

Обзор процентных ставок на финансовом рынке

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

май 2021

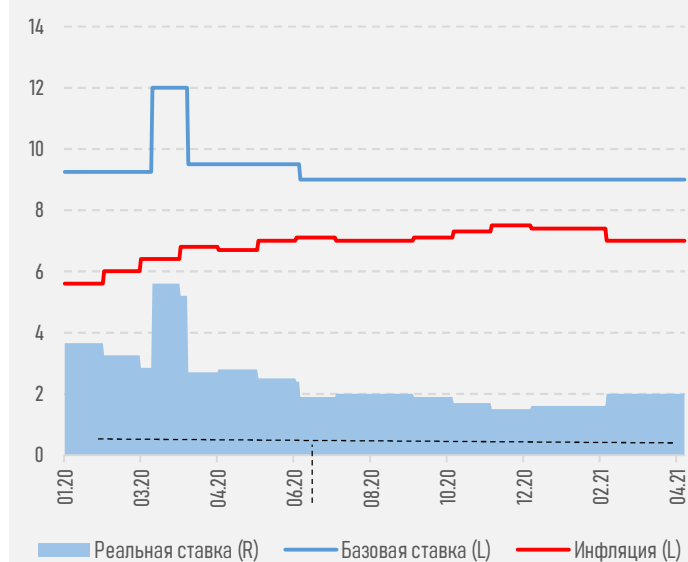
Ключевые тенденции:

- Реальная процентная ставка в экономике (базовая за вычетом инфляции) с июля 2020 г. находится на относительно низком уровне (в пределах 1,5–2%), стимулируя восстановительный рост экономики. Напомним, по исследованиям НБРК, равновесный для экономики страны уровень реальной ставки составляет 3,5–3,7%, т. е., почти в два раза выше текущего.
- Краткосрочные ставки денежного рынка (TONIA — привлечение тенговой ликвидности под залог ГЦБ) преимущественно удерживаются внутри границы процентного коридора базовой ставки, периодически отыгрывая периоды волатильности на валютном рынке, выплату квартальных налогов.

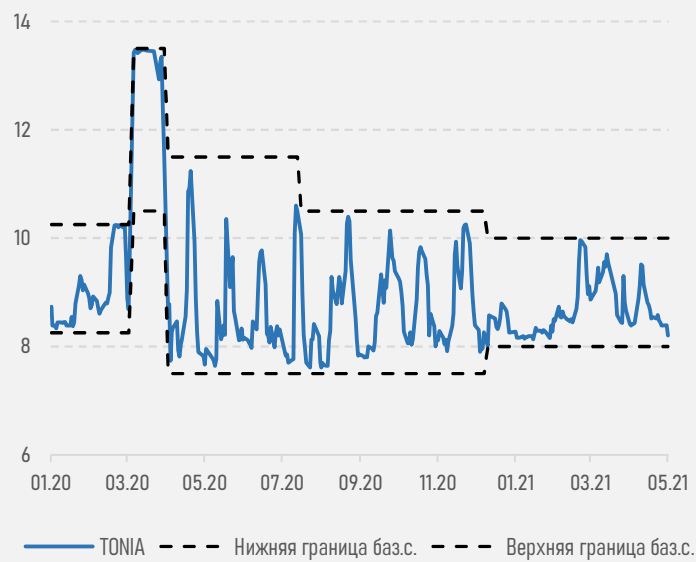
- В отдельных сегментах рынка кредитования отмечается искажение справедливой стоимости ресурсов. Так, например, реальные ставки по ипотечным займам находятся на околонулевом уровне (госпрограмма «7-20-25»), по займам пострадавшему в период пандемии бизнесу (6%) и автокредитам (4%) — на отрицательной территории (от -1 до -3,5%), соответствуя развитым странам с низкой инфляцией.
- Доходность корпоративных облигаций значительно (в два раза) разнится между малыми и крупными компаниями.
- Рост процентных ставок в развивающихся странах (РФ, Украина, Турция и др.) может снизить интерес к ГЦБ РК. С конца февраля 2021 г. приток иностранного капитала в госдолг приостановился. На этом фоне доходности по последним размещениям облигаций МФРК демонстрируют небольшой рост.

Ключевые показатели*

Стоимость денег в экономике

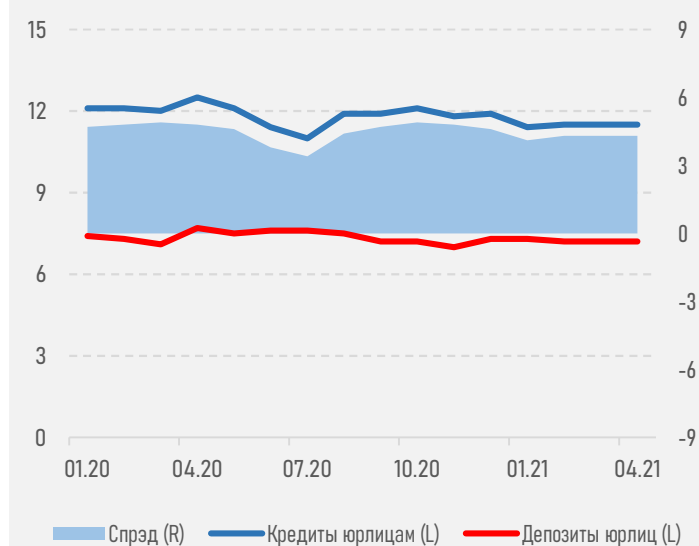


Ставки на денежном рынке

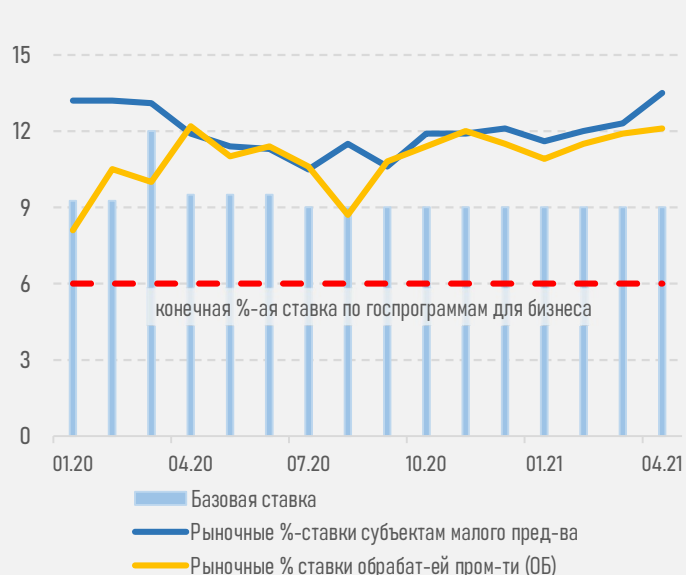


Средневзвешенные ставки на банковском рынке*

По кредитам и депозитам юрлиц



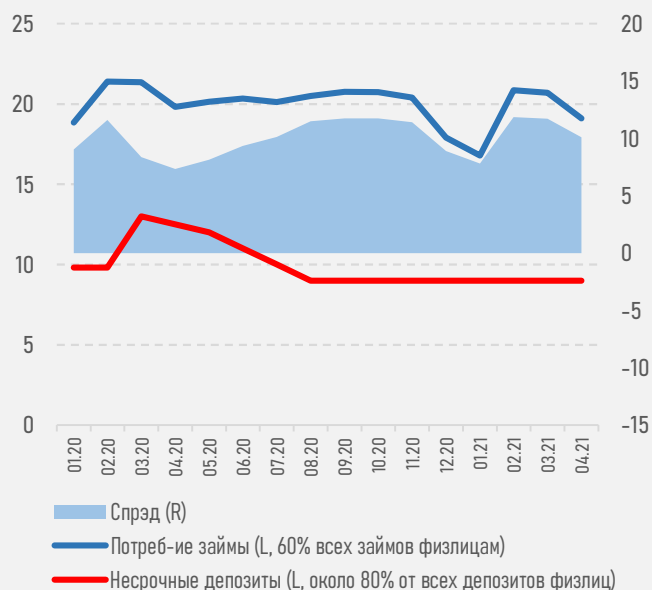
По кредитам ОБ и займам малого предпринимательства



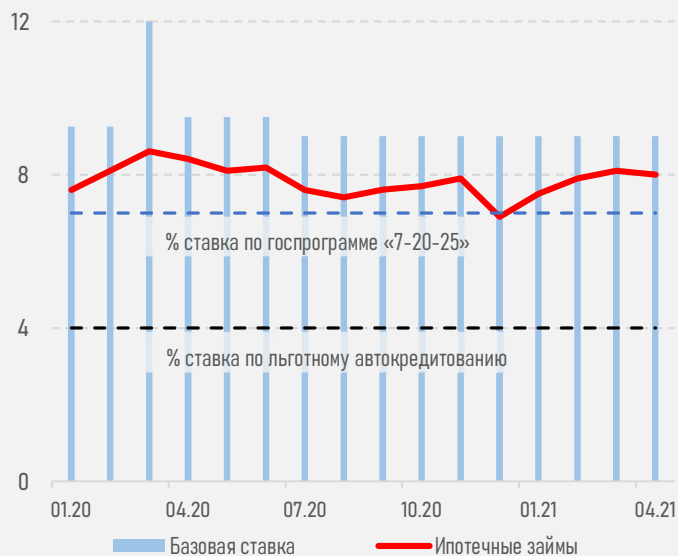
* Источник данных: сайт Национального банка РК, KASE

Средневзвешенные ставки на банковском рынке*

По потребительским займам и несрочным депозитам

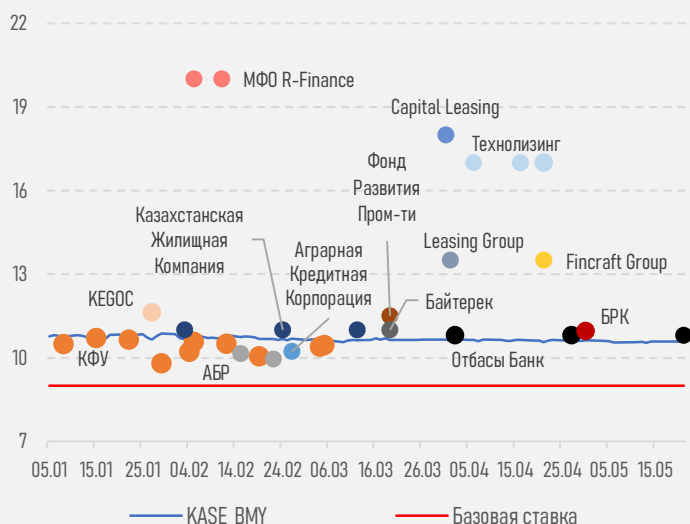


По автокредитам и ипотечным займам

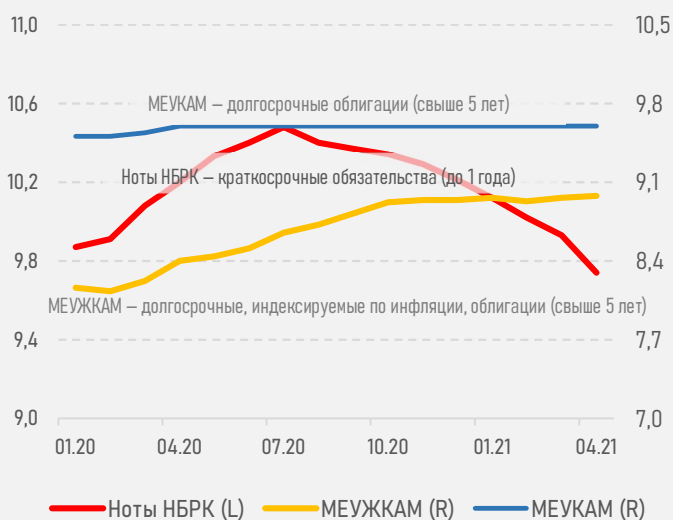


Ставки на РЦБ*

Доходность по корпоративным облигациям



Доходность по ГЦБ в нацвалюте (86% от всего объема)



* Источник данных: сайт Национального банка РК, KASE

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2021

Резюме

Для дальнейшего снижения монетарных условий в стране необходим возврат инфляции в целевые коридоры и ее удержание на устойчиво низком уровне (3–4% к 2025 г.). Пока инфляционные процессы в стране находятся за пределами целевого коридора, логично ожидать, что рыночные ставки в краткосрочной перспективе, как минимум, не снизятся.

На фоне усиления проинфляционных рисков, включая восстановление потребительского спроса, повышения тарифов на электроэнергию, роста цен на ГСМ и инфляции у ключевых торговых партнеров, ожидания у опрошенных АФК экспертов смещаются в сторону ужесточения денежно-кредитной политики НБРК на горизонте следующих 12 месяцев.

Проблема объективно высоких рыночных ставок в Казахстане нивелируется относительно объемными, дешевыми кредитными ресурсами, выделяемыми государством в рамках специализированных программ поддержки экономики.

Однако, несмотря на востребованность госпрограмм и их позитивный эффект в преодолении последствий кризиса, по мере восстановления экономики необходимо постепенное сокращение объемов финансирования и субсидирования ставок вознаграждения. Взаимоотношения кредиторов с заемщиками должны строиться на рыночных принципах, а акцент господдержки должен смещаться на меры нефинансовой поддержки.