады, более половины которых составляют вклады юридических лиц.

Тенговые вклады населения с июля по сентябрь 2020 года выросли на 5,1% или на 291,8 млрд. тенге, что практически в два раза меньше прироста во II квартале. По сравнению с предыдущим кварталом, в котором прирост тенговых вкладов физических лиц складывался в равной степени из срочных и переводимых депозитов, значительный вклад в третьем квартале внесли срочные вклады (более 98%).

Ослабление тенге в III квартале оказало поддержку росту ва-

лютных депозитов, объем которых в иностранной валюте увеличился на 797,2 млрд. тенге или на 10,0%. Без учета эффекта ослабления тенге рост валютных вкладов оказался менее значимым – в валютном эквиваленте рост оказался меньше и составил 2,9% или 576 млн. долларов США. Валютные вклады бизнеса росли значительно (на 14%) по сравнению с депозитами населения (6,1%), что соответственно отразилось на увеличении долларизации депозитов корпоративного сектора.

Общий депозитный портфель населения вырос на 5,5% или на 534,3 млрд. тенге (во II квартале снижение на 0,5%). В их структуре вклады физических лиц в тенге выросли на 5,1%, в инвалюте – на 6,1% (без учета курсового эффекта – снижение на 0,8%). В результате доля вкладов населения в иностранной валюте незначительно выросла за третий квартал на 0,2 п.п. (с 41,1% в июне 2020 года до 41,3% в сентябре 2020 года).

Вклады корпоративного сектора после снижения во втором квартале (-361,3 млрд. тенге) увеличились в третьем квартале на 9,5% или на 969,5 млрд. тенге) за счет роста валютных переводимых вкладов (+17,1%) и тенговых срочных вкладов (+11,0%).

Долларизация вкладов юридических лиц увеличилась на 1,6 п.п. и составила 40,5%, однако остается ниже значения общего уровня долларизации.

Общая доля валютных вкладов, достигнув своих минимальных значений в текущем году в июле 2020 года (39,5%) показала незначительный рост и по итогам III квартала т.г. достигла 40,9% (график 38).

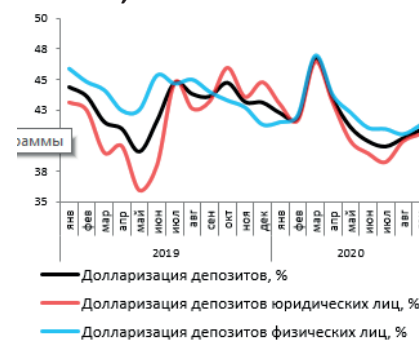
## Б) Предельные ставки КФГД

Предельные ставки КФГД в III квартале формировались под влиянием следующих факторов:

1) Снижение базовой ставки в июле 2020 года. В соответствии с Методикой определения и установления размера максимальной ставки вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физических лиц (далее – Методика) размеры предельных ставок по несрочным вкладам, а также срочным и сберегательным вкладам с короткими сроками определяются в зависимости от размера базовой ставки, в связи с чем ее изменение оказывает влияние на данные виды депозитов.

2) Установление предела максимальных ставок в июне 2020 года. КФГД внес изменения в Методику, установив верхний предел максимальных ставок вознаграждения по депозитам, который рассчитывается как сумма базовой ставки и спреда.

**График 38. Долларизация депозитов, %**



Источник: НБРК

Данные изменения позволяют поддержать стоимость банковского фондирования на оптимальном уровне, не допуская чрезмерного завышения относительно базовой ставки и увеличения процентных расходов, косвенно стимулирующих рост ставок по кредитам.

Вышеуказанные меры способствовали снижению ставок по вкладам населения. В сентябре 2020 года ставка по несрочным вкладам, а также по срочным депозитам на 3 и 6 месяцев с правом пополнения составили 9,0%, без права пополнения – 9,5%. Ставки по краткосрочным сберегательным депозитам (3 и 6 мес.) составили 10,0% с пополнением и 10,5% без пополнения.

