

**3 февраля 2026 года**

В декабре 2025 года Национальным Банком опубликован [«Аналитический обзор розничного портфеля банков и его отдельных составляющих»](#), впервые представивший детализированный срез сегмента беспроцентных потребительских займов (рассрочек). Этот вид финансирования получил в последние годы широкое распространение, охватывая более 63% заемщиков розничных кредитов.

В обзоре отмечается, что розничное кредитование является ключевым сегментом банковского бизнеса, демонстрирующим стабильность качества портфеля и высокие темпы роста, несмотря на некоторое замедление динамики в 2025 году. По оценкам авторов рынок розничного кредитования имеет высоконцентрированный характер, особенно в сегментах ипотечных и беззалоговых кредитов. Более половины объема кредитов занимают беззалоговые потребительские займы.

Согласно обзору, сегмент беспроцентных кредитов демонстрирует высокую динамику и концентрацию, имея сопоставимое с традиционным потребкредитованием качество. В обзоре рекомендовано введение дополнительного мониторинга проблемного долга в отдельных сегментах, а также выделение рассрочки в отдельную подкатегорию кредитных продуктов для систематического мониторинга. Мы считаем, что качество розничного портфеля находится на приемлемом уровне и поддерживаем тезис авторов обзора о необходимости публикации статистики по рассрочкам для получения общей картины кредитной нагрузки.

### **Обзор и выводы в исследовании Национального банка**

Национальным банком (НБК) 26 декабря 2025 года опубликовано исследование по оценке структуры долга физических лиц, его динамики и количественных характеристик. При этом был дан срез рынка потребительских беззалоговых кредитов, что важно в контексте его широкого распространения в последние годы.

Исследование фокусируется исключительно на структурном анализе и трендах розничного портфеля за период с марта 2022 по июль 2025 года, не затрагивая вопросы влияния кредитования на благосостояние заемщиков или их долговую нагрузку.

Авторы исследования отмечают, что высокая маржинальность сделала розничное кредитование ключевым и наиболее привлекательным направлением банковского бизнеса. При этом рынок розничного кредитования является достаточно концентрированным. Анализ индекса Херфиндаля-Хиршмана (HHI) выявил высокую концентрацию в большинстве сегментов: ипотеке (3501), а также в беззалоговом (2560) и залоговом (2462) потребительском кредитовании. Исключением стало автокредитование с показателем 1509, что соответствует уровню умеренной концентрации.

Согласно данным, представленным в статье, на 01 августа 2025 года количество уникальных заемщиков-физических лиц достигло 7,7 млн, имеющих кредиты на сумму T23 трлн. Большую часть кредитов составляют потребительские займы (55%), из них 92% - беззалоговые. Таким образом, чуть больше половины (50,8%) кредитов населения составляют беззалоговые. На кредиты под залог недвижимости приходится 29%, на автокредитование — 16% от объема кредитов физических лиц. За последние четыре года объем автокредитов увеличился в 4 раза, соответственно выросла доля автокредитов (с 9% до 16%) вследствие реализации программ по поддержке отечественных производителей, а также смягчения регуляторных требований в отношении автокредитов.

Авторами исследования также рассмотрен кредитный портфель с точки зрения принимаемой заемщиками нагрузки. Портфель физлиц характеризуется множественностью займов: почти у

половины заемщиков открыто 4 и более кредита, что, как отмечают авторы статьи, не обязательно говорит о росте долговой нагрузки, а больше обусловлено популярностью беспроцентных беззалоговых займов. В целом, наличие нескольких кредитов у одного заемщика характерно для потребкредитования. В сегменте потребкредитования средний долг на одного заемщика ниже, чем в других категориях портфеля. Тем не менее, у половины клиентов этой группы задолженность превышает T817 тыс.

Интересным представляется сегмент беспроцентных кредитов (рассрочки), к которым в исследовании специалистов НБК отнесены кредиты, выданные в нацвалюте по нулевой номинальной ставке вне рамок договоров по кредитным картам. Динамика рассрочек показывает их растущую популярность: их доля в структуре потребкредитов выросла с 14,7% на 01.04.2022 года до 19% на 01.08.2025 года. Высокий уровень проникновения рассрочек подтверждается тем, что ими пользуется подавляющее большинство (63%) заемщиков. Большая их часть выдана на короткие сроки – до 2 лет.

В обзоре подчеркивается высокий уровень концентрации долга в сегменте рассрочек: основной объем долга по рассрочкам (88%) сосредоточен у половины заемщиков. Медианный заемщик имеет долг по рассрочке в размере T284,2 тыс. сроком на 12 месяцев.

Авторы обзора подчеркивают общую стабильность качества розничного портфеля, однако отмечают тренд на его снижение в последний год, наиболее выраженный в сегменте беззалогового потребкредитования. На 01.08.2025 года 573,6 тыс. человек имели просрочку свыше 90 дней (NPL90+), причем 7,5 тыс. заемщиков характеризуются наличием задолженности на протяжении последних четырех лет (Таблица 1).

Таблица 1. Характеристики и динамика кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней (NPL90+)

Дата	Количество уникальных заемщиков с NPL90+, тыс.	Средняя задолженность NPL90+ на 1 заемщика, тыс. тенге	
		по потребкредитам	по непотребительским кредитам (ипотека, авто)
01.04.2022	467,3	669,2	3 231,8
01.01.2023	557,7	750,2	2 831,5
01.01.2024	533,0	893,4	3 753,7
01.01.2025	547,4	1 151,8	5 951,3
01.08.2025	573,6	1 471,7	6 448,7

Источник: по данным кредитного регистра, представленным в аналитическом обзоре НБК

Авторы отмечают, что портфель рассрочек демонстрирует сопоставимое с традиционным потребкредитованием качество. При этом к августу 2025 года уровень NPL90+ в сегменте потребзаймов оказался выше показателя портфеля рассрочек, достигнув 6,65%.

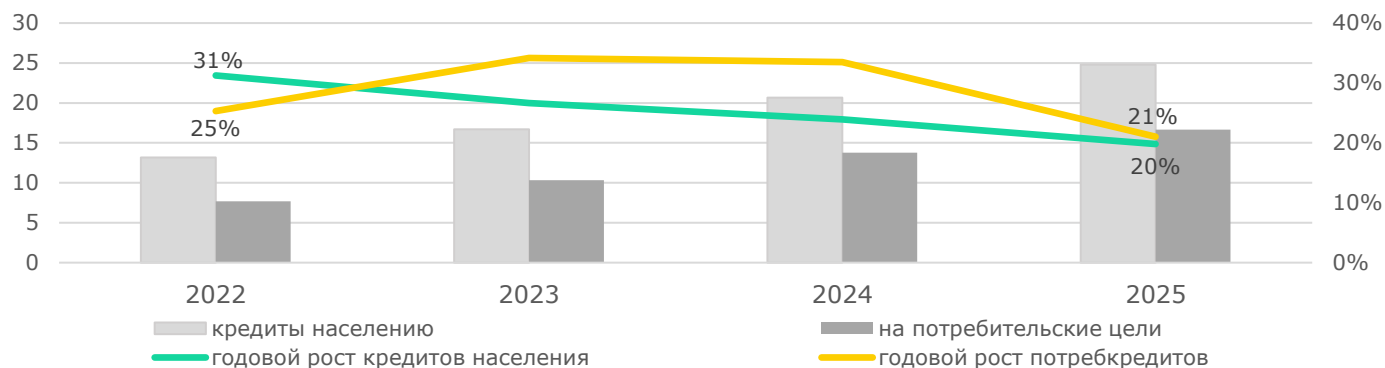
В обзоре рекомендовано выделение рассрочки в отдельную подкатегорию кредитных продуктов для систематического мониторинга.

### Динамика розничного портфеля

Мы в наших регулярных обзорах по банковскому сектору отмечали высокую динамику потребкредитования. В целом кредитный портфель физических лиц на 1 января 2026 года достиг T24,8 трлн, что составляет более половины всего кредитного портфеля банковского сектора (57,2%). Средний рост портфеля розничных кредитов в период 2022-2024 годы составил 27,3%. Основным драйвером роста кредитов населению являлись потребкредиты, которые росли опережающими темпами по сравнению с розничным портфелем – в среднем на 31,0% в 2022-2024 годы (Рис. 1).

Вместе с тем в 2025 году динамика портфеля продемонстрировала замедление: темпы роста розничного кредитования составили 19,8% г/г, а потребительского - 21,0% г/г. Наблюдаемое замедление темпов динамики стало результатом комплекса факторов: ужесточения регуляторных требований, высокой базовой ставки, снижения реальных доходов населения.

Рис. 1. Динамика розничных кредитов, трлн тенге, % г/г



Источник: НБК

В соответствии с данными, представленными в аналитическом обзоре НБК, доля рассрочек в структуре потребкредитов, снизилась с 21,1% по итогам 2024 года до 19% на 01.08.2025 года. Фрагментация долга по рассрочкам (наличие нескольких подобных кредитов у одного заемщика) представляет собой «мелкие» рассрочки по нескольким товарам. Подобная множественность обязательств носит двоякий характер: с одной стороны, она может быть инструментом управления ликвидностью, с другой — быть фактором, маскирующим отсутствие роста реальных доходов. Тем не менее, учитывая их распространенность, считаем обоснованным выделение данного сегмента для получения общей картины кредитной нагрузки.

В целом доля потребкредитов в ВВП (9М2025) составляет порядка 16%. Мы отмечали ранее, что данный показатель рассматривается как умеренный: он ниже аналогичных метрик в развитых экономиках (40-88% по данным IMF) и сопоставим с показателями в ряде развивающихся рынков (10-40%). С точки зрения финансовой стабильности показатель в 16% не является критическим. Основной вызов заключается в высоких темпах роста портфеля и его структуре. Международным Валютным Фондом (МВФ) в [Заключительном заявлении](#) миссии по итогам консультаций 2025 года отмечалось, что быстрый рост потребкредитования создает предпосылки для накопления рисков в секторе домохозяйств. Тем не менее, регуляторные меры по «охлаждению» рынка приносят результаты: темпы роста потребкредитов значительно замедлились. Кроме того, банковский сектор сохраняет устойчивость, позволяющую удерживать достаточное качество активов.

### Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2026 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова

Салтанат Игенбекова

Асан Курманбеков

Арслан Аронов

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalovalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalovalova@halykfinance.kz)

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)

[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)

[a.aronov@halykfinance.kz](mailto:a.aronov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance