

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. Внешний рынок	5
II. Валютный рынок	8
А) Ситуация на внутреннем валютном рынке	8
Б) Рынок наличной иностранной валюты	10
III. Денежно-кредитные условия	12
3.1. Динамика изменений базовой ставки и ставки на рынках	12
3.2. Денежный рынок	12
А) Операции Национального Банка	13
Б) Структура рынка репо овернайт	10
IV. Фондовый рынок	16
А) Государственные ценные бумаги МФ РК	16
Б) Рынок корпоративных облигаций	18
В) Рынок акций	19
V. Депозитный рынок	22
А) Депозитные операции	22
Б) Долларизация депозитов	23
В) Депозитные ставки	25
VI. Кредитный рынок	26
А) Кредитные ставки	26
Б) Выдача новых кредитов	27
В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ	29
ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ	32
СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ	33

ВВЕДЕНИЕ

Внешний рынок. В 2022 году ситуация на внешнем рынке характеризовалась высокой неопределенностью и наличием повышенной волатильности. Геополитический конфликт между Россией и Украиной стал основной причиной большого количества беспрецедентных санкций против России, ухудшения проблем с поставками, что спровоцировало мировой общий рост цен, в том числе на энергоносители. Это усилило наблюдавшееся инфляционное давление в мировой экономике.

На **денежном рынке** незначительно увеличился профицит ликвидности. Избыток ликвидности изымался посредством краткосрочных нот, депозитных аукционов и депозитов НБРК. Процентные ставки на рынке репо, в основном, формировались у нижней границы коридора, за исключением налоговых недель и периодов высокой неопределенности, вызвавших повышенный спрос на тенговую ликвидность. Рынок однодневного репо в части размещения ликвидности стал более высококонцентрированным, каким и остается в части привлечения.

Валютный рынок на фоне роста неопределенности характеризовался высокой волатильностью. В частности, на динамику обменного курса влияли изменение стоимости энергоносителей, геополитическая ситуация, ужесточение монетарных условий в развитых странах и укрепление доллара США к валютам других стран. Повышение нормы обязательной продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора способствовало росту объемов продажи ими иностранной валюты. После резких скачков курса в первой половине 2022 года, во втором полугодии валютный рынок характеризовался более сбалансированным спросом и предложением, а также умеренной волатильностью.

Фондовый рынок. Мировой фондовый рынок также развивался в условиях неопределенности на фоне глобального кризиса цепочек поставок, рекордных показателей инфляции, ужесточения денежно-кредитных условий мировыми центральными банками, опасения рецессии в мире. Падению индексов фондовых рынков в мире дополнительно способствовал геополитический конфликт между Россией и Украиной.

Государственный долг, торгуемый на казахстанской фондовой бирже, продолжил рост. На рынке ГЦБ значительно увеличился объем торгов на фоне увеличения размещений со стороны МФ РК для финансирования дефицита бюджета. Доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ продолжает сокращаться. Безрисковая кривая доходности сохраняла инвертированную (обратную) форму, демонстрируя увеличение на краткосрочных отрезках и снижение на более длинных отрезках.

На депозитном рынке достигнут исторический максимум по объему депозитов в депозитных организациях. Это обусловлено принятыми мерами по поддержке тенговых вкладов и повышением ставок вознаграждения. Ставки по тенговым депозитам выросли вслед за увеличением базовой ставки. Долларизация в депозитных организациях снижается: долларизация юридических вкладов достигла минимума за последние 9 лет, долларизация депозитов физических лиц - минимума с июля 2007 года.

Кредитный рынок. Повышение базовой ставки привело к росту ставок по кредитам юридических лиц. При этом ставки по кредитам физических лиц реагировали слабо на изменение денежно-кредитных условий. Общий объем кредитов экономике (остаток) продемонстрировал рост г/г: рост потребительского кредитования был связан с высокими инфляционными ожиданиями, ипотечного кредитования – с льготными ипотечными программами. Рост кредитов юридических лиц г/г ускорился по сравнению с итоговым значением предыдущего года. Увеличение зафиксировано практически во всех отраслях.

I. Внешний рынок

Ситуация на внешнем рынке в 2022 году развивалась в условиях высокой волатильности. Геополитический конфликт между Россией и Украиной и введенные в ответ беспрецедентные антироссийские санкции привели к усилению инфляционного давления в мировой экономике. Усугубление проблем с цепочками поставок также спровоцировало мировой рост цен на товары, в том числе на энергоносители.

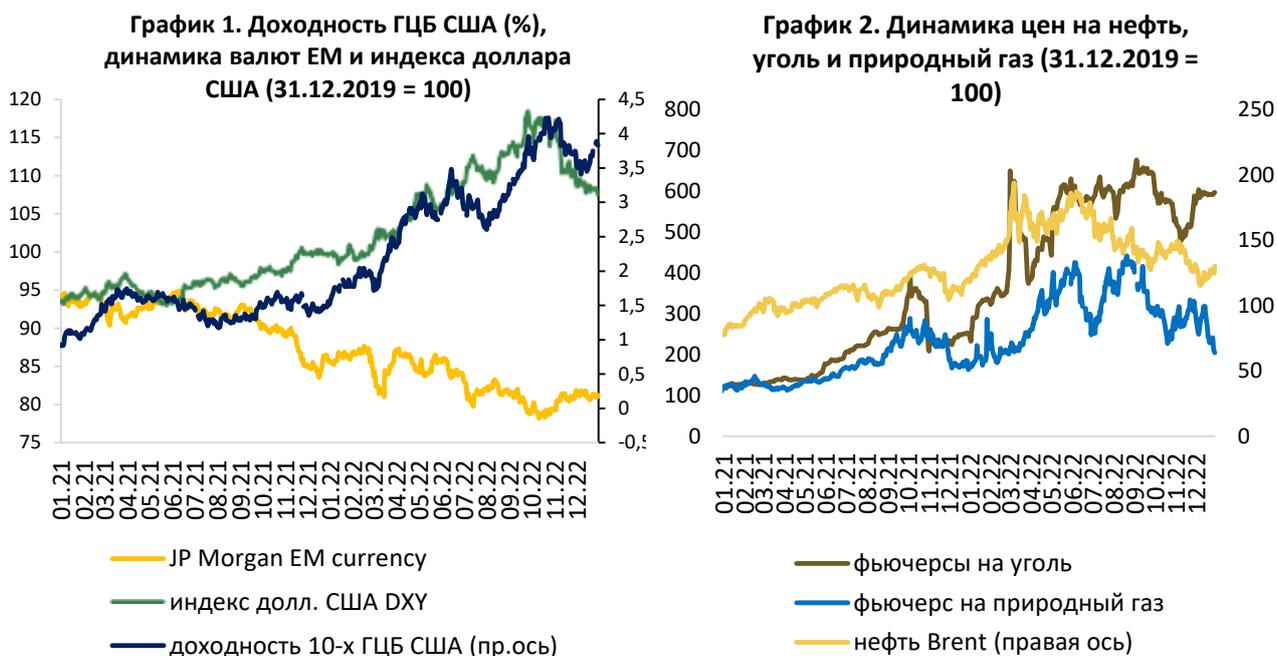
Инфляция с начала 2022 года ускорялась как в развитых, так и в развивающихся странах. Рост цен на сырье, материалы и продовольствие усилил высокий инфляционный фон после пандемии. Во многих странах мира инфляция росла максимальными темпами за последние 30-40 лет. В июне 2022 года годовая инфляция в США достигла максимального за 40 лет уровня в 9,1%, а в Канаде в аналогичном периоде потребительские цены выросли на 8,1% г/г, что стало наиболее высоким значением с 1983 года. В октябре 2022 года инфляция в Великобритании достигла рекордного за 41 год уровня в 11,1% г/г.

Повсеместное ускорение инфляции в мире вынуждало центральные банки в 2022 году предпринимать меры по обузданию инфляции через повышение ключевой ставки до рекордных уровней. ФРС США за 2022 год 7 раз повысил ключевую ставку с 0-0,25% до 4,25-4,5% годовых, Банк Англии – 8 раз с 0,1% до 3,5% годовых, Банк Канады – 7 раз с 0,25% до 4,25%. В июле 2022 года ЕЦБ впервые за 11 лет поднял базовую процентную ставку с 0% до 0,5% годовых, в последующем в течение года он повышал еще 4 раза до 2,5% годовых.

Центральные банки развивающихся стран в 2022 году также повышали свои ключевые ставки. Так, центральный банк Мексики поэтапно поднял ключевую ставку с 5,5% до 10,5% годовых, центральный банк Бразилии - с 9,25% до 13,75%, центральный банк ЮАР – с 7,25% до 10,5%, резервный банк Индии – с 4,0% до 6,25% годовых. ЦБ РФ в начале 2022 года повысил ключевую ставку с 8,5% до 9,5%. Далее спустя две недели после последнего повышения ЦБ РФ увеличил ставку до 20% на фоне резкого обострения геополитического конфликта в Украине. В последующие полгода на фоне ослабления инфляционного давления, укрепления обменного курса рубля и сокращения экономики ЦБ РФ постепенно снижал ключевую ставку, и с сентября 2022 года она установлена на уровне 7,5% годовых.

Повышение базовой ставки ФРС США привело к росту доходностей казначейских облигаций США впервые с 2010 года до 4,2% в октябре 2022 года. Индекс DXY в сентябре 2022 года достиг 114,1 пунктов, что является наибольшим значением индикатора за 20 лет. Это привело к еще одному историческому событию – впервые с декабря 2002 года доллар сначала достиг паритета с евро, а затем стал стоить дороже. К концу года в связи со смягчением риторики ФРС на фоне снижения инфляции в США индекс доллара DXY начал снижаться и составил 103,5 пунктов на конец декабря 2022 года, повысившись на 7,9% с начала года (график 1).

Стремление центральных банков развитых стран обуздать инфляцию путем ужесточения монетарных условий и глобальное укрепление доллара США оказывали значительное давление на валюты развивающихся стран в течение года. Индекс валют развивающихся стран JP Morgan EM Currency по итогам года снизился на 5,1% – с 85,56 до 81,22 (график 1).



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

В начале 2022 года наблюдался дисбаланс на нефтяном рынке на фоне отстающих от разрешенных квот объемов добычи ОПЕК+ и ограниченных запасов нефти. Проблемы с поставками, особенно из России ввиду усиления геополитической напряженности, ограничивали предложение и способствовали росту нефтяных котировок.

В результате в начале 2022 года цена на нефть демонстрировала рост и уже с конца февраля превышала 100 долл. США за баррель. Ключевые энергоносители – газ и уголь – в Европе за неделю с 24 февраля по 2 марта подорожали более чем в 2 раза (график 2). Цена на уголь росла большими темпами, чем на природный газ, так как некоторые страны Европы в попытке отказа от импорта нефти и газа из России перешли к использованию угля для производства электроэнергии. Стремление ЕС заместить российское топливо увеличило спрос на энергоносители из других регионов и ускорило рост цен на них.

В начале апреля после объявления США об использовании стратегических запасов нефти и ухудшения эпидемиологической ситуации в Китае нефтяные котировки опускались ниже 100 долл. США за баррель. Однако их тренд развернулся из-за введения частичного запрета ЕС на экспорт российской нефти, транспортируемой по трубопроводу, а также на фоне постепенного снятия карантина в Китае с середины мая. Введение эмбарго на российскую нефть в июне 2022 года и эскалация геополитического конфликта привели к дальнейшему росту котировок на энергоносители. Обострение с середины 2022 года опасений по замедлению роста мировой экономики и рисков рецессии в развитых странах негативно отразилось на сырьевых рынках.

Так стоимость нефти по итогам III квартала 2022 года снизилась на 23,4% с 114,81 до 87,96 долл. США за баррель. Котировки природного газа по итогам III квартала показали рост на 24,7% на фоне сокращения и затем полного прекращения поставок российского газа 12 странам Евросоюза, а также предстоящего на тот момент отопительного сезона в Европе при существующем дефиците в регионе. Введение эмбарго стран ЕС и Великобритании на российский уголь в августе 2022 года привело к удорожанию твердого топлива на мировом рынке.

После принятого решения ОПЕК+ в октябре 2022 года, согласно которому в ноябре и декабре 2022 года максимальный уровень добычи нефти снижен на 2 млн барр. /сутки по сравнению с разрешенным уровнем августа 2022 года, нефтяные котировки выросли по итогам октября на 7,8% с 87,96 до 94,83 долл. США.

К концу 2022 года рост заболеваемости коронавирусом и замедление роста промышленного производства в Китае привели к падению спроса на все сырье, включая нефть. С учетом того, что Китай является крупнейшим импортером нефти, эти новости оказали понижающее влияние на нефтяные котировки.

С учетом вышеотмеченного, геополитическая напряженность, повлекшая за собой принятие пакетов беспрецедентных санкций, способствовала росту стоимости энергоносителей. В целом по итогам 2022 года цена нефть марки Brent повысилась на 10,5% с 77,78 до 85,91 долл. США за баррель, цена на уголь выросла в 2,4 раза, и цена на природный газ - на 20%.

II. Валютный рынок

Начало 2022 года характеризовалось высокой волатильностью и неопределенностью как на внешнем, так и на внутреннем рынках. Главным драйвером изменений на валютном рынке стало обострение геополитической ситуации. Ввиду высокого объема товарооборота с Россией, сильное ослабление рубля и введенные санкции в отношении России оказали значительное воздействие на динамику обменного курса тенге.

С конца февраля наблюдалось резкое ослабление курса тенге, который достиг своего максимального значения в 512,17 тенге за доллар США в середине марта 2022 года. Вместе с тем, после достижения пика, обменный курс начал укрепляться и в мае 2022 года достиг минимального за год значения в 414,79 тенге за доллар США. Этому способствовали принятые меры по стабилизации внутреннего валютного рынка, в том числе, повышение нормы обязательной продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора с 50% до 75%, а также крупные продажи в период налоговых выплат.

После резких скачков курса в первой половине года, во втором полугодии динамика обменного курса тенге характеризовалась умеренной волатильностью. Основными внешними факторами, повлиявшими на динамику обменного курса, выступали стоимость энергоносителей, геополитическая ситуация, ужесточение монетарных условий в развитых странах и укрепление доллара США к валютам других стран.

На внутреннем валютном рынке поддержку тенге оказывали продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, продажа инвалюты в рамках конвертации трансфертов из Национального фонда в бюджет, а также значительный дифференциал между ставками по тенговым и валютным депозитам. По итогам 2022 года биржевой курс тенге ослаб по отношению к доллару США – на 7,1% до 462,66 тенге за доллар США.

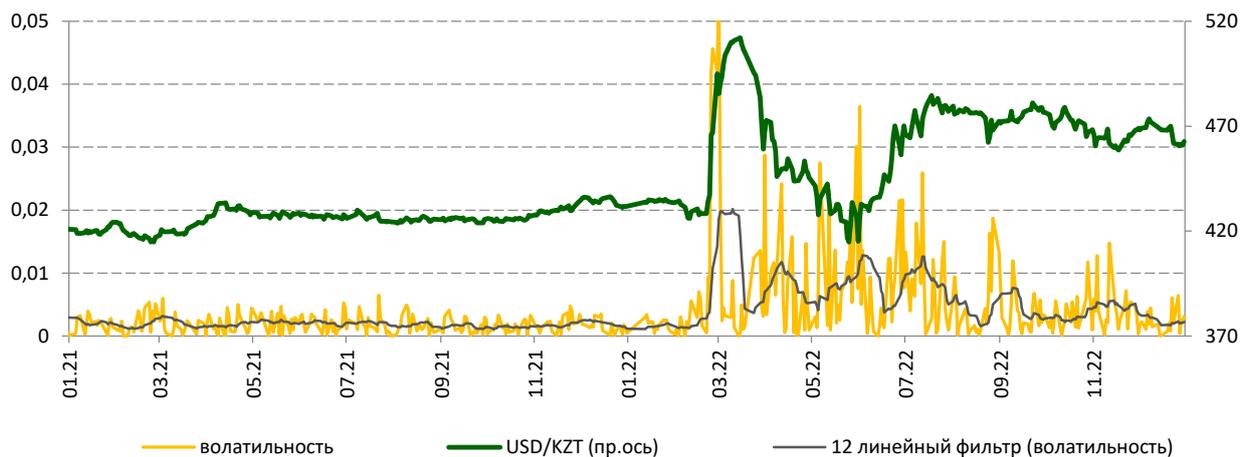
А) Ситуация на внутреннем валютном рынке

Динамика обменного курса тенге к доллару США была более волатильной в начале 2022 года, при этом во второй половине года волатильность снизилась за исключением отдельных периодов (график 3). По итогам 2022 года под воздействием внешних и внутренних факторов курс тенге ослаб на 7,1% с 431,80 до 462,66 тенге за долл. США.

Резким колебаниям курса тенге способствовали обострение геополитической ситуации, вводимые санкции в отношении России и волатильность нефтяного рынка.

Для поддержания финансовой стабильности в начале года был принят ряд мер по повышению привлекательности тенге и стабилизации валютного рынка: во внеочередном порядке была повышена базовая ставка, Национальный Банк совместно с Правительством РК принял программу защиты тенговых вкладов, предусматривающую начисление компенсации (премии) по депозитам физических лиц в тенге. В отдельные дни февраля и марта для ограничения спекулятивного давления торги на Казахстанской фондовой бирже проводились в формате франкфуртского аукциона. Также в этот период Национальный Банк проводил валютные интервенции с целью недопущения дестабилизирующих колебаний курса тенге. Их объем за январь-март 2022 года составил 1,5 млрд долл. США. С целью поддержания ликвидности и нивелирования сложившегося дисбаланса между спросом и предложением иностранной валюты в период значительного укрепления тенге в мае 2022 года до 414,79 тенге за долл. США Национальный Банк осуществил покупку избыточного предложения иностранной валюты на сумму 110,5 млн долл. США. В дальнейшем валютные интервенции не проводились.

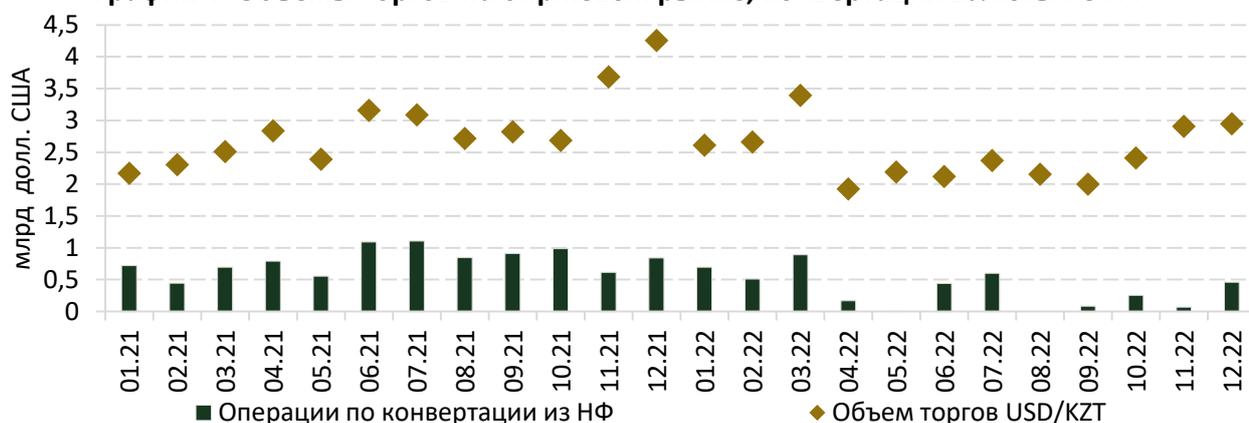
График 3. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на бирже, %



Источник: КФБ, расчеты НБ РК

Поддержку тенге оказывали продажи иностранной валюты в рамках выделения трансфертов из Национального фонда в бюджет и продажи субъектами квазигосударственного сектора в рамках обязательной продажи их валютной выручки. Их объемы продаж за 2022 год составили 4,3 млрд долл. США и 5,1 млрд долл. США (в 1,7 раза больше, чем в 2021 году), соответственно (график 4). Увеличение объема продаж квазигосударственного сектора обусловлено повышением нормы обязательной продажи валютной выручки с 50% до 75%, а также повышением цен на экспортные товары Казахстана. При этом общий объем операций спот в биржевом и межбанковском сегментах в 2022 году составил 133,3 млрд долл. США, что на 11,6% ниже уровня 2021 года.

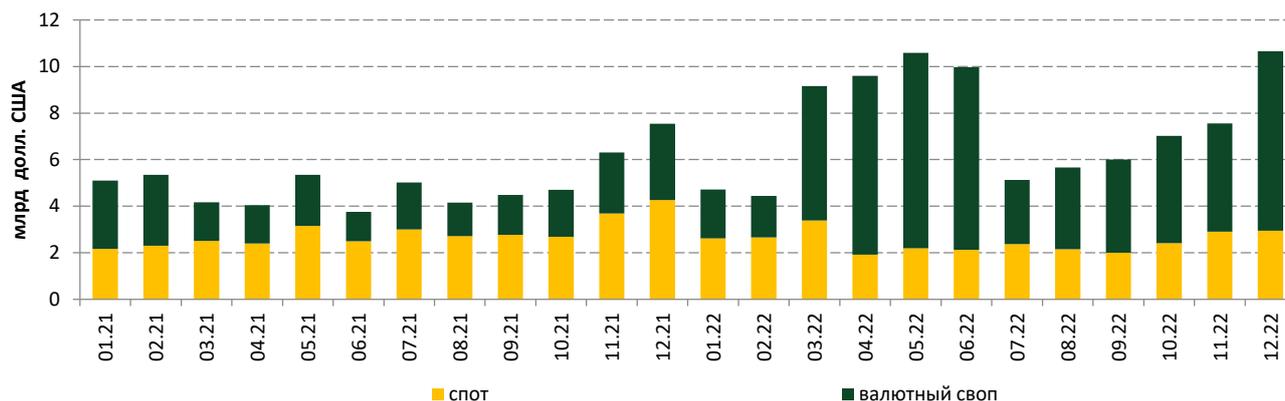
График 4. Объемы торгов на биржевом рынке, конвертация валюты из НФ



Источник: НБ РК

Общий объем торгов на биржевом валютном рынке, включая операции спот и своп, составил 90,5 млрд долл. США, что в 1,5 раза выше объема предыдущего года (график 5). При этом объем торгов операций спот снизился на 13,1% г/г, тогда как объем торгов на рынке свопов вырос в 2,4 раза г/г.

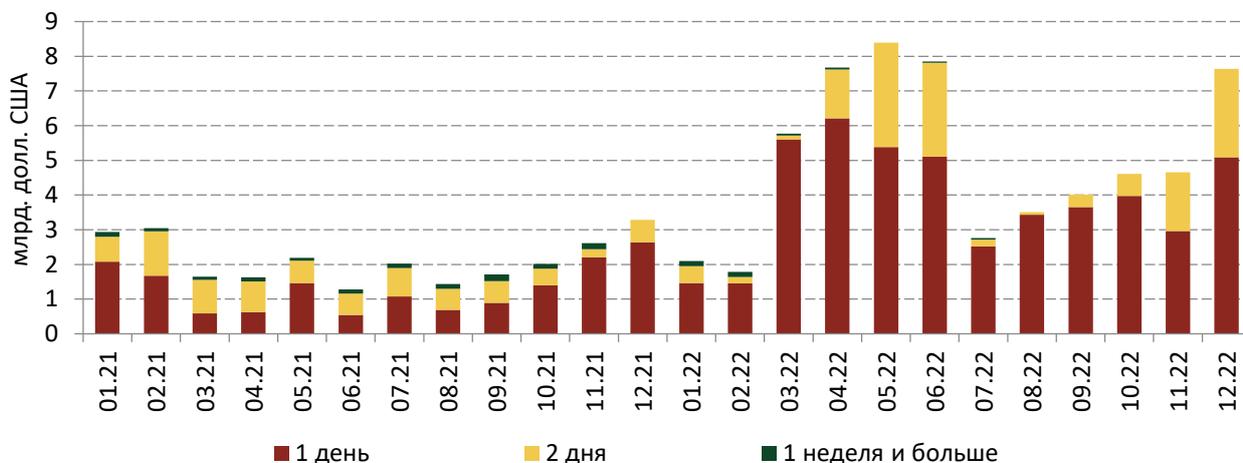
График 5. Объем торгов на биржевом валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

Структура валютных свопов по срокам изменилась незначительно, в 2022 году преобладали однодневные валютные свопы. Их доля выросла с 61% до 77%. В абсолютном выражении объем сделок по однодневным валютным свопам значительно увеличился в 3 раза и составил 46,8 млрд долл. США. При этом объем сделок по 2-дневным валютным свопам вырос в 1,6 раз, до 13,4 млрд долл. США. Их доля снизилась с 33% до 22% г/г. Объемы по валютным свопам со сроком 1 неделя и более снизились в 2,8 раз, составив 1% от общего объема валютных свопов в 2022 году (график 6).

График 6. Сделки по биржевым валютным свопам



Источник: КФБ

На фоне ухудшения глобального риск-сентимента произошел отток инвесторов из развивающихся стран, что привело к снижению объема вложений нерезидентов в ГЦБ и ноты НБ РК за 2022 год на 31,9% до 405,5 млрд тенге. Таким образом, доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ и нот НБ РК снизилась с 3,9% в начале года до 2,1% на конец 2022 года.

Б) Рынок наличной иностранной валюты

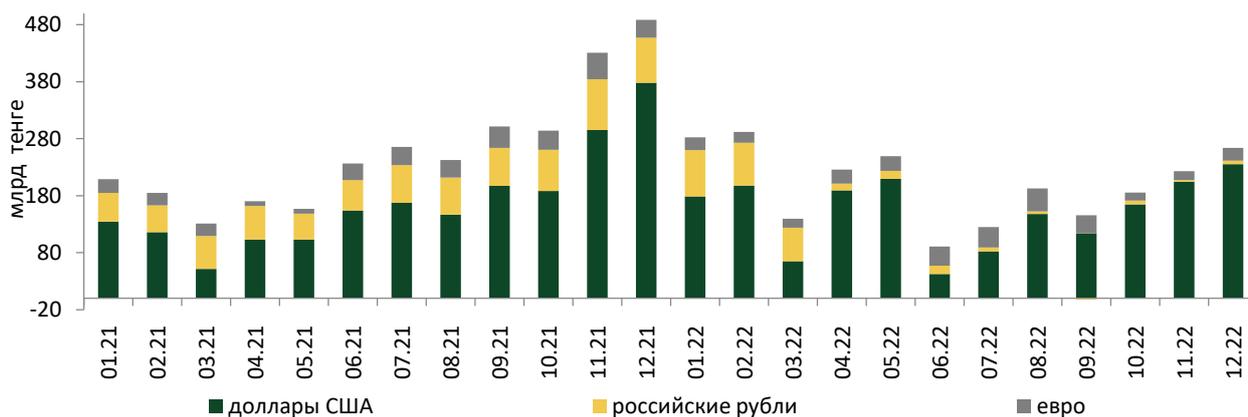
В 2022 году население на нетто основе купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 2,4 трлн тенге, что на 22,4% меньше, чем в предыдущем году (график 7). Это связано в большей степени со снижением нетто-покупок рублей, что обусловлено значительным ростом продажи рублей населением на фоне притока иностранных граждан, а также снижением спроса на российские рубли.

Резкое снижение нетто-покупки рублей населением наблюдалось в апреле 2022 года и постепенно продолжилось до конца года в условиях роста объема продажи российского

рубля и снижения объемов его покупки. Более того, в сентябре предложение наличных рублей на фоне ажиотажа вокруг частичной мобилизации в России превысило спрос и на нетто-основе население стало продавцом рублей впервые с 2003 года. Объем нетто-покупки российских рублей снизился в 2,7 раза г/г.

Основной объем расходов в 2022 году был направлен на покупку долларов США – 75,7%, или 1 830,9 млрд тенге, на российский рубль – 11,6%, или 281,04 млрд тенге и на покупку евро – 12,5%, или 301,9 млрд тенге. Вместе с этим нетто-покупка доллара США снизилась на 10,1% г/г. Такая динамика в целом демонстрировала снижение спроса на доллар США в 2022 году.

График 7. Нетто покупка/продажа иностранной валюты населением



Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБ РК

III. Денежно-кредитные условия

3.1. Динамика изменений базовой ставки и ставки на рынках

В 2022 году базовая ставка повышалась 6 раз с 9,75% до 16,75%, в связи с чем, наблюдалась восходящая динамика изменения других ставок в течение прошлого года в рамках трансмиссионного механизма ДКП. При этом, по всем кредитам ставки в июле и ноябре 2022 года снижались на фоне разовых расщорочек со стороны ряда крупных БВУ.

В июне-июле 2022 года ставка TONIA в отдельные дни формировалась ниже нижней границы процентного коридора на фоне снижения спроса на ликвидность со стороны отдельных участников при сохранении объемов предложения ликвидности.

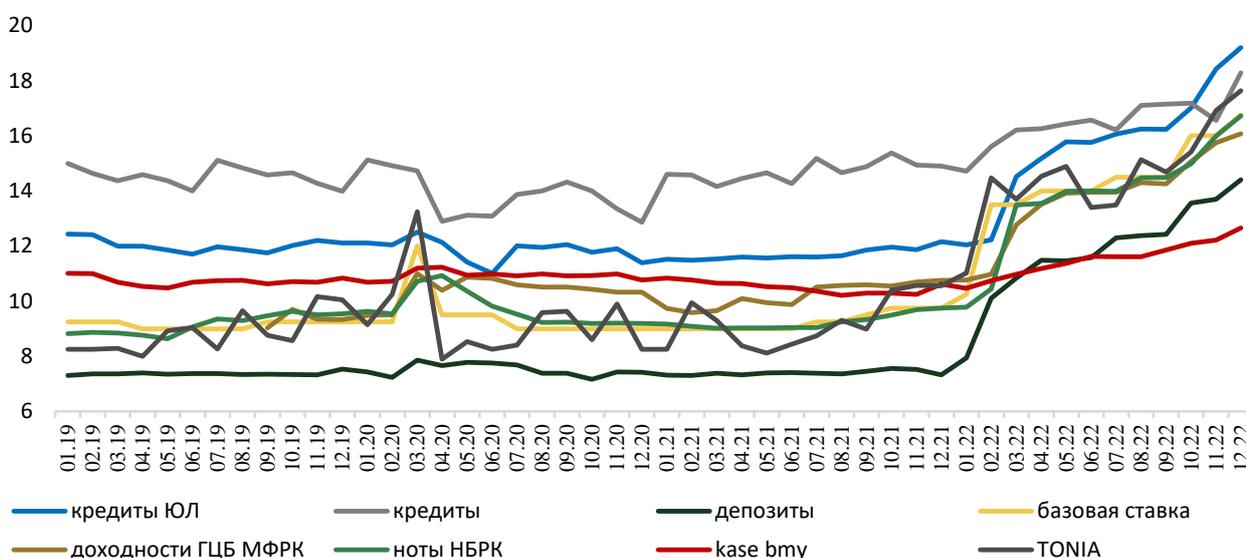
Ставки по депозитам в тенге, корпоративного сектора и населения выросли в связи с повышением базовой ставки и ставок денежного рынка. При этом сужается спред между ставкой TONIA и общей ставкой по тенговым вкладам: с 3,19 п.п. в декабре 2021 года до 1,90 п. п. в декабре 2022 года.

Изменение базовой ставки влияет на стоимость кредитования юридических лиц, тогда как ставки по кредитам физических лиц слабо реагируют на изменение монетарных условий. Средневзвешенная ставка по кредитам юридических лиц в национальной валюте выросла с 12,2% в декабре 2021 года до 19,2% в декабре 2022 года.

Средневзвешенные значения доходности ГЦБ и нот НБРК росли вслед за изменением базовой ставки и формировались около уровня базовой ставки.

Индекс доходности корпоративных облигаций (KASE_BMY) с февраля 2022 года формировался ниже нижней границы коридора базовой ставки.

График 8. Динамика изменений базовой ставки и ставки на рынках



Источник: НБРК, КФБ, КФГД

3.2. Денежный рынок

Профицит ликвидности на денежном рынке за 2022 год незначительно увеличился, основной объем изымался краткосрочными нотами, депозитными аукционами и депозитами НБРК.

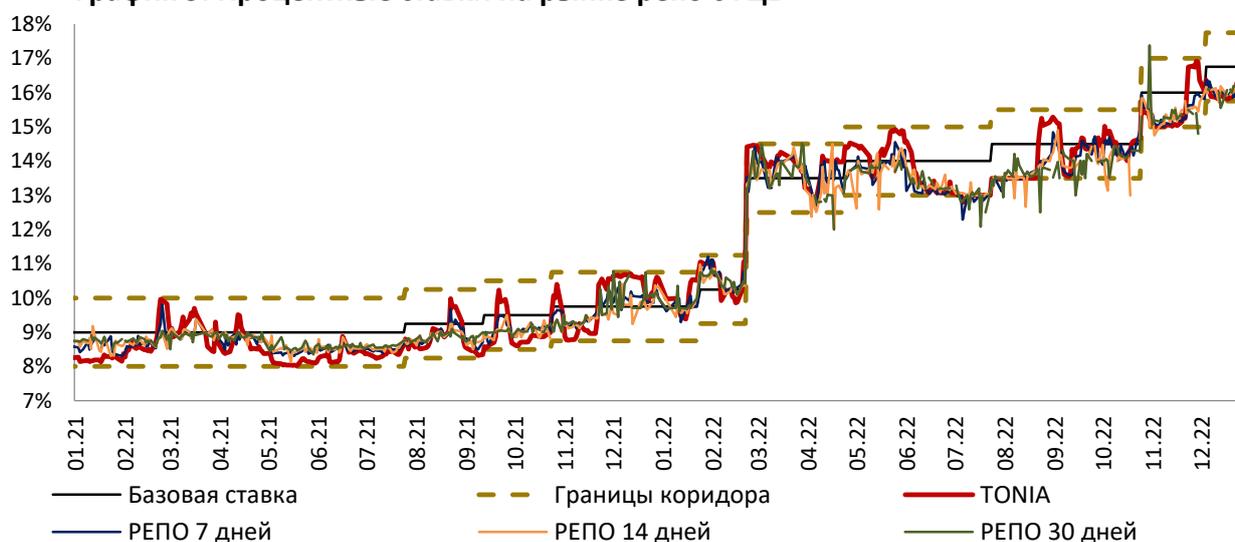
Процентные ставки на рынке репо демонстрировали рост в налоговые периоды и периоды высокой неопределенности, когда спрос на тенговую ликвидность был повышенным. В остальные периоды они формировались в основном около нижней границы коридора.

Концентрация рынка однодневного репо в части привлечения оставалась высокой в 2022 году, в части размещения ликвидности рынок стал более высококонцентрированным.

В 2022 году Национальный Банк продолжил проведение дезинфляционной денежно-кредитной политики. Базовая ставка была повышена 6 раз с 9,75% на начало года до 16,75% на конец 2022 года. Решения о повышении базовой ставки были обусловлены необходимостью стабилизации цен на фоне реализации рисков со стороны внешнего сектора при существенном ухудшении геополитической ситуации.

В течение 2022 года ставка TONIA формировалась преимущественно у нижней границы, за исключением периодов высокой волатильности, связанных с обострением геополитической напряженности, введения санкций против России, а также крупных налоговых периодов. Ввиду ограниченного объема залогового обеспечения у НБРК в отдельные дни TONIA формировалась ниже нижней границы процентного коридора. Это сопровождалось снижением спроса на ликвидность со стороны отдельных участников при одновременном сохранении объемов предложения (график 9).

График 9. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



Источник: НБРК

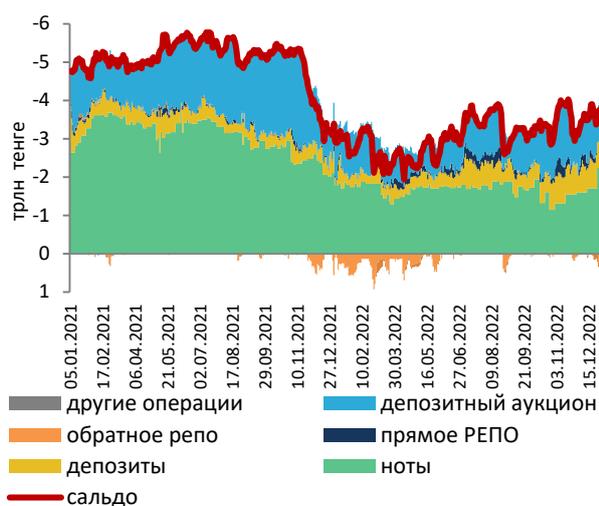
В результате складывался отрицательный спред между ставкой TONIA и базовой ставкой с переходом в положительную зону в периоды высокой волатильности и налоговых недель. В эти периоды спред с базовой ставкой достигал уровня (+)0,9-1,0 п.п., когда ставки денежного рынка складывались ближе к верхней границе процентного коридора. В среднем за год спред сложился на уровне (-)0,2 п.п.

А) Операции Национального Банка

За 2022 год профицит ликвидности на денежном рынке, преимущественно изымаемый инструментами открытого рынка, вырос на 10,5% с 3,4 до 3,7 трлн тенге по состоянию на конец года (график 10). Основной объем изъятий по состоянию на конец 2022 года осуществлялся через ноты (2,2 трлн. тенге), депозитные аукционы (1,0 трлн. тенге) и депозиты НБРК (0,9 трлн. тенге).

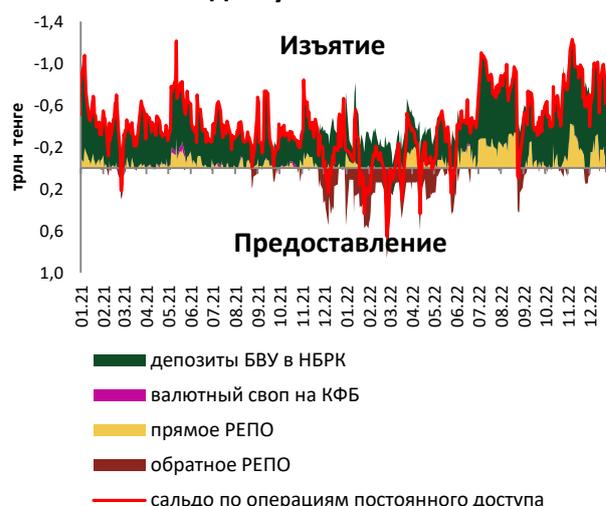
Ставки по депозитным аукционам и нотам повышались вслед за ростом базовой ставки. При этом ставки по депозитным аукционам были равны базовой ставке, а ставки по месячным нотам формировались вблизи базовой ставки.

График 10. Открытая позиция по операциям НБ РК



Источник: НБ РК

График 11. Объемы операций постоянного доступа НБ РК



Источник: НБ РК

В среднем за 2022 год объем изъятия ликвидности через ноты снизился на 45,5% до 1 667,7 млрд тенге, а через депозитные аукционы снизился на 38,4% до 974,0 млрд тенге.

В 2022 году изъятие ликвидности через операции постоянного доступа осуществлялось преимущественно посредством депозитов, объем которых в среднем за год вырос на 22,9% г/г. Изъятие операциями прямого репо также в среднем выросло в 2,9 раза г/г до 121,0 млрд тенге. В первой половине года, на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность, НБ РК предоставлял ликвидность с помощью обратного репо (график 11). Однако во второй половине года эти операции сократились и проводились только в отдельные дни.

Б) Структура рынка репо овернайт

В структуре рынка репо преобладают однодневные операции репо с рыночной долей в 50,1% в среднем за 2022 год. При этом объемы операций выросли по всем срокам г/г, кроме 14-ти дневных репо, доля которых снизилась с 22,8% до 13,0%.

В 2022 году на рынке однодневного репо изменилась структура участников по размещению и привлечению ликвидности (график 12). Доля брокерских и инвестиционных компаний, на которые приходилось в среднем 8% от общего объема рынка размещения в 2021 году, выросла до 31% в 2022 году, повышаясь до 45% в III кв. 2022 года. Средняя доля участия Национального Банка выросла с 5% за 2021 год до 10% за 2022 год.

Остальные участники снизили свою долю в размещении ликвидности: доля банков второго уровня постепенно снижалась со среднего уровня в 53% в 2021 году до 28% в 2022 году, а крупные фонды, банки развития, государственные компании – с 34% в 2021 году до 32% в 2022 году.

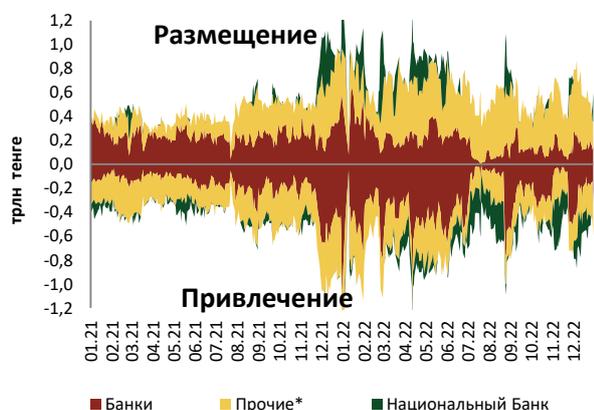
Топ-10 БВУ по размерам активов доминируют в части размещения ликвидности, их доля от всех БВУ за 2022 год в среднем выросла с 78% до 82% г/г.

Структура основных участников в части привлечения ликвидности также изменилась. Среди них доля брокерских, инвестиционных компаний снизилась до 37% в среднем за 2022 год (53% в 2021 году), а доля крупных фондов, банков развития, государственных компаний – с 3% в 2021 году до 1% в среднем за 2022 год.

Доля банков второго уровня среди участников по привлечению ликвидности достигла почти половины рынка, увеличившись до 46% в среднем за 2022 год с 38% в 2021 году. Это способствовало сохранению высокой концентрации рынка однодневного репо в части привлечения ликвидности. На фоне роста профицита ликвидности увеличилась доля Национального Банка в привлечении до 16% (6% в среднем за 2021 год).

В части размещения ликвидности рынок стал более высококонцентрированным ввиду роста доли брокерских, инвестиционных компаний и крупных фондов, а также снижения доли банков второго уровня и банков развития, государственных компаний (график 13).

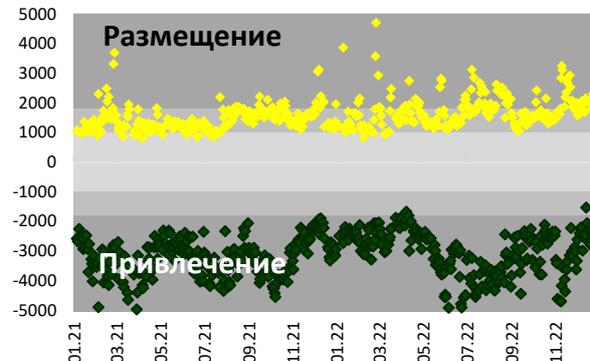
График 12. Структура рынка 1-дневного репо



Источник: НБ РК, КФБ

*Прочие-брокерские и инвестиционные компании, крупные фонды и банки развития

График 13. Концентрация рынка однодневного репо (индекс Херфиндаля – Хиршмана)



Источник: НБ РК

Рассчитан на основе индекса Херфиндаля — Хиршмана, используемого для оценки степени концентрации на рынке. Определяется как сумма квадратов долей всех участников. Смысл индекса: чем больше удельный вес отдельного участника рынка, тем выше значение индекса. Таким образом, более темная область предполагает более высокую концентрацию:

Высококонцентрированные рынки: $1800 < \text{НИИ} < 10000$; $-10000 < \text{НИИ} < -1800$

Умеренно концентрированные рынки: $1000 < \text{НИИ} < 1800$; $-1800 < \text{НИИ} < -1000$

Низкоконцентрированные рынки: $0 < \text{НИИ} < 1000$; $-1000 < \text{НИИ} < 0$

IV. Фондовый рынок

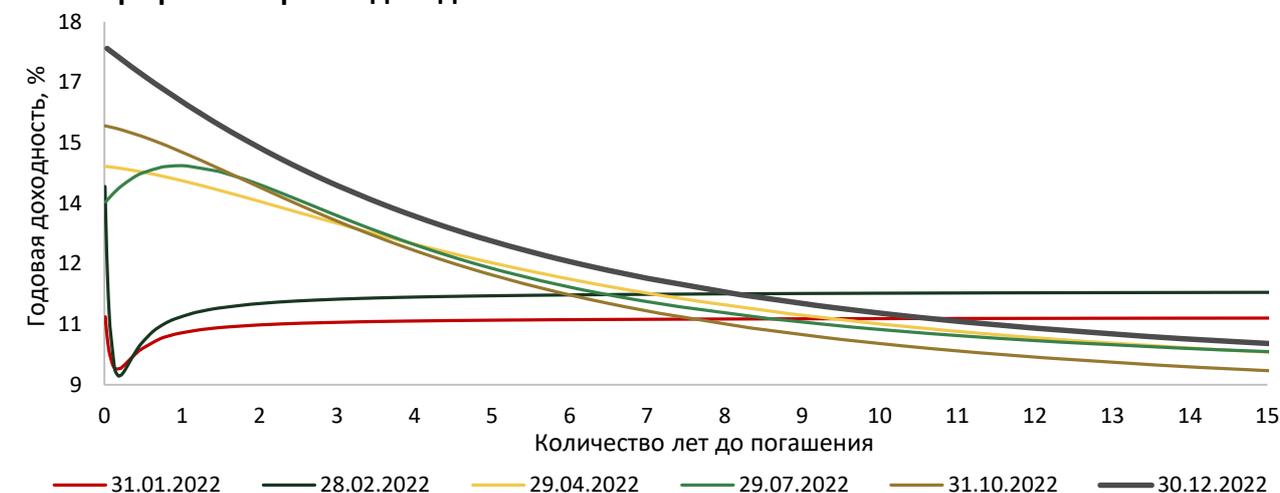
В 2022 году объем торгов на рынке ГЦБ значительно увеличился на фоне роста объемов размещений со стороны МФ РК в целях финансирования дефицита бюджета. Государственный долг, торгуемый на казахстанской фондовой бирже, продолжил рост (21% г/г).

Доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ продолжила сокращаться. Безрисковая кривая доходности в течение 2022 года сохраняла инвертированную (обратную) форму, демонстрируя увеличение на краткосрочных отрезках и снижение на более длинных отрезках. Индекс доходности корпоративных облигаций (KASE_BMY) за 2022 год вырос на 2,04 б.п. до 12,66. Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в 2022 году незначительно вырос г/г, но ниже уровня до пандемии.

А) Государственные ценные бумаги МФ РК

Изменение базовой ставки отражается на безрисковой кривой доходности, в особенности на самом краткосрочном отрезке до 1 года. В 2022 году значительный рост безрисковой кривой доходности на краткосрочном отрезке до 3 лет происходил на фоне 6 повышений базовой ставки в течении 2022 года с 9,75% в январе до 16,75% в декабре. На более длинных отрезках сделки практически отсутствуют, что сказывается на ее низкой чувствительности к изменению ставок. В 2022 году доходность размещаемых ГЦБ МФ РК на первичном рынке колебалась в пределах 10,30-16,58% годовых, в 2021 году - 8,99-10,87%.

График 14. Кривая доходности



Источник: НБ РК, КФБ

В 2022 году Национальный Банк продолжил работу по повышению эффективности трансмиссионного механизма и роста ликвидности долговых инструментов МФ РК. В частности, со II квартала 2022 года Национальный Банк исключил выпуск 182-дневных нот и лимитировал объем выпуска 91-дневных нот до 100 млрд тенге, в июне 2022 года исключил выпуск 91-дневных нот и сосредоточился на регулировании краткосрочной ликвидности. Данные меры способствовали росту размещения ГЦБ МФ РК, а также увеличению доли рыночных инвесторов. При этом в 2022 году на фоне геополитических рисков и ожиданий ускорения инфляции, спрос на ГЦБ МФ РК снизился.

В целом меры по повышению ликвидности ГЦБ начались с 2020 года. В результате этих мер доля участия рыночных инвесторов на аукционах ГЦБ выросла с 32,7% в 2020 году до 69,2% в 2021 году, при этом в 2022 году доля снизилась до 24,6%. Кроме того, доля участия рыночных инвесторов на размещениях ГЦБ со сроком от 1 до 5 лет в 2021 году составила 91,4%, в 2022 году – 24,7%.

Государственный долг, торгуемый на KASE, по состоянию на 1 января 2023 года составил 21,5 трлн. тенге, увеличившись на 3,72 трлн тенге или на 21% г/г. Данный рост связан с увеличением размещений по действующим и новым выпускам категории МЕКАМ и ростом торгов по еврооблигациям. В 2022 году сократилось количество выпусков нот НБРК и выпусков местных исполнительных органов.

По данным КФБ на 1 января 2023 года в структуре государственного долга, торгуемого на КФБ, по срокам до погашения существенных изменений не наблюдалось: постепенно растет доля среднесрочных ГЦБ со сроком от 1 до 3 лет (до 20%) и от 3 до 5 лет (18%), а доля долгосрочных ГЦБ со сроком от 5 до 10 лет (20%) и более 10 лет (21%) снижаются.

Объем торгов на рынке ГЦБ за 2022 год более чем в 2 раза увеличился г/г и составил 6 трлн. тенге за счет роста объема торгов как на первичном рынке на 1 555 млрд тенге, так и на вторичном рынке на 953 млрд тенге. Выросли заимствования со стороны всех эмитентов, за исключением местных исполнительных органов.

На первичном рынке ГЦБ объем торгов за 2022 год составил 4 145,7 млрд тенге, что на 53,5% выше г/г. Основной рост объема размещений ГЦБ на первичном рынке приходится на МФ РК, который с целью финансирования дефицита бюджета привлек 3 969 млрд тенге под 10,3%-16,58% со сроками до погашения от 1 года до 15 лет (на 64,5% выше г/г, график 19). При этом прогноз дефицита республиканского бюджета был на уровне 2 978 млрд тенге или 3,3% к ВВП. В августе 2022г. МФРК в целях повышения спроса на ГЦБ начал выпускать казначейские обязательства - МЕТИКАМ, индексированные к ставке TONIA. За август-декабрь МФРК выпустил МЕТИКАМ на общую сумму 825,3 млрд тенге со сроками до погашения от 3 до 6 лет.

Оставшийся объем 176,4 млрд тенге привлекли местные исполнительные органы (акиматы 12 областей и 3 акиматов городов республиканского значения) под 0,35-4,24% со сроком до погашения 1,7-2 года для финансирования государственных программ («Нұрлы жер на 2020-2025г.», «Шанырақ» и другие).

Также следует отметить то, что в течение 2022 года периодически (3 раза¹) вносились изменения в График выпуска ценных бумаг МФ РК, при этом фактический объем выпуска ГЦБ МФ РК существенно превысил первоначальный плановый объем выпуска ГЦБ МФРК на 2022 год².

В 2023 году МФ РК планирует выпустить ГЦБ³ на общую сумму 4 898,8 млрд тенге, что на 23,4% выше относительно фактического выпуска ГЦБ МФРК в 2022 году. Основной объем размещений в графике выпуска ГЦБ МФРК придется на среднесрочные и долгосрочные ГЦБ.

В целом в структуре выпусков ГЦБ РК наблюдается тренд на укрупнение, что способствует улучшению ликвидности рынка ценных бумаг.

На вторичном рынке ГЦБ объем торгов за 2022 год составил 1 858,7 млрд тенге, что в 2,1 раза больше г/г. Доля торгов нотами НБРК на вторичном рынке составила 39,1 % или 727,8 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 54,3 % или 1 009,1 млрд тенге, доля

¹<https://kase.kz/ru/search/?search=%D0%B3%D1%80%D0%B0%D1%84%D0%B8%D0%BA+%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B0+%D0%93%D0%A6%D0%91>

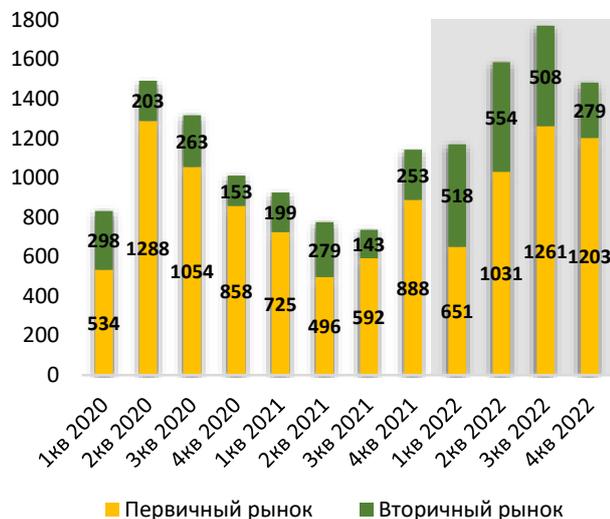
² <https://kase.kz/ru/news/show/1475830/>

³ <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/391888?lang=ru>

еврооблигаций Республики Казахстан – 4,7 % или 87,3 млрд тенге, оставшиеся 1,9 % или 34,5 млрд тенге приходятся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

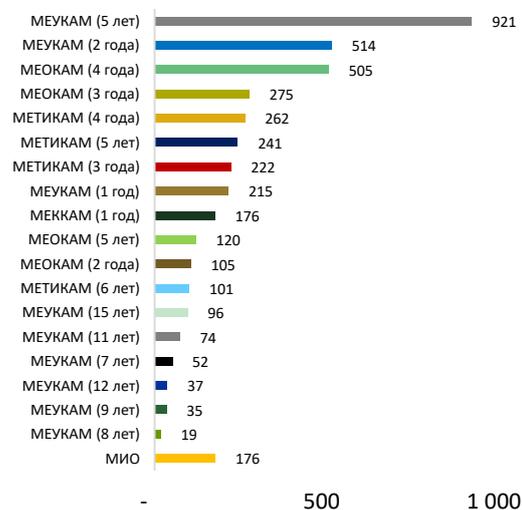
График 15. Объем сделок на рынке ГЦБ МФ РК

в млрд тенге



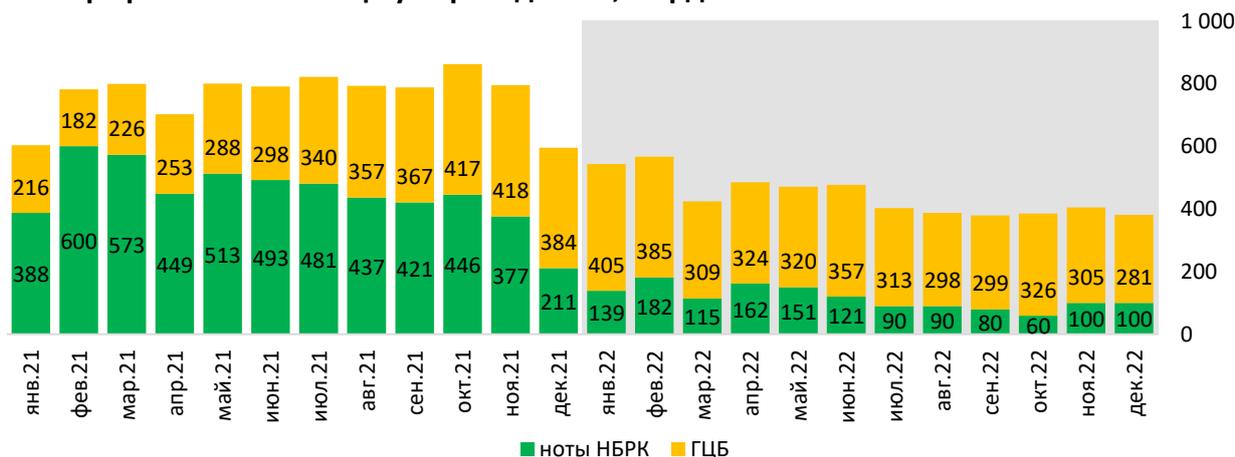
Источник: КФБ

График 16. Размещенные ГЦБ МФ в разрезе сроков до погашения, млрд тенге



На фоне текущей макроэкономической и геополитической ситуации доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ и нот снизилась и составила 2,23% на конец декабря 2022 года (на конец декабря 2021г. – 4,26%). В целом широкий дифференциал доходности казахстанских ГЦБ с облигациями других стран является фактором привлекательности ГЦБ РК для иностранных инвесторов. Однако, учитывая негативный сентимент на мировых рынках и снижение аппетита к рисковому активам, активности на рынке ГЦБ со стороны нерезидентов не наблюдалось.

График 17. Объем ГЦБ у нерезидентов, млрд тенге



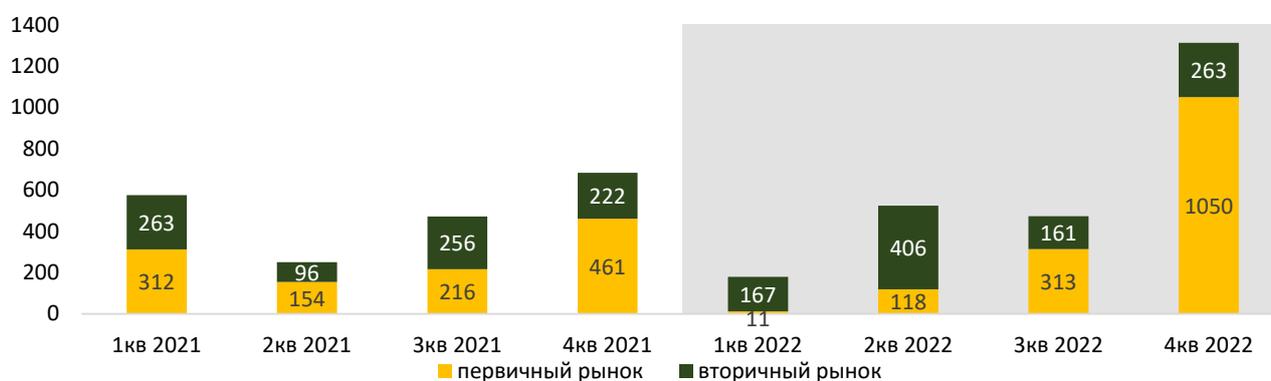
Источник: НБРК, ЦДЦБ

Б) Рынок корпоративных облигаций

В 2022 году объем торгов корпоративными облигациями на КФБ вырос г/г на 25,6 % до 2,5 трлн тенге. Среднедневной объем торгов составил 10,2 млрд тенге (на вторичном рынке – 4,1 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 75 сделок (на вторичном рынке – 67 сделок), средний объем одной сделки – 134,7 млн тенге (на вторичном рынке – 60,4 млн тенге).

В 2022 году на первичном рынке корпоративных облигаций были размещены облигации 53 выпусков 20 эмитентов на общую сумму 1 492,2 млрд тенге, что выше на 30,5 % г/г.

График 18. Объем сделок на рынке корпоративных облигаций (млрд тенге)



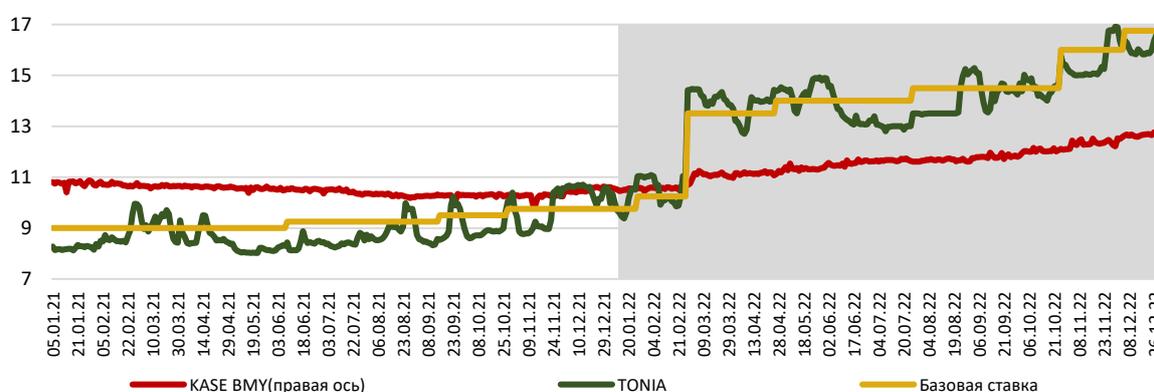
Источник: КФБ

Лидерами по объемам размещений за 2022 год стали АО "Казахстанский фонд устойчивости" (535 млрд тенге или 60,7%), АО "Национальная компания "Қазақстан темір жолы" (118,9 млрд тенге или 13,5%), АО "КазАгроФинанс" (40,2 млрд тенге или 4,6%), Bank RBK (40 млрд тенге или 4,5%), АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" (39,4 млрд тенге или 4,5%). В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке корпоративных облигаций доля прочих юридических лиц составила 58,1 %, банков - 27,0%, других институциональных инвесторов – 11,1%, брокерско-дилерских организаций – 2,9%, физических лиц – 0,8 %.

Доля участия нерезидентов составила 3,5%. Объем торгов на вторичном рынке облигаций вырос г/г на 19,1 % до 996,7 млрд тенге. В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля прочих юридических лиц составила 73,0%, других институциональных инвесторов – 13,1%, брокерско-дилерских организаций – 5,2%, банков - 4,8%, доля физических лиц – 3,9%. Доля нерезидентов составила 16,4 %.

Ставки по размещенным облигациям варьировались между 10,32-17,5%, за исключением сделок под нерыночные ставки и в иностранной валюте. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY за 2022 год вырос на 204 базисных пунктов до 12,66% годовых.

График 19. Динамика доходности корпоративных облигаций, %



Источник: КФБ

В) Рынок акций

В 2022 году мировой фондовый рынок развивался в условиях высокой неопределенности: глобальный кризис цепочек поставок, рекордные показатели инфляции,

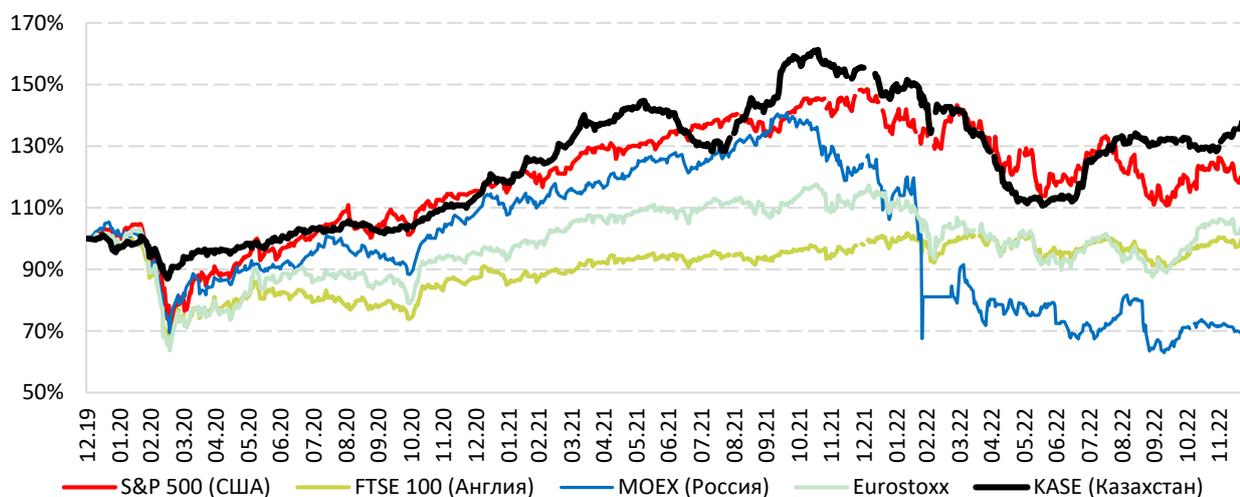
ужесточение денежно-кредитных условий мировыми центральными банками, опасения рецессии в мире и т.д.

Геополитический конфликт между Россией и Украиной также способствовал падению индексов фондовых рынков по всему миру.

В целом отмеченное выше оказало существенное негативное влияние на котировки мирового фондового рынка в 2022 году. Так, индекс S&P 500 (США) снизился на 19,4%, Euro stoxx (еврозона) – на 11,7%, самое глубокое падение испытала российская фондовая биржа MOEX – на 43,1%.

По итогам 2022 года индекс KASE снизился на 11,5% с 3 675,28 до 3 251,64 пунктов (график 20) вследствие волатильности цен на экспортные товары Казахстана, замедления экономической активности, а также негативной динамики на мировых фондовых рынках.

График 20. Индексы фондовых бирж других стран и KASE (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

Из представительского списка KASE в положительную зону по итогам 2022 года вышли простые акции двух акционерных обществ – АО «Банк ЦентрКредит» и АО «Кселл».

Рост цен на акции АО «Банк ЦентрКредит» составил 60,8% на фоне приобретения ДБ АО «Альфа Банк». В декабре 2022 года международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочные рейтинги депозитов АО «Банк ЦентрКредит» и повысило прогноз со «Стабильного» на «Позитивный».

Остальные представители финансового сектора закрыли год в отрицательной зоне. Простые акции АО «Народный сберегательный банк Казахстана» снизились на 32,4%, АО «Kaspi.kz» – на 36,5%.

Сектор связи развивался разнонаправленно. Если цены на простые акции АО «Kcell» выросли на 6,0%, то на акции АО «Казахтелеком» снизились на 20,8%.

В декабре 2022 года Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг АО «Кселл» на уровне "BB+", со «Стабильным» прогнозом, АО «Казахтелеком» – на уровне BBV-"Стабильный", также подтвердив прогноз по увеличению выручки компании.

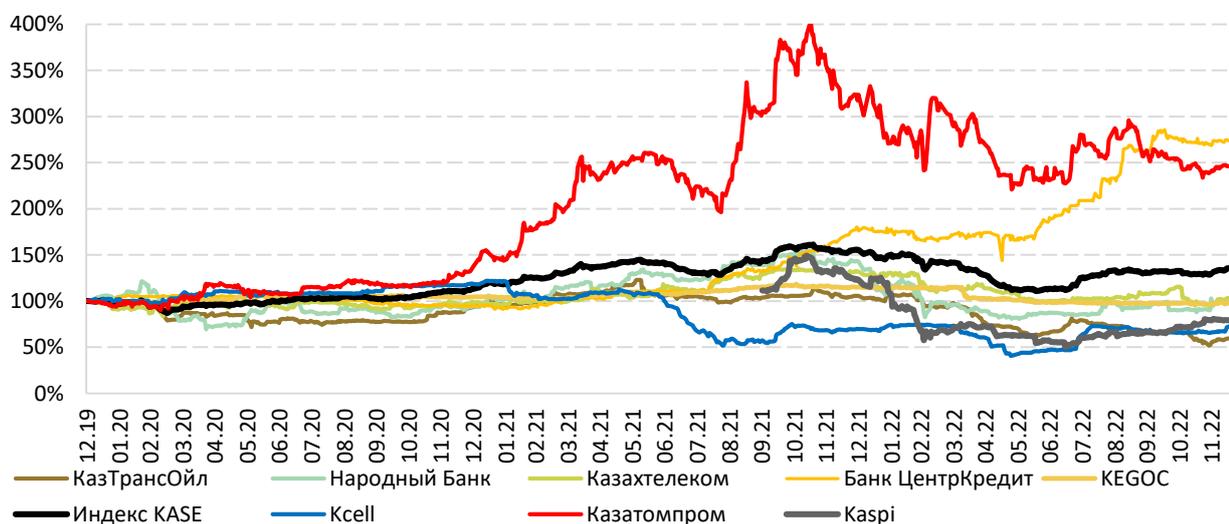
В энергетическом секторе цены на простые акции АО «KEGOC» снизились на 13,4%, АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» – на 23,8%, АО «КазТрансОйл» – на 32,9%.

Кроме того, в декабре был запущен IPO АО «Национальная компания «КазМунайГаз». Размещение акций стало рекордным по сумме привлеченных инвестиций от локальных инвесторов и по количеству участников. Так, на KASE объем спроса на акции КазМунайГаз

превысил спрос на акции АО «КазТрансОйл», которые были размещены в 2012 году в рамках программы «Народное IPO» в 2,5 раза.

По итогам публичного первичного размещения простых акций КазМунайГаз в торговой системе KASE привлечено 137,5 млрд тенге, что составляет 89% от общего объема удовлетворенных заявок инвесторов в рамках данного IPO.

График 21. Индекс KASE и компоненты (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

Капитализация рынка акций KASE на конец декабря 2022 года составила 21,2 трлн тенге, снизившись за год на 26,4% в основном за счет корректировки цен на акции.

Объем торгов на рынке акций в 2022 году снизился на 22,4% и составил 333,0 млрд тенге, из них 25,7 млрд тенге приходится на KASE Global, предназначенный для торговли иностранными ценными бумагами.

График 22. Объем торгов на рынке акций



Источник: КФБ

V. Депозитный рынок

Объем депозитов в депозитных организациях достиг исторического максимума в 2022 году, что, в том числе, связано с принятыми мерами по поддержке тенговых вкладов и повышением ставок вознаграждения.

Общий уровень долларизации в депозитных организациях за год снизился с 36,0% до 31,6%.

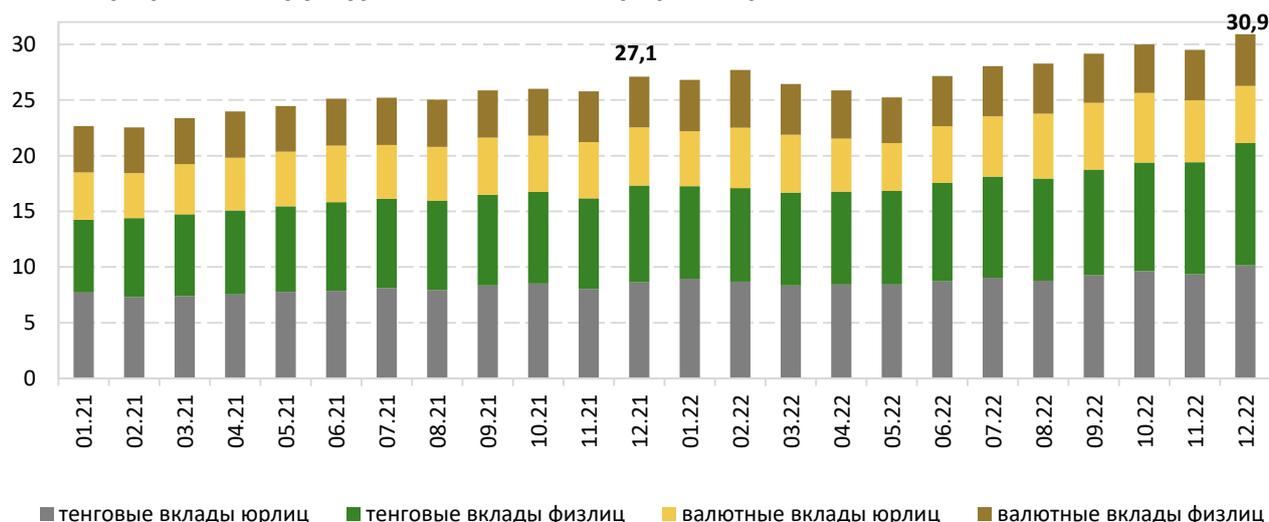
Долларизация вкладов юридических лиц составила 33,6%, что является наиболее низким показателем за последние 9 лет, долларизация депозитов физических лиц – снизилась до исторического минимума с июля 2007 года – 29,7%.

Ставки по тенговым депозитам выросли на 7,0 п.п. до 14,4% с декабря 2021 года вслед за увеличением базовой ставки.

А) Депозитные операции

Объемы депозитов в банковской системе за год увеличились на 3,8 трлн тенге или на 14,1% до 30,9 трлн тенге, достигнув исторического максимума (график 23). Основной вклад в рост депозитов внесло увеличение вкладов в национальной валюте на фоне высокого дифференциала между ставками по депозитам в национальной и иностранной валюте.

График 23. Структура депозитного портфеля, трлн тенге

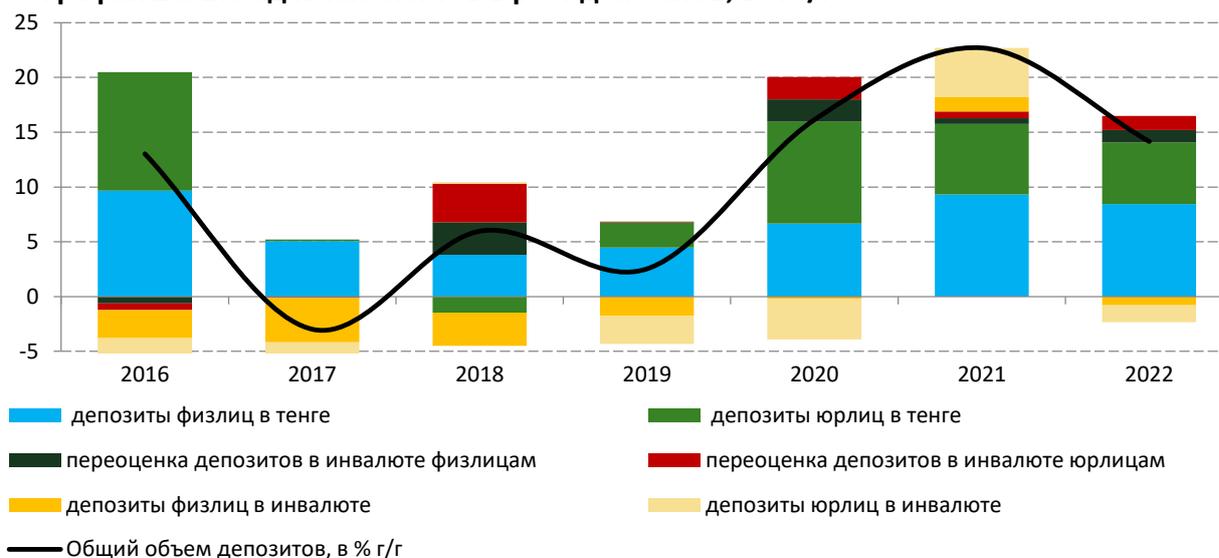


Источник: НБРК

Вклады в национальной валюте увеличились на 22,0% до 21,1 трлн тенге, преимущественно за счет вкладов физических лиц, годовой рост которых составил 26,3%. Программа защиты тенговых вкладов совместно с Правительством РК, предусматривающая начисление компенсации (премии) по депозитам физических лиц в тенге, в свою очередь, способствовала сдерживанию оттока средств с депозитных счетов в национальной валюте.

Вклады юридических лиц в тенге также продемонстрировали рост на 17,6% (график 24).

График 24. Вклад компонентов в рост депозитов, в % г/г



Источник: НБРК

Депозиты в иностранной валюте показали незначительный рост 0,2% до 9,8 трлн тенге (в валютном эквиваленте - снижение на 6,5%). В их структуре, вклады физических лиц выросли на 2,0%, в то время как вклады юридических лиц в иностранной валюте снизились на 1,4%.

Значительный прирост тенговых вкладов юридических лиц на фоне сокращения вкладов в иностранной валюте может свидетельствовать о частичном перетоке средств из валютных вкладов в тенговые.

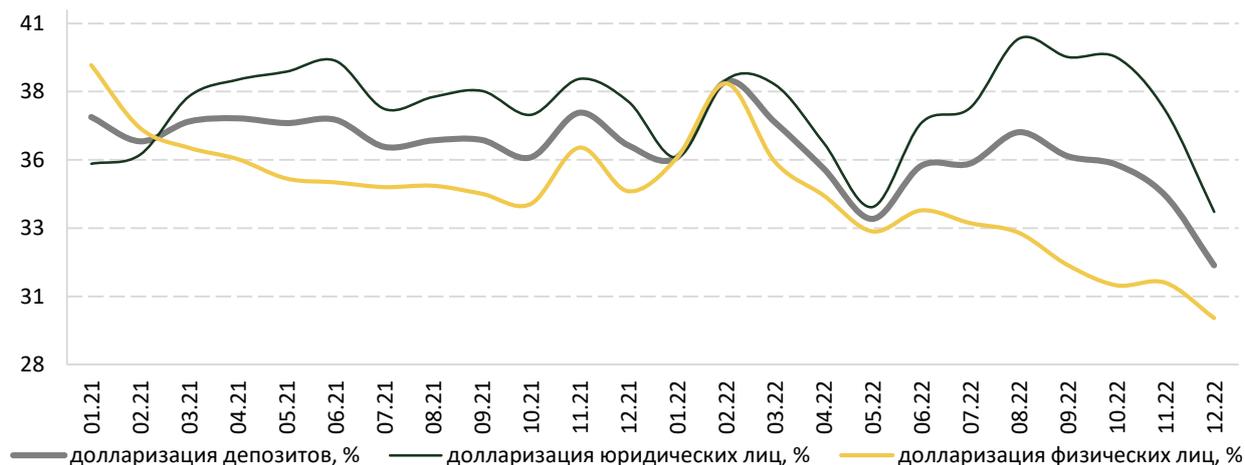
Б) Долларизация депозитов

В 2022 году продолжилась тенденция дедолларизации депозитов. В феврале 2022 года уровень общей долларизации депозитов достиг пика до 38,4% из-за реализации геополитических рисков. Однако вследствие принятых мер по поддержке тенговых вкладов долларизация вкладов в декабре снизилась до самого низкого за последние 10 лет уровня - 31,6%, уменьшившись за год на 4,4 п.п. (декабрь 2021 года - 36,0%).

Депозиты юридических лиц в большей мере подвержены влиянию внешних факторов и нестабильности на валютном рынке. Так, наблюдается активный рост валютных вкладов в периоды ослабления курса тенге. Таким примером было увеличение с июня 2022 года разрыва между долларизацией депозитов юридических и физических лиц. Несмотря на отдельные периоды турбулентности во внешнем секторе, долларизация юридических лиц за 2022 год снизилась на 4 п.п. и составила 33,6%, являясь наиболее низким показателем за последние 9 лет. Долларизация физических лиц снизилась на 4,6 п.п. до 29,7%, достигнув минимума с июля 2007 года (график 25).

На динамику долларизации влияние оказал сложившийся высокий дифференциал по депозитным ставкам. Вслед за ростом базовой ставки в 2022 году АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» повысил предельные ставки по депозитам населения. Так, размер предельных ставок по несрочным депозитам увеличился с 9,3% до 16,3% в декабре 2022 года, по сберегательным депозитам с правом пополнения сроком 12 месяцев с 13,9% до 16,9%. При этом предельный размер вознаграждения по валютным вкладам населения сохранился на прежнем уровне - 1%.

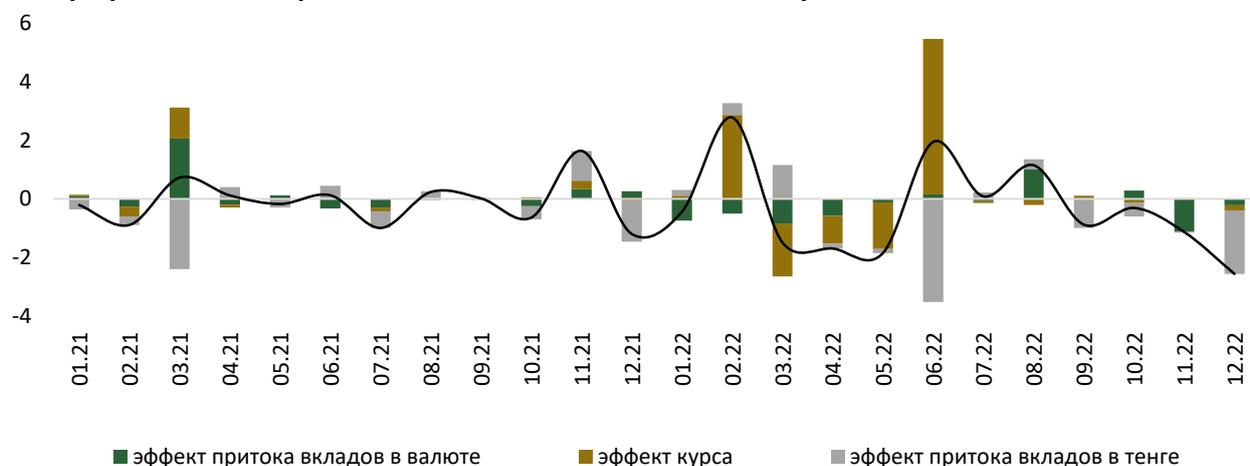
График 25. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

На фоне высоких ставок вкладов в тенге в 2022 году происходила дедолларизация, которая, вероятно, сопровождалась притоком вкладов в тенге. Наряду с этим, дедолларизации способствовало снижение валютных вкладов. Ослабление национальной валюты по итогам года на 7,1% в значительной степени нивелировалось факторами, которые привели к снижению долларизации. За исключением февраля и июня 2022 года переоценка депозитов за счет изменения обменного курса оказывала понижающее влияние на долларизацию депозитов (график 26).

График 26. Факторы, влияющие на изменение долларизации в банковской системе, %



Источник: НБРК

Тренд дедолларизации депозитов населения наиболее заметен в сегменте малых и средних вкладов. Долларизация депозитов с объемом на счете до 10 млн тенге на конец декабря 2022 года составила 13,5% (15,8% – в 2021 году), до 50 млн тенге - 24,8% (29,9%).

Поддержку тренду дедолларизации оказали изменения в системе гарантирования депозитов. Максимальный размер гарантийного возмещения по сберегательным вкладам в тенге с января 2022 года увеличился с 15 до 20 млн тенге. В результате, максимальные суммы гарантий составили 10-20 млн по тенговым вкладам, по валютным вкладам – 5 млн тенге.

В сегменте крупных вкладов (более 50 млн тенге) уровень долларизации в 2022 году оставался высоким и составил 66,2% (65,8%), что практически в 2 раза превышает размер общей долларизации депозитов.

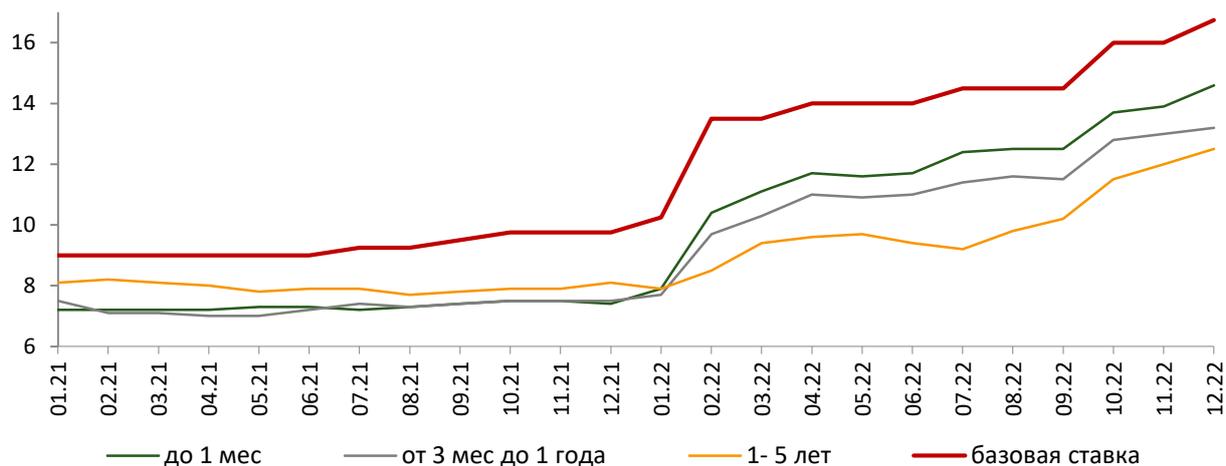
В) Депозитные ставки

Вслед за повышением базовой ставки и ставок денежного рынка растут ставки по тенговым вкладам, как корпоративного сектора, так и населения.

При этом сужается спред между ставкой TONIA и общей ставкой по тенговым вкладам: с 3,19 п.п. в декабре 2021 года до 1,90 п. п. в декабре 2022 года.

Ставки по вкладам юридических лиц сроком до 1 месяца с наибольшей долей привлечения (84,7%) за год увеличились с 7,4% до 14,6%. По вкладам от 1 до 3 месяцев средневзвешенные ставки увеличились с 8,4% до 14,8% (4,5%), по вкладам от 3 месяцев до 1 года увеличились с 7,5% до 13,2% (9,9%) (график 27).

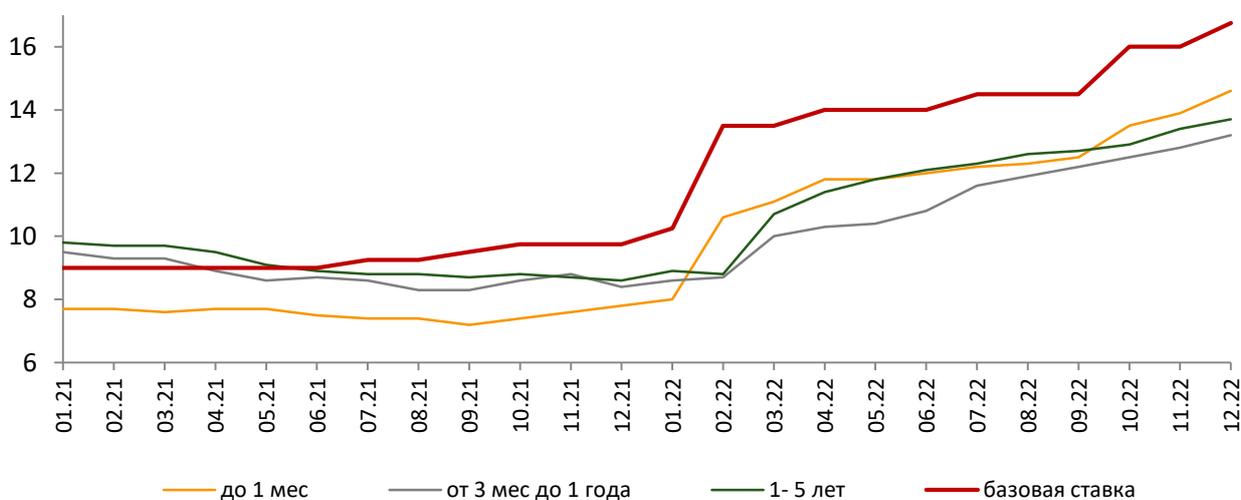
График 27. Ставки по депозитам юридических лиц, %



Источник: НБРК

В розничном сегменте ставки срочных тенговых вкладов, имеющие наибольшую долю привлечения по срокам от 3 месяцев до 1 года (29,4%) и от 1 года до 5 лет (48,8%), также демонстрировали рост. Краткосрочные вклады со сроком от 3 месяцев до 1 года увеличились в стоимости за год с 8,4% до 13,2%. По вкладам от 1 года до 5 лет ставки увеличились с 8,6% до 13,7% (график 28).

График 28. Ставки по депозитам физических лиц, %



Источник: НБРК

VI. Кредитный рынок

Ужесточение монетарной политики привело к росту ставок по кредитам юридических лиц. Ставки по кредитам физических лиц слабо реагировали на изменение денежно-кредитных условий.

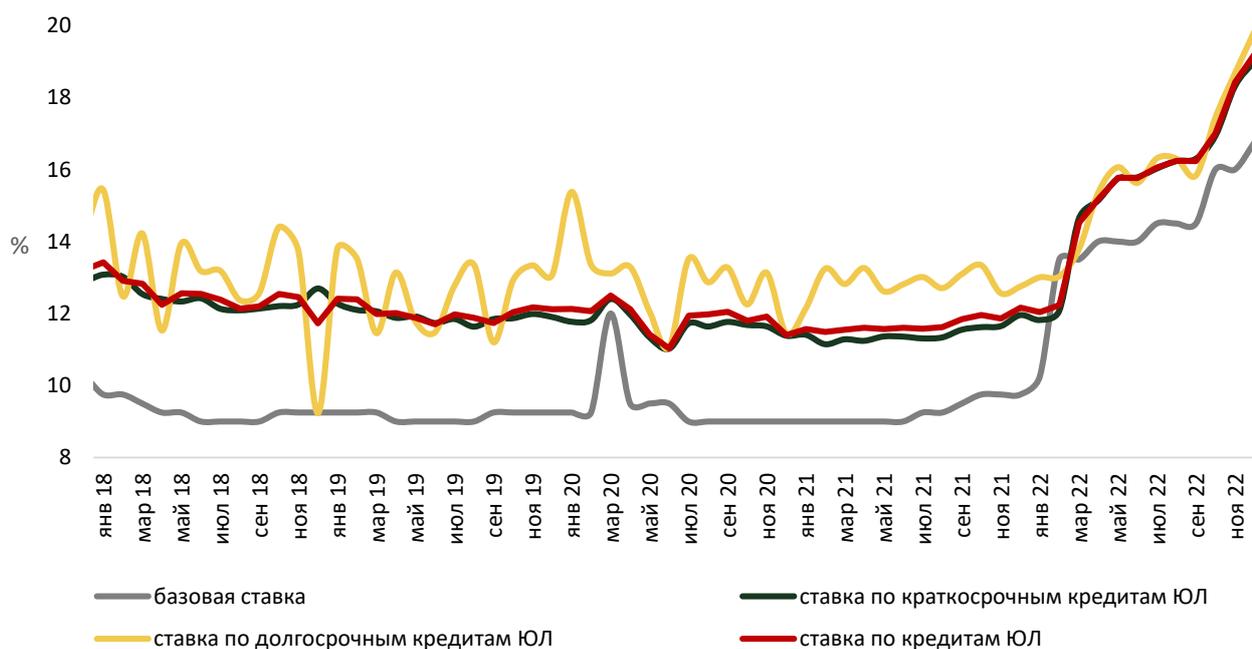
Объем выданных кредитов за 2022 год увеличился. Новые потребительские кредиты росли на фоне высоких инфляционных ожиданий, ипотечные кредиты – в условиях льготных ипотечных программ.

Кредитование экономики (остаток) показало существенный рост преимущественно за счет кредитования физических лиц. Несмотря на замедление, годовой прирост потребительских и ипотечных кредитов остался на высоком уровне. Рост кредитов юридических лиц г/г ускорился по сравнению с итоговым значением предыдущего года. Увеличение зафиксировано практически во всех отраслях.

А) Ставки по кредитам

В 2022 году на фоне изменения базовой ставки повысилась стоимость кредитных ресурсов. В декабре 2022 года средневзвешенные ставки по краткосрочным (со сроком до 1 года) и долгосрочным (со сроком более 1 года) кредитам юридических лиц выросли на 7,1 п.п. г/г до 19,0% и 19,8%, соответственно (график 29).

График 29. Базовая ставка и стоимость кредитования ЮЛ, %



Источник: НБРК

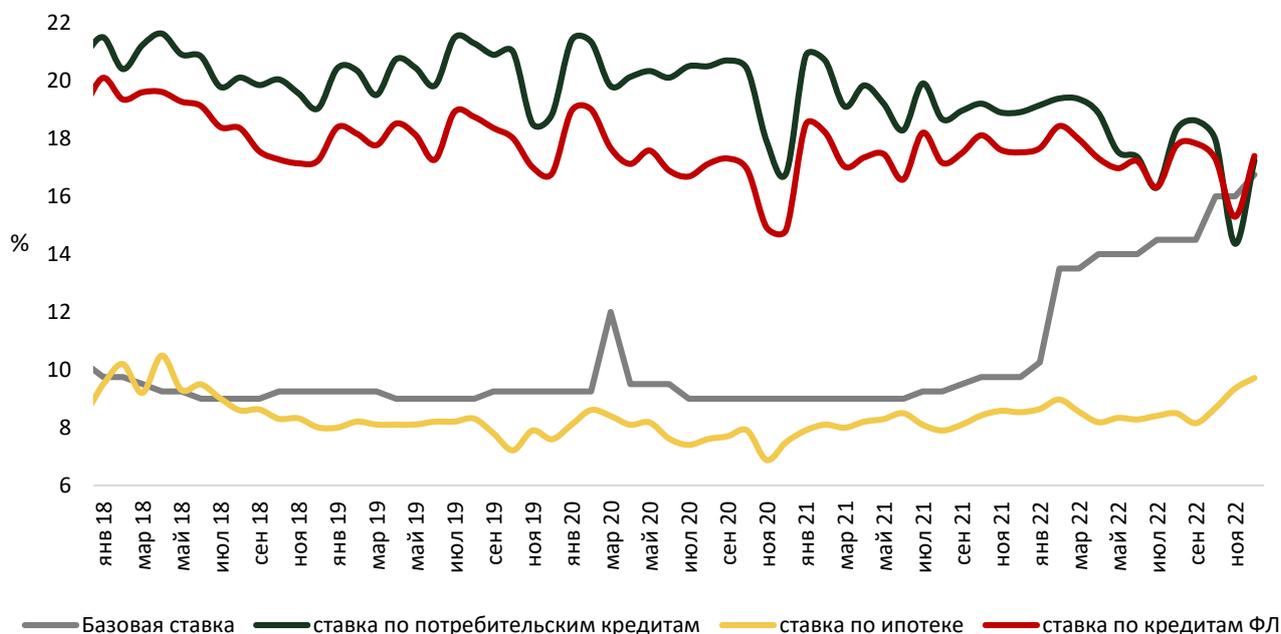
Изменение базовой ставки имеет ограниченный эффект на стоимость новых кредитов физическим лицам. Значительная доля покупок товаров в рассрочку (с номинальной нулевой процентной ставкой) в потребительском кредитовании искажает стоимость выданных кредитов на потребительские цели. Частые запуски маркетинговых акций также приводят к снижению ставок и расширению потребительского кредитования. Ставки по потребительским займам за год снизились на 1,7 п.п., составив 17,2%.

Эффект трансмиссии ставок денежного рынка на ставки по ипотечным кредитам искажается государственными ипотечными программами. Средневзвешенная ставка по ипотеке находится на значительно низком уровне по сравнению с базовой ставкой ввиду

значительной доли льготной ипотеки. Как следствие, в декабре 2022 года ставка по ипотеке увеличилась незначительно - на 1,2 п.п. г/г до 9,7% (график 30).

В результате общая ставка по тенговым кредитам физических лиц в декабре составила 17,4% (в декабре 2021 года – 17,5%) и находится на уровне, близком к значению базовой ставки.

График 30. Базовая ставка и стоимость кредитования ФЛ, %

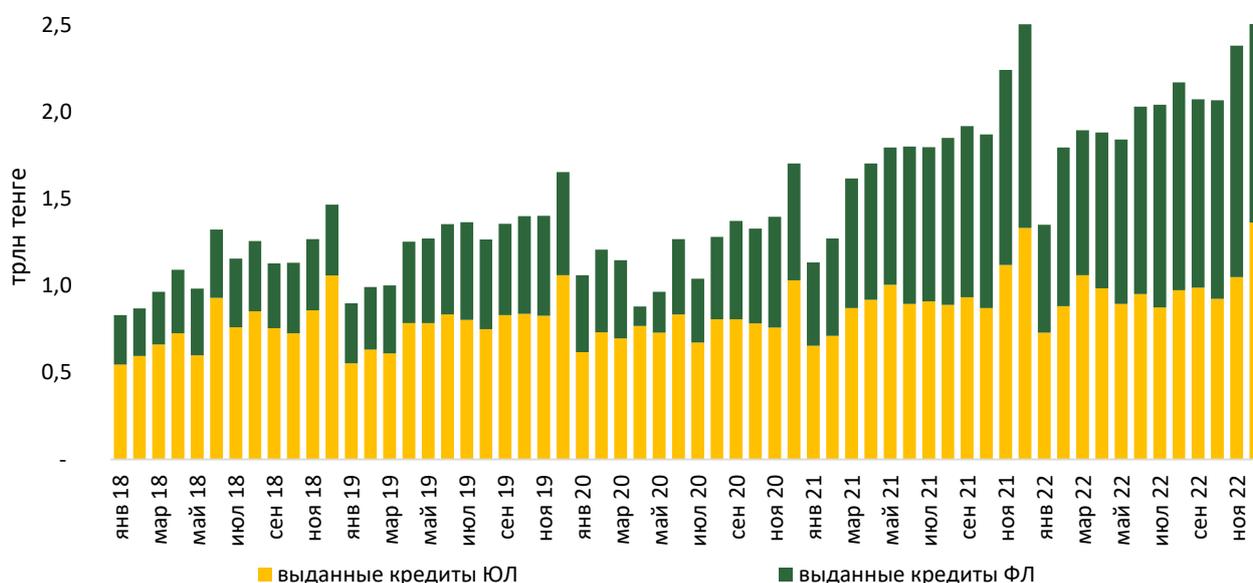


Источник: НБРК

Б) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов БВУ за 2022 год составил 24,1 трлн тенге, увеличившись на 12,0% г/г. Выданные кредиты физическим лицам выросли на 19,3% до 12,4 трлн тенге, превысив кредиты юридическим лицам (увеличение на 5,1% до 11,7 трлн тенге) за весь период наблюдений (график 31).

График 31. Новые выданные кредиты, трлн тенге



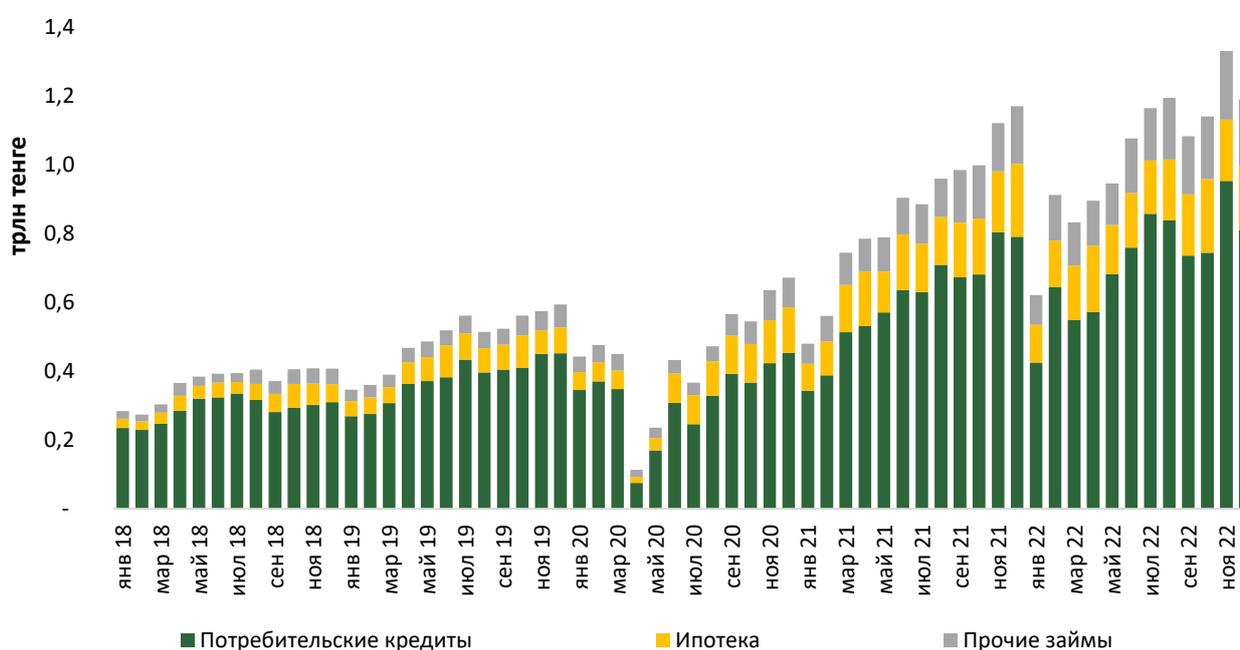
Источник: НБРК

Основную долю в выданных за 2022 год кредитах физических лиц составили потребительские кредиты (69,2%). Выданные потребительские займы за 2022 год увеличились на 17,9% г/г (график 32). Одним из главных драйверов стимулирования роста являются маркетинговые акции от крупных банков, проведенные в июле, сентябре, ноябре и декабре. Дополнительным драйвером роста потребительского кредитования населения является запуск АО «Банк развития Казахстана» (БРК) совместно с АО «Фонд развития промышленности» льготного автокредитования в мае 2022 года.

В начале 2022 года сохранение изначального порога для снятия пенсионных накоплений наряду с льготными ипотечными кредитами привели к продолжению существенного роста ипотечных кредитов. Повышение порога с апреля 2022 года замедлило рост ипотечных кредитов. Также Отбасы Банк, один из главных игроков на рынке ипотечного кредитования, с октября 2022 года ужесточил условия предоставления промежуточных займов, составляющих основную долю в своем ипотечном портфеле. Однако спрос на ипотеку сохранился на высоком уровне ввиду ипотечной программы «7-20-25». За счет низкой по сравнению с рыночной ставкой средства по данной программе осваивались ускоренными темпами в течение 2022 года, особенно во второй половине года. Так, за 2022 год в рамках данной программы объем выданных кредитов составил 422,2 млрд тенге (во второй половине 2022 года – 266,6 млрд тенге).

В результате, объем выданных ипотечных кредитов за 2022 год увеличился на 14,2%. На фоне роста объемов ипотечных займов и сбоев в цепочках поставок, которые привели к росту стоимости сырья и строительных материалов, наблюдался прирост стоимости первичного жилья на 15,6% в декабре 2022 года.

График 32. Выданные кредиты ФЛ в разрезе целей, трлн тенге



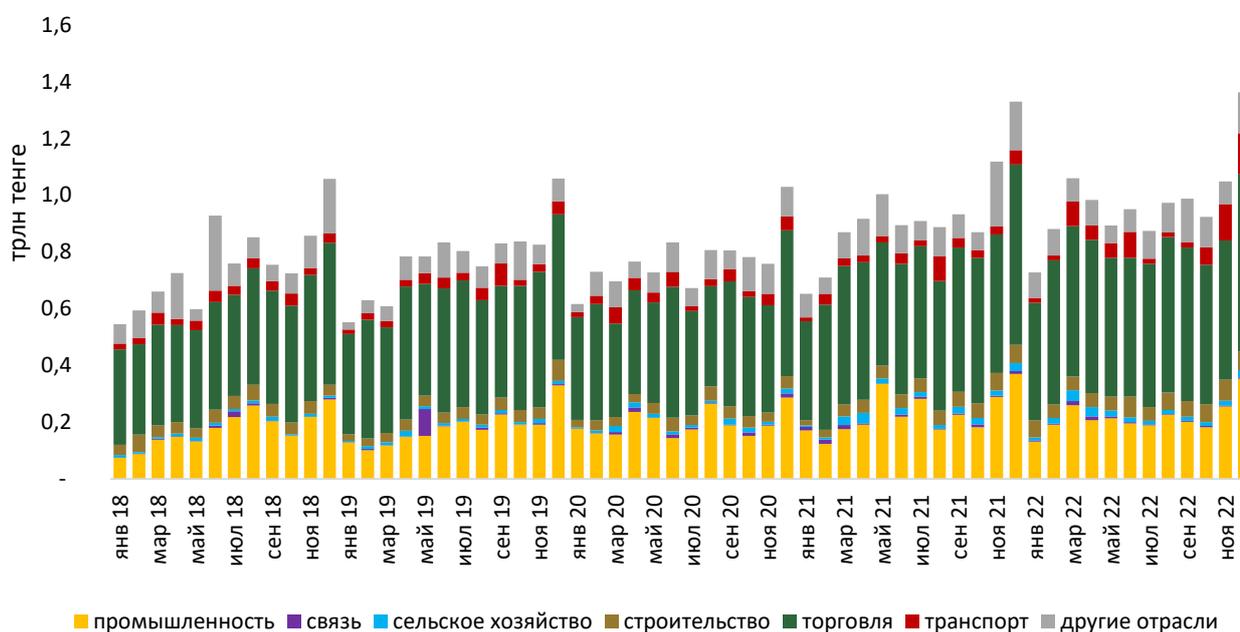
Источник: НБРК

На фоне высокой базы в 2021 году и роста внешней и внутренней неопределенности темп выдачи кредитов юридическим лицам замедлился. Кроме того, замедлению кредитования способствовали также введенные санкции против трех дочерних организаций российских банков, занимавших практически четверть в банковском секторе страны (24,9% от объема выданных кредитов юридическим лицам за 2021 год).

В разрезе отраслей рост объема выданных кредитов юридическим лицам за 2022 год зафиксирован в строительстве (26,3%), транспорте (71,9%) и торговле (7,7%). Основную долю

от выданных кредитов юридическим лицам занимают кредиты субъектам торговой отрасли (59,2%) и промышленности (22,4%) (график 33).

График 33. Выданные кредиты ЮЛ в разрезе отраслей, трлн тенге

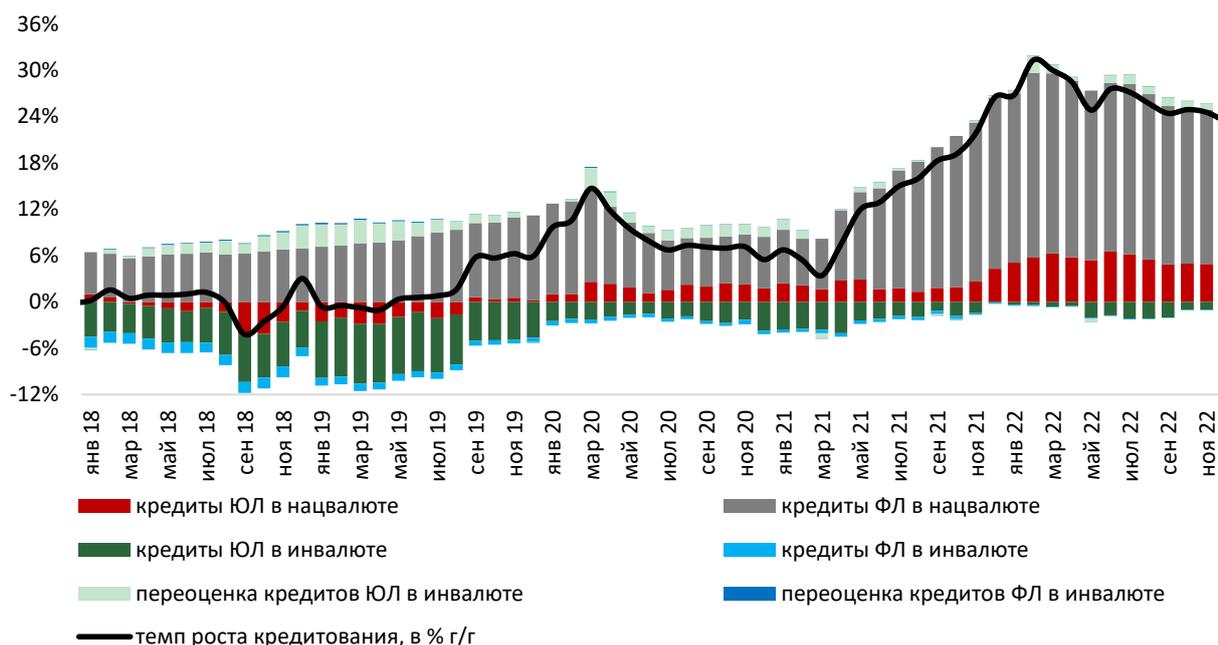


Источник: НБРК

В) Кредиты экономике (остаток)

Кредиты экономике от БВУ (остаток) за 2022 год увеличились на 23,3%. Основной вклад в рост кредитования внесли кредиты физических лиц (рост за 2022 год – 31,8%). Кредиты юридических лиц (рост на 11,5% г/г) в 2022 году также внесли значительный положительный вклад, показав максимальный годовой рост с 2012 года (график 34).

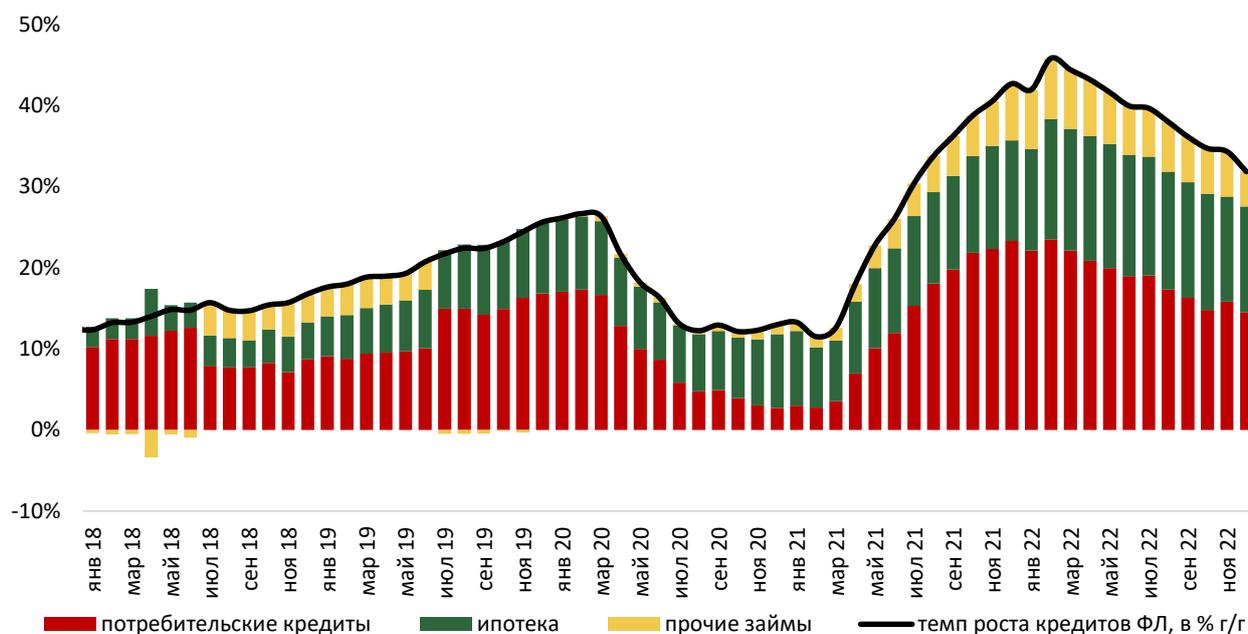
График 34. Динамика роста кредитов экономике (остаток), в % г/г



Источник: НБРК

На фоне высокой базы годовой прирост кредитов физических лиц замедлился с 42,7% в декабре 2021 года до 31,8% в декабре 2022 года. Также годовые темпы роста потребительских кредитов замедлились до 25,3% (график 35). Росту потребительских займов способствовали высокие инфляционные ожидания населения. Существенный рост ипотечного кредитования и активности на рынке жилой недвижимости является еще одним драйвером роста потребительского кредитования, так как на при покупке недвижимости растет спрос на товары длительного пользования.

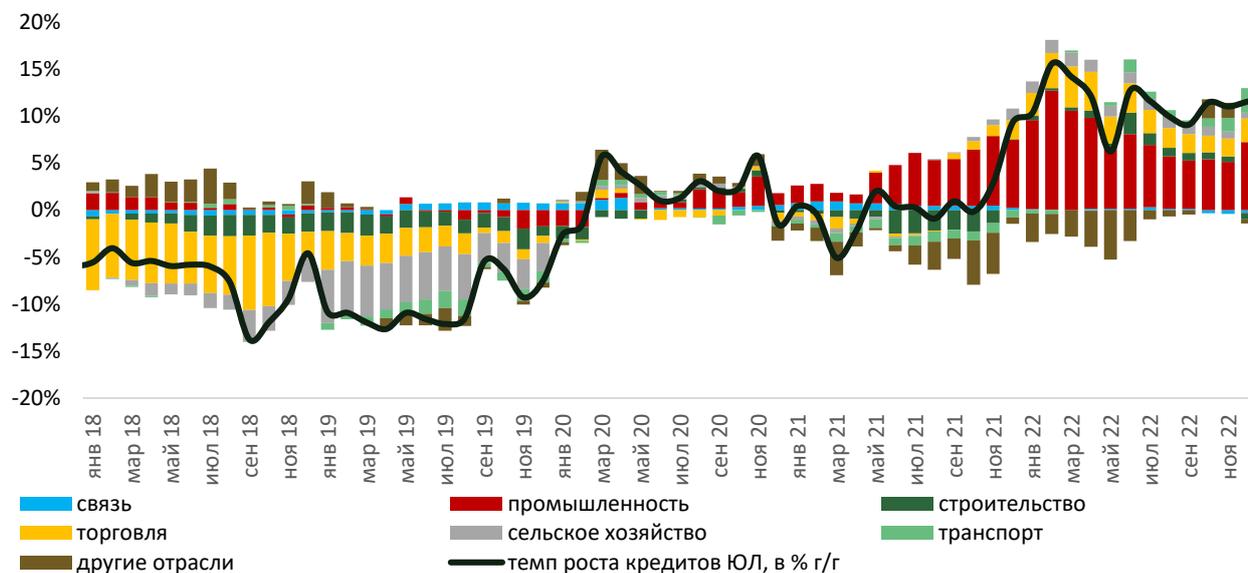
График 35. Кредитование ФЛ (остаток), в % г/г



Источник: НБРК

Годовой прирост кредитов небанковским юридическим лицам ускорился с 9,3% в декабре 2021 года до 11,5% в декабре 2022 года. В разрезе отраслей рост зафиксирован во всех отраслях, кроме строительства и связи (график 36).

График 36. Кредитование ЮЛ (остаток), в % г/г



Источник: НБРК

Кредитование банковским сектором (остаток). В 2022 году кредиты банковского сектора (включая БРК) увеличились на 20,6% до 24,8 трлн тенге, в том числе кредиты бизнесу (с включением ИП) – на 10,4% до 11,6 трлн тенге, населению – на 31,3% до 13,2 трлн тенге. Основной вклад в рост кредитов бизнесу внесло кредитование малого предпринимательства (рост на 22,0% г/г), увеличившись ввиду запуска новых скоринговых кредитных продуктов. Также кредитование крупного предпринимательства выросло на 5,4%, тогда как кредитование среднего предпринимательства снизилось на 1,3%.

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

Нетто-кредитование – это разница между новыми выданными кредитами и погашенными кредитами

Обратное РЕПО – сделка покупки ценной бумаги с обязательством обратной продажи через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции обратного 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 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 прямого 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

б.п. – базисный пункт

п.п. – процентный пункт

ГЦБ – государственные ценные бумаги

г/г – год к году

кв/кв – квартал к кварталу

КФБ (KASE) – Казахстанская фондовая биржа

м/м – месяц к месяцу

МФ РК – Министерство финансов Республики Казахстан

НБРК – Национальный Банк Республики Казахстан

ОПЕК – Организация стран — экспортеров нефти

млрд – миллиард

млн – миллион

трлн – триллион