Размеры максимальных рекомендуемых ставок по сберегательным депозитам со сроками 12 и 24 месяца в сентябре 2020 года были установлены на уровне верхнего предела ставок. Средневзвешенные рыночные ставки по ним сложились выше установленного предела, соответственно в качестве максимально рекомендуемой ставки было принято значение установленного предела. В результате максимальные ставки по сберегательным депозитам на 12 и 24 месяца с пополнением составили 11,9% и 11,8%, без пополнения – 14,0% и 13,8%, соответственно<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup>Динамика изменения предельных ставок по вкладам физических лиц доступна на официальном сайте КФГД: <https://www.kdif.kz/bankam/predelnye-stavki-voznagrazhdeniya/>



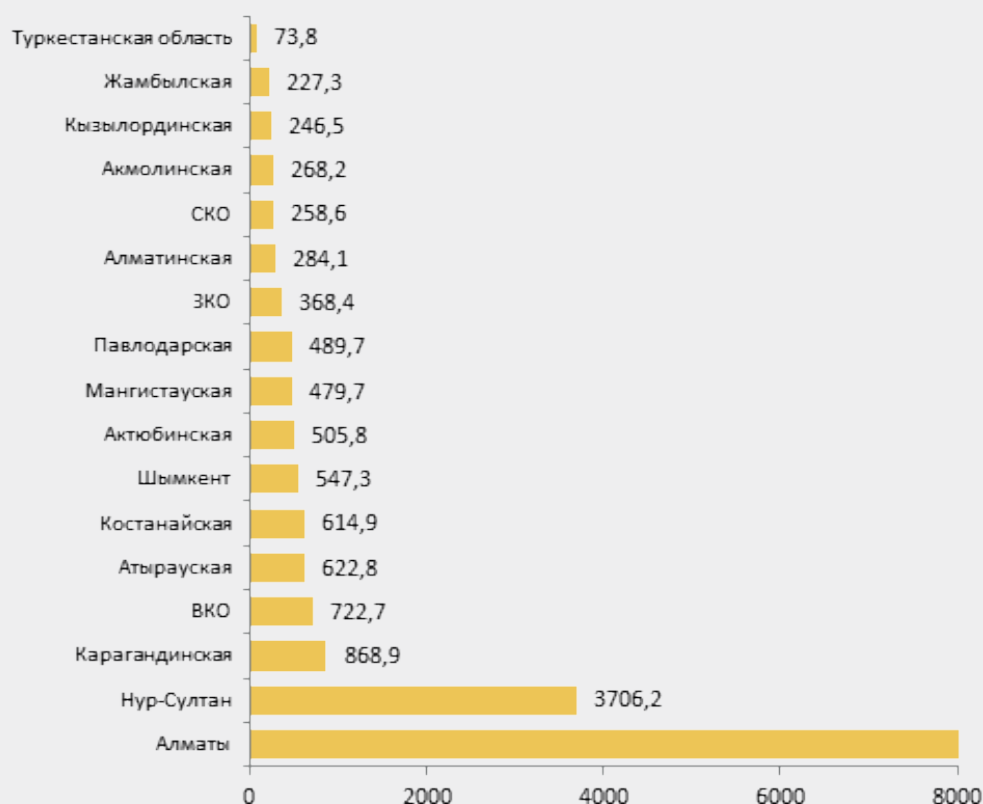
## Бокс 2. Депозиты в региональном разрезе

В региональном разрезе на конец сентября 2020 года по сравнению с сентябрем 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 29,4%), г. Алматы (на 27,1%), Акмолинской обл. (на 26,7%), Костанайской обл. (на 25,8%). В Мангистауской области снижение депозитного портфеля было обусловлено значительным уменьшением валютных вкладов корпоративного сектора.

Лидерами по объемам депозитов являются города Алматы и Нур-Султан, на которые приходится 44,5% и 20,0%, соответственно, от всех депозитов по республике. Несмотря на высокие темпы роста вкладов наименьшая доля депозитов приходится на Туркестанскую область – 0,4%.

График 39. Объемы депозитов в региональном разрезе (млрд. тенге)



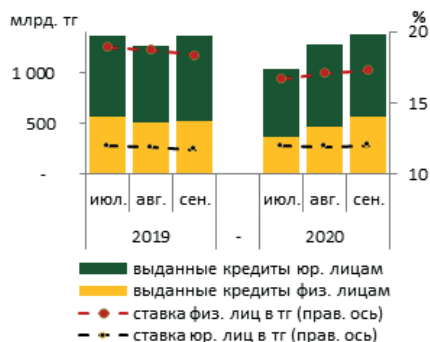
Источник: НБРК

Наиболее высокий уровень долларизации депозитов в Атырауской области (53,5%), г.Алматы (51,6%), г. Нур-Султан – 43,5%. Наименьшая долларизация вкладов по итогам сентября 2020 года была зафиксирована в Северо-Казахстанской (18,8%) и Туркестанской областях (13,8%).

**V.**

## **КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

**График 40. Выданные кредиты за июль-сентябрь в разрезе субъектов**



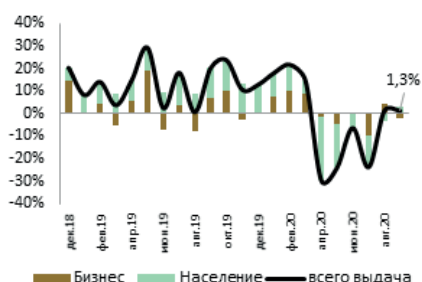
Источник: НБРК

## V. Кредитный рынок

Кредитная активность начала восстанавливаться. Несмотря на низкие объемы по сравнению с прошлым годом, месячная динамика выдачи новых кредитов вышла в положительную зону роста, в том числе за счет восстановления кредитов населению на потребительские цели на фоне смягчения ограничительных мер.

Выдача новых кредитов за квартал превысила объем погашенных кредитов. В результате, остаток задолженности по банковским кредитам (кредитный портфель) к концу III квартала 2020 года увеличился в годовом выражении на 7,1% до 14,3 трлн. тенге. Годовой рост кредитного портфеля после стремительного замедления с 14,7% в марте 2020 года до 6,7% в июле, с августа демонстрирует постепенное ускорение.

**График 41. Выдача новых кредитов экономике, % г/г**



Источник: НБРК

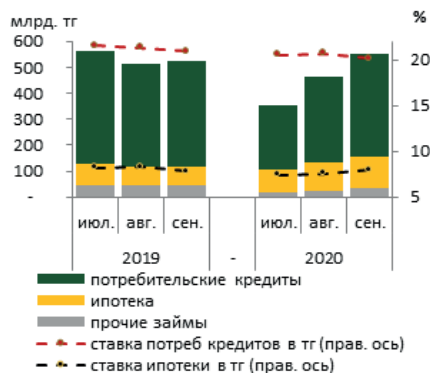
### A) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за III квартал 2020 года составил 3 690,2 млрд. тенге, уменьшившись на 7,4% или 293,8 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основным фактором снижения выданных кредитов является розничный сектор (график 40).

Несмотря на то, что за квартал сложился отрицательный результат, месячная динамика выдачи новых кредитов показывает восстановление кредитной активности (график 41).

Выдача новых кредитов экономике вышла в положительную зону роста с августа т.г. за счет восстановления кредитов населению, преимущественно потребительских займов, на фоне смягчения ограничительных мер.

**График 42. Выданные кредиты физическим лицам за III квартал 2020 года**



Источник: НБРК

### Б) Выдача новых кредитов в разрезе субъектов

Выданные кредиты физическим лицам за июль-сентябрь 2020 г. уменьшились на 12,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 42).

Месячная выдача розничных кредитов год к году после снижения в апреле т.г. продолжает постепенно восстанавливаться (график 43).

Отрицательный вклад потребительских займов существенно сокращается, что означает ускорение выдачи кредитов в потребительском сегменте. Ипотечное кредитование является драйвером роста выдачи новых кредитов населению, отражая меры государственной поддержки, направленных на обеспечение жильем населения.

Объем выданных кредитов бизнесу в III квартале 2020 года уменьшился на 4,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В отраслевой разбивке снижение выданных кредитов юридическим лицам наблюдается в торговле (снижение на 6,8%), которое является основным фактором снижения корпоративных кредитов, и транспорте (41,8%), тогда как в промышленности (увеличение кредитов на 4,3%), сельском хозяйстве (24,6%) и строительстве (7,4%) наблюдается рост (график 44).

Вместе с тем, наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса. Объем выданных кредитов малому бизнесу за июль-сентябрь 2020 г. увеличился на 87,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

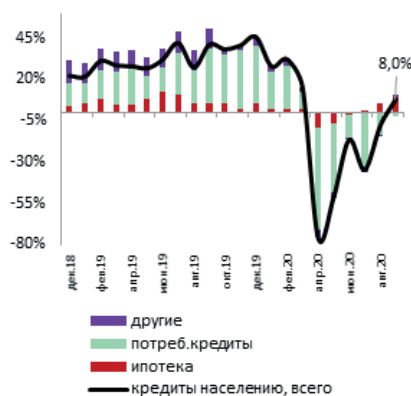
Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (79,1%), из них более 90% являются краткосрочными (меньше 1 года) (график 45).

## В) Нетто-кредитование

Разница между новыми выданными и погашенными за III квартал 2020 г. кредитами сложилась положительной (756,6 млрд. тенге) за счет роста нетто-кредитования<sup>3</sup> юридических и физических лиц в национальной валюте (график 46).

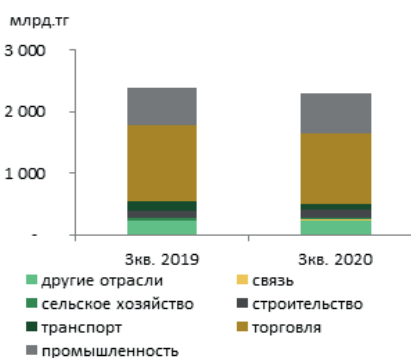
Значительный рост нетто-кредитования юридических лиц в национальной валюте объясняется ростом выданных кредитов малому и среднему бизнесу за счет реализации государственных программ по поддержке бизнеса, а также восстановления деловой активности.

**График 43. Выдача новых кредитов населению, % г/г**



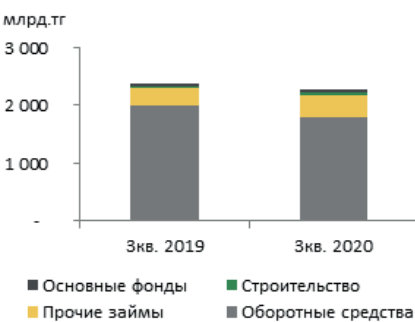
Источник: НБРК

**График 44. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей**



Источник: НБРК

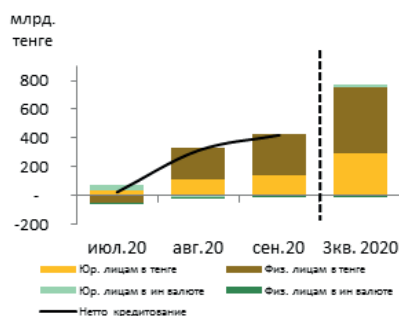
**График 45. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования**



Источник: НБРК

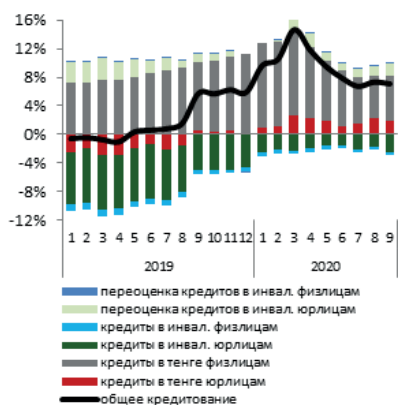
<sup>3</sup> Нетто-кредитование является разницей между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами

**График 46. Нетто-кредитование за III квартал 2020 года, млрд. тенге**



Источник: НБРК

**График 47. Динамика роста кредитного портфеля БВУ**



Источник: НБРК

В розничном секторе в начале III квартала наблюдалось существенное уменьшение нетто-кредитования из-за снижения чистого кредитования физических лиц в национальной валюте (-48,5 млрд. тенге), в том числе уменьшения кредитования населения на потребительские цели. Однако за август-сентябрь нетто-кредитование физических лиц существенно выросло за счет восстановления выдачи потребительских и ипотечных кредитов.

### Остаток задолженности по кредитам БВУ (кредитный портфель)

Объем кредитного портфеля к концу III квартала 2020 года составил 14,3 трлн. тенге, увеличившись в годовом выражении на 7,1% (с начала года – рост на 3,5%) (график 47). Годовой рост кредитного портфеля после стремительного замедления с 14,7% в марте 2020 года до 6,7% в июле на фоне снижения темпов роста кредитования физических лиц на потребительские цели, с августа демонстрирует увеличение.

Без учета курсовой переоценки валютных кредитов, кредитный портфель в годовом выражении увеличился на 5,4%.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

**Базовая инфляция – 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 неперево-димые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

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

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



## СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

---

**АКК** – АО «Агро кредитная корпорация»

**б.п.** – базисный пункт

**БРК** – АО «Банк развития Казахстана»

**ВВП** – Валовый внутренний продукт

**ГЦБ** – государственные ценные бумаги

**КАФ** – АО «КазАгроФинанс»

**КИК** – АО «Ипотечная организация «Казахстанская Ипотечная Компания»

**КФБ (KASE)** – Казахстанская фондовая биржа

**КФУ** – АО «Казахстанский фонд устойчивости»

**КТГА** – АО «КазТрансГаз Аймак»

**КФГД** – АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»

**МФО ОКФ** – ТОО «Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс»

**НБРК** – Национальный Банк Республики Казахстан

**ОРПТ** – АО «Оптово-розничное предприятие торговли»

**ОПЕК** – Организация стран — экспортеров нефти

**Млрд.** – миллиард

**Млн.** – миллион

**Тыс.** – тысяча

**ТЛ** – АО «Технолизинг»



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА