



КУРСИВ



Бесконтактные новости

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
ЗНАТЬ БЫ ПРИКУП

стр. 7

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
САМЫЕ ОЖИДАЕМЫЕ IPO
СЛЕДУЮЩЕГО ГОДА

стр. 8

НЕДВИЖИМОСТЬ
КАК ИЗМЕНИЛАСЬ СТОИМОСТЬ
ЖИЛЬЯ В 2020 ГОДУ

стр. 11

LIFESTYLE
СПОРТИВНАЯ НАГРУЗКА

стр. 12

kursiv.kz | kursiv.kz | kursivkz | kursivkz | kursivkz

Успешные управляющие оттоками

В опубликованной Нацбанком статистике деятельности БВУ за ноябрь обращает на себя внимание сокращение бизнеса АТФБанка, которое выражается в максимальном на рынке снижении как активов, так и обязательств. Агентство S&P в своем отчете констатировало факт оттока депозитов в АТФ, однако не стало ухудшать рейтинги организации. В S&P ожидают, что банку будет оказана поддержка в рамках сделки по его продаже Jysan.

Виктор АХРЭМУШКИН

По итогам ноября АТФ оказался антилидером банковского сектора сразу по трем показателям. Это динамика активов, кредитного портфеля и доверенных банку клиентских денег. Активы АТФ с начала года упали на 209 млрд тенге (-15%), в том числе на 92 млрд за ноябрь. Ссудник просел на 109 млрд (-12%), из них на 41 млрд в ноябре. Средства физлиц и юрлиц снизились на 20 млрд (-6%) и 136 млрд тенге (-23%) соответственно, в том числе в ноябре чистые оттоки составили 14 млрд и 38 млрд тенге.

В отчете S&P Global Ratings, опубликованном 22 декабря, аналитики агентства отметили, что в последние два месяца в АТФБанке произошел отток депозитов, который в S&P «не прогнозировали ранее, но считают управляемым». Еще авторы отчета напомнили, что действующий акционер АТФ не выполнил обязательство по докапитализации банка на 14 млрд тенге, а также указали на «значительные проблемы с качеством активов».

В то же время в S&P ожидают, что в рамках продажи АТФБанка ему будет предоставлена поддержка, «которая позволит компенсировать давление на показатели ликвидности, провести расчистку баланса от проблемных займов и будет своевременной и достаточной для того, чтобы избежать стрессовой ситуации с ликвидностью». Учитывая ожидаемую поддержку, S&P подтвердило кредитные рейтинги АТФБанка на уровне «В-/В» и стабильный прогноз по ним.

Однако снижение клиентских средств не прошло совсем «безнаказанно» для рейтингуемого объекта. Принимая во внимание отток вкладчиков, агентство ухудшило оценку характеристик собственной кредитоспособности АТФБанка (stand-alone credit profile, SACP) с «b-» до «ccc+».

> стр. 6



Фото: Илья Ким

Нелетный год

Как авиарынок страны переносит COVID-19 и его симптом – рекордное падение спроса. Лихорадит не только авиакомпании, но и аэропорты.

Жанболат МАМЫШЕВ,
Татьяна НИКОЛАЕВА

Главным событием года для казахстанской авиаотрасли должно было стать закрытие сделки по продаже международного аэропорта Алматы. В мае 2020 года консорциум, в который входят TAV Airports Holding и VPE Capital, сообщил о соглашении о покупке 100% акций АО «Международный аэропорт Алматы» за \$415 млн у Venus Airport

Investments B.V. В августе в постановлении «Об отчуждении стратегического объекта» правительство РК разрешило Venus Airport Investments B.V. совершить сделку. Как стало известно «Курсиву», эта сделка будет закрыта только в 2021 году.

Судьба аэропорта

Переговоры о приобретении аэропорта начались осенью 2019 года, покупателем выступил консорциум, образованный TAV Airports и VPE Capital. Мажоритарный акционер TAV Airports Holding – международный оператор Groupe ADP, управляющий рядом аэропортов, в том числе Париж – Шарль-де-Голль, Париж-Орли и Париж-Ле-Бурже. VPE Capital специализируется на управлении активами в СНГ и имеет непосредственное отношение к Казахстану.

В феврале 2017 года АО «Казына Капитал Менеджмент» (дочерняя компания АО «НУХ «Байтерек») заключило с VPE соглашение и передало ему в управление один из своих фондов – Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. с капиталом в \$105 млн. Из них инвестиции казахстанской стороны составляют \$100 млн, или 95,24%.

Акционером Venus Airport Investments B.V. является сингапурская Steppe Capital Pte. Ltd, контролируемая Тимуром Кулибаевым. В 2019 году чистая прибыль АО «Международный аэропорт Алматы» составила 9,6 млрд тенге, которые полностью ушли на выплату дивидендов единственному акционеру.

> стр. 10

Как избирательная система Казахстана стала пропорциональной

10 января 2021 года в Казахстане пройдут совмещенные выборы в мажилис парламента и маслихаты всех уровней – электоральная гонка завершится в год 30-летия независимости республики. Как за три десятка лет изменилась система выборов в нижнюю палату парламента и какими были результаты предыдущих парламентских выборов – в материале «Курсива».

Юрий МАСАНОВ

Уход от «мажора»

Казахстан обрел независимость в декабре 1991 года. Тогда в республике уже был действующий парламент – Верховный Совет Казахской ССР, избранный 25 марта 1990 года.

Система выборов была мажоритарной, законодательный орган был однопалатным и состоял из 360 депутатов. Из этого количества 270 депутатов выбирали от избирательных округов, а оставшихся 90 – от республиканских общественных организаций. При этом кандидаты не были самовыдвиженцами:

их кандидатуры предлагали трудовые коллективы, коллективы студентов и учащихся вузов и ссузов, общественные организации и собрания избирателей по месту жительства, а также военнослужащих по воинским частям.

В случае с общественными объединениями ситуация схожая: решение принимали их республиканские органы. В их числе, например, Коммунистическая партия Казахстана, комсомол, профсоюзы, Казахский республиканский совет ветеранов войны и труда, Совет колхозов, Академия наук и прочие.

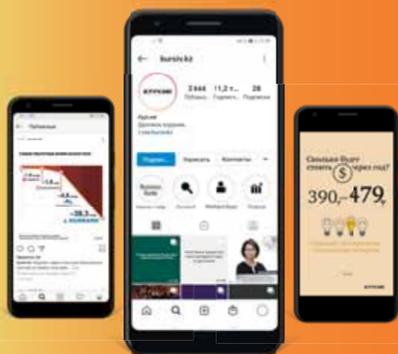
> стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



Фото: Freepic/awpikel



КУРСИВ В Instagram



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на Instagram-страницу

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

Как избирательная система Казахстана стала пропорциональной

> стр. 1

Уже на следующих выборах ситуация изменилась. В декабре 1993 года был принят Кодекс о выборах. Согласно этому документу выборы депутатов в парламент, все также называемый Верховным Советом, проводились раз в пять лет. Но количество депутатов снизилось до 177 человек, а у граждан появилась возможность самим выдвигать свои кандидатуры.

Система выборов была смешанной. Из 177 депутатов 135 избирались по одномандатным округам и еще 42 – по отдельному списку кандидатов, который формировал президент страны.

Мажилис сегодня



Инфографика: Тамара Сейтжанова для «Курсива»

Первые выборы по обновленной системе прошли 7 марта 1994 года. Казахстанцы выбрали 177 депутатов, из них по госсписку президента – 42, от политических партий и общественных объединений – 75, а путем самовыдвижения – 60. Но парламент в таком составе проработал менее двух лет.

Уже в 1995 году на республиканском референдуме была принята новая Конституция. Согласно основному документу страны вместо однопалатного Верховного Совета создавался двухпалатный парламент, состо-

явший из сената и мажилиса. В верхнюю палату (сенат) косвенно, через выборщиков, избирали 47 депутатов от всех регионов страны, а в нижнюю (мажилис) прямым голосованием избирали 67 депутатов по одномандатным избирательным округам. 9 декабря 1995 года прошли выборы депутатов мажилиса первого созыва.

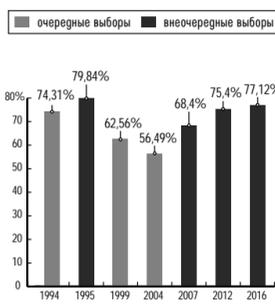
За 67 мандатов боролись 285 зарегистрированных кандидатов, из которых 128 были самовыдвиженцами. Остальных выдвинули общественные объединения, в том числе 38 – Партия народного единства, 22 – Демократическая партия, 15 – Народно-кооперативная партия, девять – Коммунистическая партия Казахстана, восемь – Партия «Народный конгресс Казахстана», пять – Партия возрождения Казахстана и еще 60 – другие общественные объединения.

Из всего этого списка от партий в мажилис прошли всего 23 человека: 11 членов – от Партии народного единства Казахстана, 7 членов – от Демократической партии Казахстана и еще 5 – от других партий. Остальные кандидаты прошли в депутаты как независимые.

Уже в 1998 году избирательную систему вновь изменили. На смену мажоритарной пришла смешанная избирательная система. Мажилис увеличился до 77 депутатов, при этом 67 депутатов выбирали по-прежнему по одномандатным избирательным округам, а 10 оставшихся мест – по пропорциональной системе, то есть по партийным спискам. Так начинался постепенный переход к полностью пропорциональной системе выборов в мажилис.

По этим правилам прошли очередные выборы в 1999 и 2004 годах. В результате первых выборов по партийным спискам в 1999 году в нижнюю палату парламента прошли четыре партии. Республиканская политическая

Явка на выборах (% от всего числа избирателей)



Инфографика: Тамара Сейтжанова для «Курсива»

партия «Отан» получила четыре мандата, Компартия, Аграрная партия и Гражданская партия – по два мандата.

По итогам выборной кампании 2004 года «Отан» увеличил свое присутствие до семи мандатов, а партия «Асар», Демократическая партия «Ак жол» и избирательный блок «АИСТ» получили по одному мандату.

Здесь следует отметить, что, хотя от партий выбиралась малая часть депутатов, фактически их представительство было гораздо шире. Например, по данным Центризбиркома, среди избранных в 1999 году депутатов 42 были членами тех или иных партий. Дело в том, что партии могли выдвигать своих кандидатов не только по партийным спискам, но и по одномандатным избирательным округам.

Еще одна особенность выборов того периода – возможность партий и общественных объединений создавать так называемые избирательные блоки. Например, в выборах 2004 года приняли участие 12 партий, из них четыре объединились в два блока: Аграрная и Гражданская партии создали избирательный блок «АИСТ» (Аграрно-индустриальный союз трудящихся), а Компартия и Народная партия

«Демократический выбор Казахстана» создали блок «Оппозиционный народный союз Коммунистов и ДВК». Уже в 2007-м такая возможность была отменена.

И переход к пропорциям

В 2007 году систему выборов в мажилис вновь поменяли – они стали полностью пропорциональными. Это означает, что одномандатные округа ликвидировали, и теперь гражданам предстояло делать выбор из партийных списков. Порог для прохода в мажилис для партий определили на уровне 7% от участвующих в выборах избирателей.

Изменилась не только система выборов, но и количественный состав нижней палаты – он увеличился до 107 депутатов. По партийным спискам избирали 98 человек, оставшиеся девять – по списку от Ассамблеи народа Казахстана. По этим правилам 7 августа 2007 года прошли внеочередные выборы.

В предвыборной гонке приняли участие семь политических партий, но лишь одна из них – Народно-демократическая партия «Нур Отан» – смогла преодолеть порог в 7%, получив 88,41% участвовавших в выборах избирателей. Следующая по результатам партия – Общенациональная социал-демократическая партия – заручилась поддержкой лишь 4,54% голосовавших. В итоге все 98 мест в мажилисе четвертого созыва получил «Нур Отан».

Чтобы избежать такой ситуации на последующих выборах, в 2009 году в законодательство внедрили правовой механизм, по которому мажилис формировался как минимум из двух партий, даже если вторая по результатам партия не пройдет барьер в 7%.

Впоследствии система выборов кардинально не менялась, и выборы в 2012 и 2016 годах прошли по правилам 2009 года. Выборы 2012 и 2016 годов были внеочередными и проводились из-за самороспуска депутатского корпуса нижней палаты.

Аномалии по явке

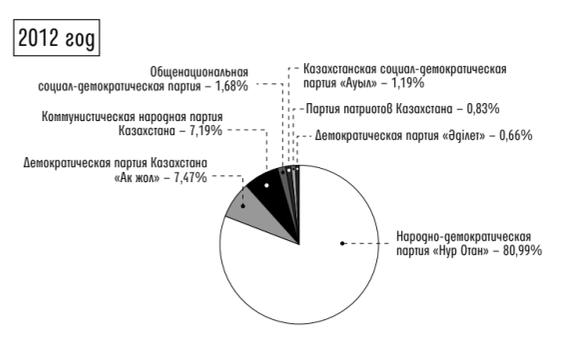
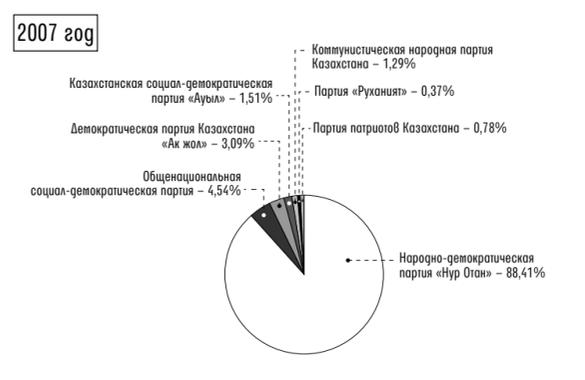
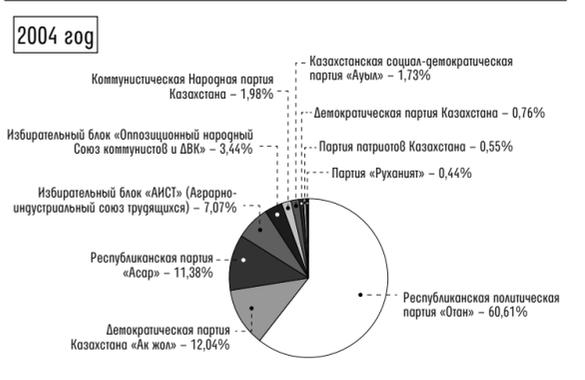
Несколько интересных аномалий можно заметить, если посмотреть статистику по явке избирателей на выборах в нижнюю палату. Прежде всего это значительная разница в показателях между соседствующими регионами – городом Алматы и Алматинской областью.

В Алматы явка традиционно низкая. На выборах в мажилис 2016 года она составила 34,1% от всех местных жителей, имевших право голоса. В 2012 году этот показатель был на уровне 41,4%, а в 2007-м еще ниже 2016 года – и вовсе 22,51%.

С другой стороны, Алматинская область традиционно в лидерах по явке. В 2016 году она составила 94,06%, да и во все предыдущие избирательные кампании она не опускалась ниже уровня 90%.

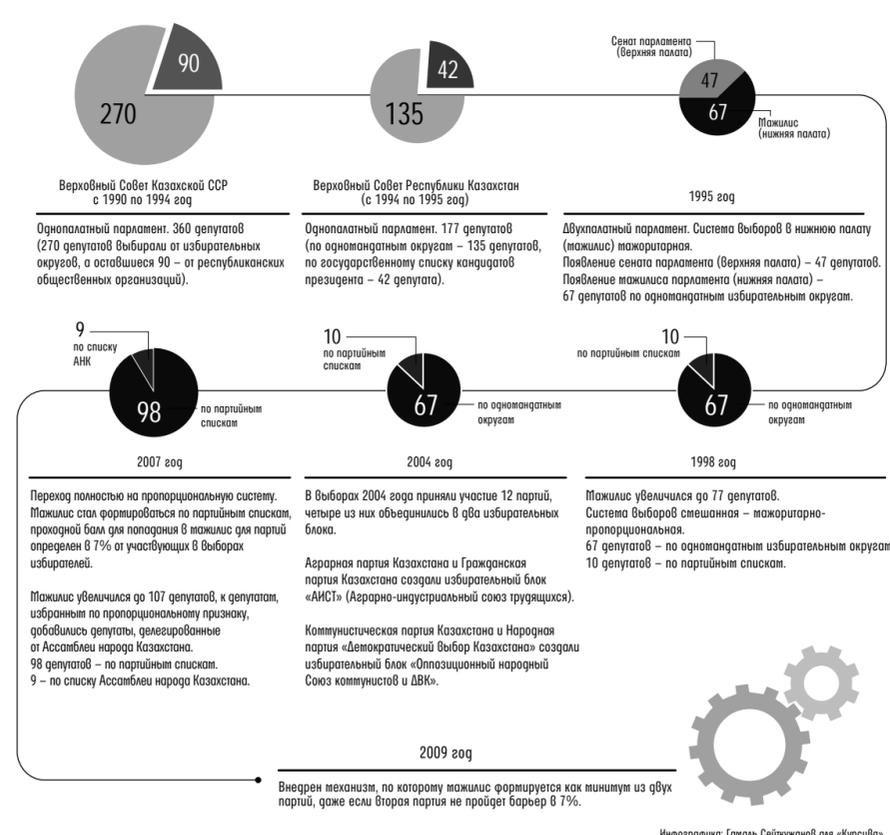
В остальных регионах явка «ровнее». В 2016 году, если не считать южную столицу, самые низкие показатели были в Павлодарской (72,85%) и Западной-Казахстанской областях (73,68%). В других регионах и Астане (прежнее название Нур-Султана) явка в нынешнем столетии практически не опускалась ниже уровня 75%.

Результаты выборов (по партийным спискам)

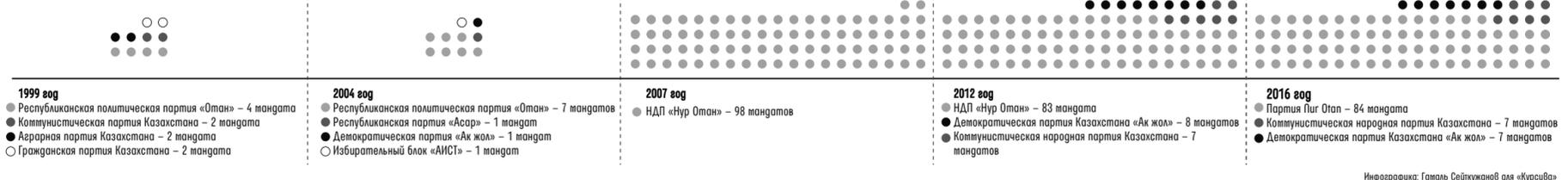


Есть интересный тренд и в показателях общенациональной явки: начиная с первых выборов она снижалась, но потом вновь стала расти. В 1994 году пошли на избирательные участки отдать свои голоса 74,31% граждан, имевших такое право. В 1995-м их было еще больше – 79,84%, но уже в 1999-м ситуация изменилась. Тогда на участки пришли 62,56% избирателей, а в 2004-м – и вовсе 56,49%. Тем не менее уже в 2007-м, на внеочередных выборах, явка была выше и составила 68,4%, продолжив рост. В 2012-м проголосовали 75,4% всех граждан с правом голоса, а в 2016-м – 77,12%.

Трансформация парламента



Распределение депутатских мандатов



Инфографика: Тамара Сейтжанова для «Курсива»

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНДЕЛЬНИК
КУРСИВ
Газета издается с 24 июля 2002 г. Собственник: ТОО «Altco Partners» Адрес редакции: А15Р1М9, РК, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127. Тел./факс: +7 (727) 339 84 41 E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор/ Главный редактор: Марат КАИРБЕКОВ m.kairbekov@kursiv.kz
Редакционный директор: Александр ВОРОТИЛОВ avorotilov@kursiv.kz
Выпускающий редактор: Татьяна НИКОЛАЕВА t.nikolaeva@kursiv.kz
Выпускающий редактор сайта: Татьяна ТРУБАЧЕВА t.trubacheva@kursiv.kz

Редактор отдела «Финансы»: Виктор АХРЭМУШКИН v.akhremushkin@kursiv.kz
Редактор отдела «Недвижимость»: Наталья КАЧАЛОВА n.kachalova@kursiv.kz
Редактор отдела «Фондовый рынок»: Динара БЕКМАГАМБЕТОВА d.bekmagambetova@kursiv.kz
Специальный корреспондент по международным рынкам: Павел НОСАЧЕВ p.nosachev@kursiv.kz

Редакция: Ксения БЕЖОРОВАЯ ИРИНА ОСИПОВА Ульяна ФАТЬЯНОВА Жанболат МАМЫШЕВ Анастасия МАРКОВА Юрий МАСАНОВ
Корректура: Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО Татьяна ТРОЦЕНКО Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор: Илья КИМ
Верстка: Мадина НИЯЗБАЕВА Елена ТАРАСЕНКО
Дизайнер: Тамар Сейтжанов
Фотограф: Аскар АХМЕТУЛИН

Коммерческий директор: Анастасия БУНИНА a.bunina@kursiv.kz
Руководитель по рекламе и PR: Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ s.agabek-zade@kursiv.kz
Нач. отдела распространения: Ренат ГИМАДДИНОВ r.gimadidinov@kursiv.kz

Представительство в Нур-Султане: РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1, БЦ «На Водно-зеленом бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203 Тел.: +7 (7172) 28 00 42 E-mail: astana@kursiv.kz
Зам. главного редактора в Нур-Султане: Дмитрий ПОКИДАЕВ d.pokidae@kursiv.kz
Руководитель представительства в Нур-Султане: Азамат СЕРИКБАЕВ a.serikbaev@kursiv.kz

Подписные индексы: для юридических лиц – 15138, для физических лиц – 65138
Газета зарегистрирована в Министерстве информации и коммуникаций Республики Казахстан
Свидетельство о постановке на учет № 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.
Отпечатано в типографии РПИК «Дауір», РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17 Тираж 10 000 экз.
Информационная продукция данного печатного издания предназначена для лиц, достигших 18 лет и старше

Нефтяные пятна истории

Как «КазТрансОйл» очищает землю от разливов углеводородов 1970-х годов

Одним из ключевых трендов уходящего года стал экологический дискурс. «Зеленая» повестка выходит в мире на первый план, и этот фактор учитывают финансовые институты, когда принимают решение о выделении финансирования. Добывающие и промышленные компании, игнорирующие экологические обязательства, рискуют потерять доступ к кредитованию и развитым рынкам. По сути, теперь экологическая ответственность компаний – это не только «правила хорошего тона», но и экономическая целесообразность.

Куралай АБЫЛГАЗИНА,
Александр ВОРОТИЛОВ

Казахстанские компании, работающие в нефтегазовом секторе, обратили внимание на вопросы устойчивого развития раньше, чем это стало глобальным трендом. Например, национальный оператор Республики Казахстан по магистральному нефтепроводу АО «КазТрансОйл» в рамках самостоятельно взятых на себя природоохранных обязательств с 2011 года реализует проект рекультивации загрязненных нефтью земель вдоль магистрального нефтепровода Узень – Атырау – Самара. За 10 лет восстановлено 20,07 га земли на 984–985 км, 1026–1027 км, 1028–1029 км, 1030–1031 км, 1032–1033 км, 1034 км, 1016,3 км магистрального нефтепровода Узень – Атырау – Самара. В 2021 году планируется рекультивация 4 га земли на втором участке



Фото: Depositphotos/Eugene_R

984–985 км магистрального нефтепровода Узень – Атырау – Самара. В восстановление исторически загрязненных земель инвестировано 4,5 млрд тенге. Рекультивированные земли АО «КазТрансОйл» возвращает местным исполнительным органам для введения в хозяйственный оборот.

Опасное наследство

Отечественная нефтяная отрасль формировалась в советский период. В 1970–1980 годах подходы к природоохранным стандартам были другими. В те времена утилизация загрязненного нефтью грунта и рекультивация нарушенных земель не проводились, а разлитую нефть просто засыпали грунтом.

«Загрязнение почвы нефтью очень вредно, она долго не разлагается. Под действием температуры и ветра легкие фракции испарились, осталась твердая фракция (мазут). Когда начинается период дождей, паводков или опускаются и поднимаются подземные воды, нефть начинает мигрировать и может попасть в водоёмы, которыми пользуются люди и животные. Основную часть нефти составляют углеводороды. Кроме этого, в нефти

Магистральный нефтепровод Узень – Атырау – Самара протяженностью по территории Казахстана 1235,7 км проходит через Мангистаускую, Атыраускую и Западно-Казахстанскую области и Самарскую область в России. Его участок Атырау – Самара является вторым по объему экспорта казахстанской нефти на мировой рынок после нефтепровода КТК.

присутствуют сера, азот и – менее 1% – тяжелые металлы. Любая миграция нефти, даже старой, пагубна для окружающей среды», – рассказал «Курсиву» эксперт по низкоуглеродному планированию Толебай Адилов, до 2012 года занимавший различные должности в упрядненном в 2014 году Министерстве охраны окружающей среды Казахстана. Как отмечает генеральный директор казахстанской Ассоциации региональных экологических

инициатив ECOJER Рустем Кабжанов, важно провести рекультивацию исторических загрязнений, чтобы привести почву в первоначальное состояние.

«Загрязненный нефтью грунт можно очистить с помощью разных технологий. Например, с применением химических или биологических реагентов. Вопросы охраны окружающей среды серьезно контролируются сегодня общественностью. Все понимают опасность проникновения углеводородов в почву и воду. АО «КазТрансОйл» как социально ответственная компания проводит работу по рекультивации загрязненных земель», – говорит глава ассоциации.

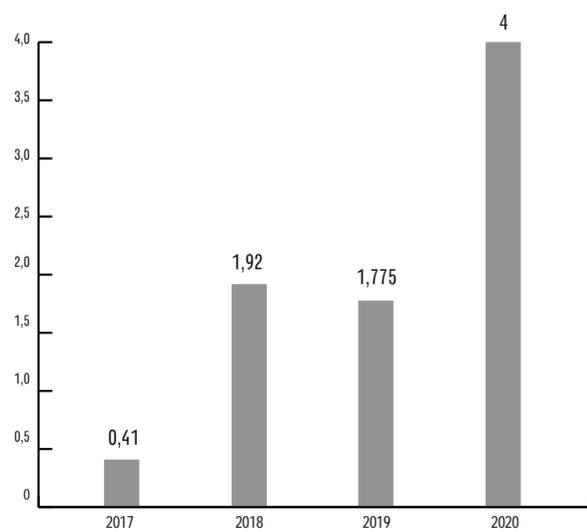
«Как показывает наш десятилетний опыт на рынке, не-

которые казахстанские компании пытаются скрыть или закопать отходы. В отличие от них АО «КазТрансОйл» – одна из самых надежных и ответственных организаций в области экологии, – пояснил Азамат Урдабаев, глава компании «Эко-Техникс», специализирующейся на оказании экологических услуг и выполнении работ по рекультивации и восстановлению земель. – Учитывая наше сотрудничество с компанией «Тенгизшевройл», могу отметить, что АО «КазТрансОйл» придерживается таких же высоких стандартов в области безопасности труда и охраны окружающей среды, как и глобальные иностранные консорциумы».

Технология очистки

Рекультивация исторически загрязненных земель проводится в два этапа – технический и биологический. Технический этап рекультивации предусматривает снятие, выемку загрязненного нефтью грунта, утилизацию загрязненного грунта, завоз чистого грунта и планировку территории. Факт технического этапа рекультивации нарушенных земель подтверждается результатами анализов содержания нефтепродуктов в почве не выше показателей фоновых образцов почвы, выполненных независимой аккредитованной лабораторией. Биологический этап выполняется после завершения технического и заключается в восстановлении плодородного слоя почвы до естественного уровня путем внесения удобрений и выращивания почвоулучшающих культур. Результаты работы проверяют казахстанские аккредитованные лаборатории. После рекультивации грунт, насыщенный калием, фосфором, магнием и удобрениями, «оживает».

Площади рекультивированных земель АО «КазТрансОйл», га



Источник: годовые отчеты АО «КазТрансОйл»

Почему рынок сертификации ИТ-оборудования требует либерализации



Зангар МЕДЕУОВ,
соучредитель
ОО «ОТАН-СЕКЬЮРИТИ»

Рынок подтверждения соответствия (сертификации) ИТ-продукции в Казахстане можно безболезненно упростить, исключив некоторые излишние требования к игрокам и заказчикам.

Компания «ОТАН-СЕКЬЮРИТИ» является лидером в Казахстане органом по подтверждению соответствия требованиям информационной безопасности продукции, программных продуктов, средств оперативно-разыскных мероприятий. Важнейшее направление нашей деятельности – сертификация телекоммуникационного оборудования на соответствие требованиям ИБ. Этот вид сертификации необходим для оборудования, которое используется в госорганах для предотвращения утечек важной, а иногда и секретной информации. Объем рынка от года к году практически не меняется – ежегодно на нем выдается от 8 до 9 тыс. сертификатов в области телекоммуникационного оборудования суммарно, большая часть из которых выдается нашей компанией. Рост за 2020 год составил 40% – с 5 до 7 тыс. сертификатов, что составляет почти 78% казахстанского рынка.

Казалось бы, нам стоит радоваться уменьшению доли конкурентов на рынке, потому что это автоматически означает рост нашей востребованности. Но тут следует учитывать специфику нашей отрасли, где проведение одной экспертизы может занимать до двух месяцев. Поэтому резкий наплыв клиентов не всегда является положительным моментом для компании.

Проще говоря, тот объем, который сейчас существует в сегменте сертификации на соответствие требованиям информационной безопасности, ни один из игроков в одиночку поглотить не в состоянии. Поэтому глобальная тенденция в нашей отрасли – это совместное стремление всех участников рынка решить общие для них проблемы, мешающие работе существующих компаний. В пример можно привести кадровую проблему в отрасли: чтобы компания состоялась в качестве полноценного органа сертификации, там должны работать аттестованные эксперты-аудиторы, для соблюдения беспристрастности – минимум двое, со стажем работы в отрасли не менее трех – пяти лет, имеющие специальное образование.

Опыт должен быть у эксперта, это понятно, однако разумно ли требовать пятилетний стаж как обязательное условие для профессии? Здесь возникают вопросы, потому что айтишник – выпускник вуза, какими бы знаниями и навыками он ни обладал, не сможет сразу стать экспертом-аудитором. Опыт нарабатывается со временем, а в «младшую лигу» будущие эксперты-аудиторы не идут по причине низких зарплат. Отсюда следует кадровый дефицит: растить эксперта в течение трех – пяти лет на перспективу может позволить себе далеко не каждая компания, и далеко не все кандидаты в эксперты готовы выждать этот срок. На наш взгляд, эту проблему можно решить двумя путями, первый из которых сводится к сокращению требований к стажу хотя бы до одного года.

Также необходимо исключить требование к узкой специализации будущих экспертов-аудиторов: на наш взгляд, достаточно будет того, чтобы кандидат год работал в органе сертификации на любом смежном направлении.

Второй путь решения кадрового вопроса – это необходимость дать экспертам-аудиторам «вольную» уже на постаттестационном этапе – сейчас аттестация жестко привязывает их к одной компании. От этой «аттестационной привязки» работодатели страдают не меньше, чем работники. Потому что при возникновении кадрового форс-мажора у работодателя была бы возможность привлекать на проектной основе экспертов из других сертификационных органов. То есть тогда, когда у тебя не хватает эксперта по какому-то специфичному направлению, с которым в ходе сертификации ты сталкиваешься редко – а потому и нет смысла содержать отдельного специалиста по нему в штате, ты мог бы за дополнительную плату и по договоренности с руководством другой структуры задействовать их эксперта. Таким образом решается несколько вопросов: осуществляется сертификация, обеспечивается беспристрастность экспертизы с подключением к ней стороннего специалиста.

Опасаться того, что кадровая либерализация приведет к снижению качества предоставляемых услуг в нашем сегменте, не стоит. Потому что у органа сертификации помимо аттестованных экспертов еще должна быть испытательная лаборатория с дорогостоящим оборудованием. Например, стоимость сканера для анализа исходного кода измеряется несколькими десятками тысяч долларов. При такой цене входа на рынок ожидать наплыва компаний-однодневок не приходится, а вот уже состоявшимся игрокам, проверенным временем, государство, наверное, могло бы пойти навстречу. И не только в кадровом вопросе, но и в налаживании диалога, позволяющего игрокам рынка участвовать в установлении правил игры на нем и решать какие-то проблемы, причем не только свои, но и заказчиков.



Фото: Depositphotos/inarik

В 2018 году в Казахстане были утверждены Правила формирования и ведения реестра доверенного программного обеспечения и продукции электронной промышленности, а также критериев по включению программного обеспечения и продукции электронной промышленности в реестр доверенного программного обеспечения и продукции электронной промышленности.

С 1 января этого года все программные продукты, которые используются при оказании госуслуг и интегрируются с государственными информационными системами, должны фигурировать в указанном реестре. На самом деле это очень хорошая возможность для мест-

ных разработчиков предложить государству свой, отечественный продукт, и мы как орган сертификации вносим большой вклад в процедуру подтверждения (проверки) разработанных отечественных продуктов, что позволяет государству быть уверенным: продукт не содержит уязвимости, безопасен и им можно смело пользоваться. И мы как компания, которая активно работает на рынке ИТ-услуг и планирует оказывать услуги по поставке оборудования, принимаем участие в соблюдении конфиденциальности государственной информации.

Но, к сожалению, и здесь не обходится без некоторых сложностей: чтобы попасть в реестр доверенного программного

обеспечения, нужно получить сертификат соответствия. При этой процедуре заказчик (разработчик продукта) должен продемонстрировать и доказать безопасность продукта, показав жизненный цикл объекта оценки и возможность выдерживать атаки. И тут сразу возникает проблема: заказчика зачастую не устраивает цена сертификации (состоит из анализа исходного кода и большого пакета технической документации), и он вынужден отказываться от возможности предложить свой продукт. Если бы государство рассматривало возможность реального субсидирования по оснащению испытательных стендов, то, возможно, рынок мог бы и пересмотреть стоимость сертификации.

ИНВЕСТИЦИИ



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
ИК «Фридом Финанс»



Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
ИК «Фридом Финанс»

Высокая волатильность на мировых рынках на фоне карантинных мер

Глобальный экономический кризис, вызванный пандемией COVID-19, негативно повлиял на мировой рынок нефти. За период с 20 февраля 2020 года и до конца марта цены упали на 62%. Но новый договор ОПЕК+, предусматривающий снижение производства сразу на 9,7 млн баррелей в день, значительно уменьшил предложение нефти и дал весомую поддержку цене, которая сначала резко отскочила, а затем к концу первого полугодия стабилизировалась в районе \$42–45 за баррель нефти сорта Brent. Стабильность в ценах держалась до начала сентября, когда нефть упала вместе с мировыми рынками до \$39. Вся эта волатильность продолжалась до выборов президента США, после которых глобальные рынки, в том числе и нефтяной, показали резкий скачок вверх. Нефть за полтора месяца выросла на более чем 46%, достигнув \$52 за баррель, что даже немного превышает уровень перед тем самым первым резким падением от 9 марта, после которого и началось затяжное снижение цен.

Прогнозы EIA США по нефти на 2021 год немного ухудшились относительно ожиданий середины 2020 года. Так, в целом на 2021 год средний прогнозный спрос снизился на 1,71 млн баррелей в сутки. Тем не менее общий прогнозный дефицит нефти упал всего на 365 тыс. баррелей в сутки за счет уменьшения прогнозного производства в 2021 году.

Историческая и прогнозная динамика спроса – предложения нефти за 2018–2021 годы

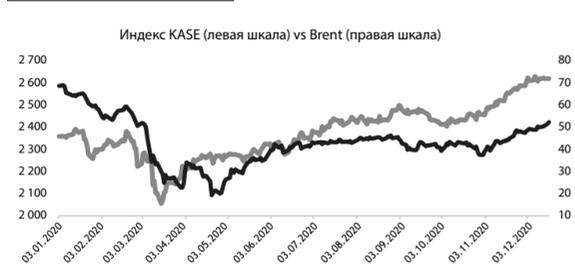
— Производство — Спрос



Источник: US Energy Information Administration

Динамика индекса KASE и цен на нефть сорта Brent за январь – декабрь 2020 года

— Индекс KASE — Brent, \$/барр.



Источник: Bloomberg

Казахстанский фондовый рынок в начале года двигался без особых сюрпризов. Он готовился к сезону дивидендов, который традиционно начинается в апреле, когда объявляют первые рекомендации советов директоров по дивидендам. Однако резкое снижение цен на нефть с последующим ослаблением тенге сильно повлияли на котировки индекса KASE, который просел с 20 февраля до середины марта на 14%. В целом падение оказалось не таким существенным, как в случае с нефтью или иностранными фондовыми индексами. Основными факторами этого расхождения стали долларова выручка некоторых эмитентов (KAZ Minerals, «Казатомпром»), что немного сгладило падение в тенге, и в целом низкая ликвидность и эффективность местного рынка. Также, вероятно, имелся фактор дивидендов в 2020 году, ожидания по которым несли-

но изменились, несмотря на сложившиеся обстоятельства (только банкам НБРК запретил выплачивать дивиденды). К тому же появилось поручение президента РК госкомпаниям по выплате дивидендов до 100% чистой прибыли в этом году. В итоге акции таких компаний, как «КазТрансОйл», KEGOC (и в некоторой степени «Казхателеком», «Казатомпром») получили определенную поддержку в вопросе дивидендов.

Вместе с ростом мировых рынков индекс KASE по итогу года тоже показал новые рекорды. Были достигнуты самые большие показатели за 12 лет, а сам индекс теперь находится совсем недалеко от исторических максимумов. Катализаторами роста во втором полугодии стали акции Народного банка, «Казатомпрома», KAZ Minerals, «КазТрансОйла» и «Кселл». Народный банк под конец июля, после отмены запрета от НБРК, все-таки выплатил дивиденды по итогам 2019 года. К тому же акции показали увеличение на волне роста глобальных рынков за счет лондонского листинга. Также этот рост был подкреплен неплохими отчетами, которые показали некоторое увеличение прибыли несмотря на карантин, что оставляет высокий потенциал для неплохих дивидендов. Акции «Казатомпрома» и KAZ Minerals получили поддержку не только от ослабшего тенге, но также и от роста цен на уран и медь в этом году. Цены на медь повторили максимумы 2013 года, а цены на уран получили дополнительную поддержку после того, как в дека-

бре правительство США решило создать стратегический запас этого металла. «КазТрансОйл» показал рост прибыли по итогам трех кварталов, что стало катализатором восстановления цены в надежде рынка на увеличение дивидендов.

Обменный курс тенге в 2020 году

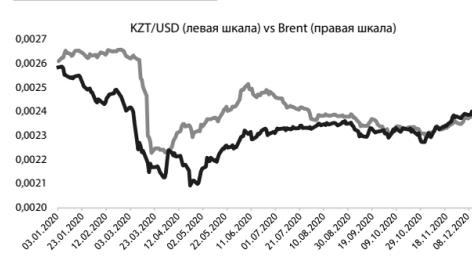
В 2020 году тенге ослабел примерно на 12%. Во многом это произошло из-за снижения цен на нефть и некоторого падения нефтедобычи в Казахстане. Начало года ознаменовалось достаточно высокими ценами на нефть на фоне развития американо-иранского конфликта. После этих событий цены постепенно снизились, отреагировав на коронавирус, но все равно находились на достаточно комфортных уровнях. Однако из-за разногласий между РФ и Саудовской Аравией и демонстраций



Коллаж: Илья Ким

Динамика обменного курса 1 тенге к доллару с ценами на нефть сорта Brent в тенге за январь – декабрь 2020 года

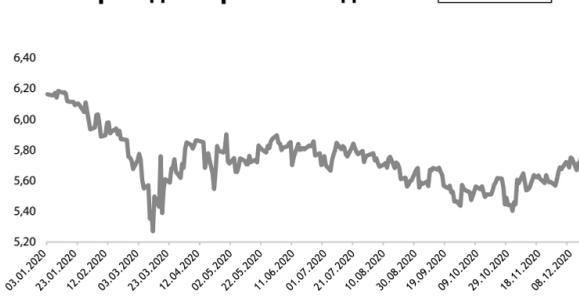
— KZT/USD — Brent, \$/барр.



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Finance

Динамика пары рубль – тенге за январь – декабрь 2020 года

— RUB/KZT



Источник: Bloomberg

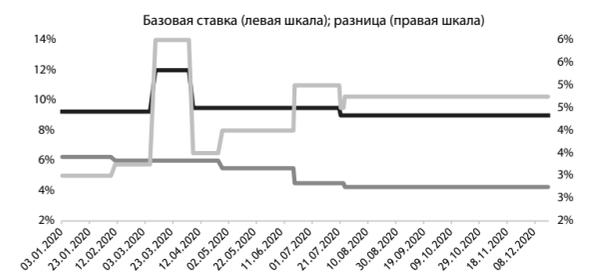
неспособности ОПЕК+ договориться о новых условиях, цены на нефть упали сразу на 26% 9 марта. После чего в течение следующих трех недель рухнули еще на 34% от уровней 9 марта. Именно в этот период давление на курс было самым высоким. В первую неделю после 9 марта НБРК удерживал обменный курс на уровне 400–405 тенге, потратив на это около \$2,4 млрд, однако затем 17 марта анонсировал приостановку поддержки обменного курса в текущем режиме, что резко ослабило тенге до уровней в 435 тенге за \$1. В течение этого трехнедельного периода давления обменный курс максимально достигал 448,5 тенге. Затем, после объявления ОПЕК+ о сокращении добычи на 9,7 млн баррелей в сутки с начала мая, цены на нефть вместе с тенге пошли вверх. Другим важным фактором стала корректировка республиканского бюджета, в котором существенно увеличили трансферты с Нацфонда, валюта оттуда теперь по большей части продается на валютном рынке. Также были объявлены некоторые административные меры поддержки тенге. Например, экспортёры обязали продавать часть валютной выручки на внутреннем рынке, а нацкомпаниям запретили покупать валюту кроме как на погашение внешних долгов. Кроме того, индекс доллара также начал снижаться с середины марта, и это стало началом глобального падения доллара относительно многих других валют. По итогам года индекс доллара уменьшился со 103

Монетарная политика в 2020 году

В начале года был объявлен новый таргет инфляции с коридором в 4–6%, который был на 1% ниже предыдущего таргета. Однако с обострением ситуации на внешних рынках и сильным падением нефти 9 марта НБРК экстренно повысил базовую ставку с 9,25% до 12% 10 марта 2020 года. 17 марта на очередном заседании НБРК оставил ставку без изменений. Тем не менее 6 апреля, следом за

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ за январь – декабрь 2020 года

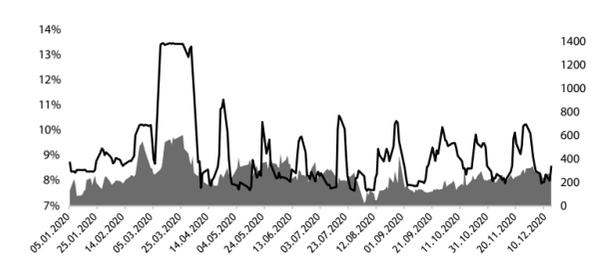
— Казахстан — Россия — Разница



Источник: Национальный банк РК, Банк России

Динамика ставки РЕПО со сроком на 1 рабочий день, TONIA за январь – декабрь 2020 года

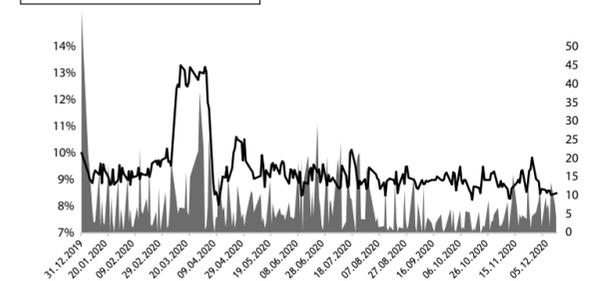
— Объем, млрд тенге — TONIA



Источник: KASE

Динамика ставки РЕПО со сроком на 1 неделю, TWINIA за январь – декабрь 2020 года

— Объем, млрд тенге — TWINIA



Источник: KASE

первым отскоком цен на нефть после сокращения добычи от ОПЕК+ и снижения пары USD/RUB на 6% с 18 марта, НБРК решил уменьшить ставку до 9,5%. Подобное резкое обратное снижение можно объяснить тем, что 10 и 17 марта еще не шла речь о режиме жесткого карантина, который в итоге стал одним из факторов низкого роста цен в этот период за счет снижения совокупного спроса. 27 апреля НБРК сохранил ставку на уровне 9,5%. В то же время Банк России оставил ключевую ставку на уровне 6% 20 марта, сразу приняв во внимание важность дезинфляционного влияния от снижения спроса на проинфляционное давление ослабшего рубля. Затем 24 апреля ЦБ РФ уменьшил ставку до 5,5%, вновь отмечая снижение совокупного спроса и постепенно переходя на смягчение монетарной политики. В дальнейшем ЦБ РФ продол-

жил снижать ставку, сначала до 4,5%, затем и до 4,25% в конце июля. НБРК после пары месяцев стабильности решил снизить ставку до 9% в конце июля, отмечая мягкость своей монетарной политики при ожиданиях по инфляции в 8–8,5%. После этого в РФ и в Казахстане ставка оставалась неизменной в течение всего года. Несмотря на спокойный август, сентябрь и октябрь получились волатильными, что не давало возможности и дальше снижать ставку. Нацбанк не стал уменьшать ставку в конце октября как раз из-за упавших цен на нефть и общей волатильности на мировых рынках, несмотря на стабилизацию инфляции около 7–7,1%. А вот ноябрьское ралли также не повлияло на ставку из-за роста проинфляционных рисков. Инфляция в Казахстане хоть и сложилась ниже прежних прогнозов в 8–8,5%, но ускорилась в течение года с 5,4 до 7,3%.

курсы, акции

В России же инфляция росла каждый месяц с начала июня. Если в мае она составляла 3%, то к ноябрю выросла до 4,4%, что уже выше ключевой ставки ЦБ.

Ставки на денежных рынках Казахстана в большей степени следовали за базовой ставкой. И все же интересно отметить увеличение ставки TONIA в конце каждого месяца – по всей видимости, из-за налогового периода, когда спрос на тенге резко увеличивается и торги проходят близко к верхней границе коридора.

Инфляция в 2020 году

Годовая инфляция в ноябре 2019 года составляла 5,4%, а в ноябре 2020 года она выросла до 7,3%, что выше первоначального таргета НБРК в 4–6%, но все же заметно ниже летних прогнозов в 8–8,5%. В целом, если смотреть на общую динамику инфляции в этом году в контексте макро- и монетарных факторов, то можно отметить следующее:

- в марте – июне карантин достаточно сильно притормозил рост цен на непродовольственные товары. Они росли не такими высокими темпами, как это было в прошлых годах, а некоторые позиции даже упали в цене;
- вероятнее всего, слабая динамика реальных денежных доходов населения вместе с некоторой стабилизацией курса тенге летом позволили сохранить инфляцию на уровне 7–7,1% в течение июня – октября 2020 года;
- произошел традиционный рост цен после ослабления национальной валюты с 380 тенге за \$1 до 450 тенге в марте и 420 тенге в декабре, что в итоге разогнало инфляцию с 5,9% в феврале до 7,3% в ноябре.

Наибольший вклад в годовую инфляцию внесли продукты питания – 55%. Среди них лидируют мясные продукты (13%), фрукты и овощи (10,8%) и хлебобулочные изделия (9,3%). Фрукты и овощи заметно выросли в цене в апреле и марте, чего не было в 2019 году, по всей видимости, на фоне ослабления тенге. А вот цены на мясные продукты летом и осенью росли не такими высокими темпами, как это было в 2019 году.

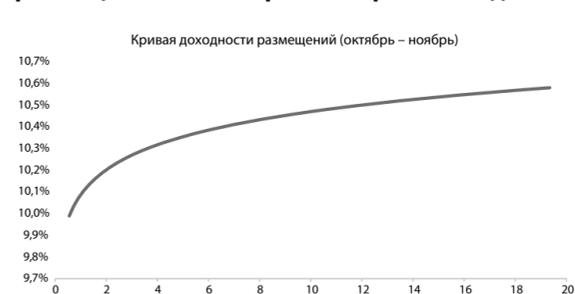
Также существенный вклад в годовую инфляцию внесли сегменты «одежда и обувь» (8,1%) и цены на ЖКХ (7,6%). В целом цены на одежду и обувь росли обычными темпами, даже несмотря на ослабление тенге – ведь большая часть этих товаров импортируется. Вероятнее всего, причиной умеренного роста стали введенные карантинные меры, снизившие спрос. Месячный рост цен на одежду и обувь в марте и апреле составил всего лишь 0,2% и 0,1% соответственно при среднемесячном значении в 0,5–0,6%. А вот цены на услуги ЖКХ заметно выросли в течение года. Причины – низкая база начала 2019 года, когда цены на услуги ЖКХ были снижены после поручения президента, рост цен на водоснабжение в июле и рост цен на отопление в ноябре.

Размещения государственных облигаций РК в 2020 году

На рынке государственных облигаций Казахстана в 2020 году состоялось 91 размещение на общую сумму в 2,73 трлн тенге. Для сравнения, в прошлом году прошло 56 размещений на сумму в 1,3 трлн тенге. До начала кризиса доходность госбумаг составляла около 9,5% как по коротким, так и по длинным гособлигациям. В целом размещения проходили без особого ажиотажа. Средний спрос к предложению составил 167%, при этом МФ РК очень редко продавало облигации выше начального плана. Но ситуация кардинально изменилась после начала кризиса в марте. С 10 по 16 марта не состоялись три размещения. В период острой турбулентности спрос со стороны рынка на тенговые активы практически исчез. Тем не менее с 18 марта пошли первые успешные размещения, доходность которых начиналась с 12% за двухлетние облигации. Однако к апрелю доходность резко снизилась: сначала до 11%, а затем до 10,5%.

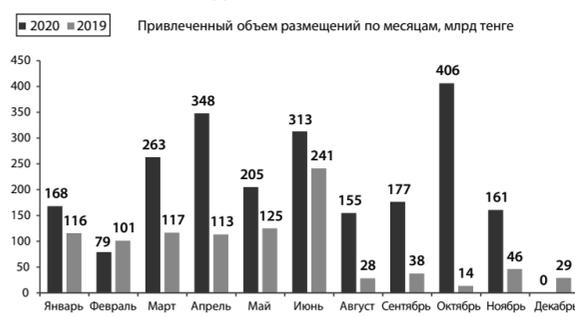
В целом в этот период спрос оставался достаточно скромным – в 134% к предложению в марте – мае. В июне и июле произошло существенное улучшение спроса. Средний спрос к предложению составил 380% в июне и 296% в июле, а МФ РК несколько раз продавало облигации намного выше плана. Особенно высокий спрос наблюдался при размещении коротких облигаций. Также стоит отметить, что 15 мая состоялось первое с августа 2014 года размещение однолетних гособлигаций. Доходность коротких облигаций в июне составила около 10,8–10,9%, а в июле она снизилась до 10,5–10,6%. По всей видимости, такой повышенный спрос на облигации стал одним из факторов снижения базовой ставки в конце июля. В дальнейшем краткосрочных размещений было очень мало. Доходность среднесрочных облигаций медленно падала, сначала до 10,5% в августе-сентябре, потом до 10,4% в октябре и 10,33% в ноябре. Доходность коротких облигаций к концу ноября составила около 10%, а длинных – ближе к 10,5%. Мы смоделировали кривую доходности всех размещений за октябрь-ноябрь 2020 года, которая, в отличие от кривой за апрель-июнь, не оказалась инвертированной.

Смоделированная кривая доходности размещений за октябрь – ноябрь 2020 года



Источник: KASE, расчеты Freedom Finance

Динамика привлеченного объема размещений за 2019 и 2020 годы



Общий рост привлеченного объема денег в текущем году составил 107%. При этом интересно отметить, что доходности в 2020 году оказались выше базовой ставки, тогда как в 2019 году ситуация была обратная. К тому же в текущем году значительно снизился средний срок размещения гособлигаций. В мае 2020 года он составлял два года, а в ноябре – 4,8 года, тогда как в 2019 году в основном продавались длинные облигации. Также увеличился общий спрос на облигации со стороны рынка. В месяцы, когда продавались значительные объемы более коротких облигаций, спрос к предложению оказывался значительно выше 100%.

Облигации квазигосударственных компаний в 2020 году

В 2020 году состоялось 27 размещений различных квазигосударственных компаний на сумму в 729 млрд тенге и 53 размещения АО «Казахстанский фонд устойчивости» на сумму в 565 млрд тенге. В начале года доходность КФУ составляла около 10,7–10,75%, что подразумевало среднюю премию к гособлигациям в 1,25%. Однако начиная с апреля доходность подросла до 11,5% с последующим постепенным снижением до 11,25% к июлю. Средняя премия к двухлетним гособлигациям в апреле снизилась до 0,5% и к концу года осталась на уровне около 0,5%. Начиная с апреля спрос также вырос, однако не столь драматично, что является минимальным значени-

ем с начала 2016 года. В итоге в течение всего лета и до начала ноября акции КТО двигались в боковом диапазоне 730–840 тенге, даже несмотря на неплохой отчет за первое полугодие 2020 года, по итогам которого компания увеличила прибыль. И всё же акции КТО смогли сделать прорыв цен вверх после выхода отчета за III квартал 2020 года, где компания заявила о прибыли в 135 тенге за одну акцию, что значительно увеличивает вероятность роста дивидендов до 150 тенге. На этом фоне акции поднялись до 920 тенге в начале декабря и все еще имеют потенциал для роста перед дивидендами. По итогам года котировки акций упали примерно на 12%. На фоне небольшого укрепления тенге в VI квартале чистая прибыль за 2020 год почти наверняка достигнет 150 тенге за одну акцию. При такой прибыли дивиденды в 150 тенге дадут доходность в 16,4% при цене в 913 тенге, что оставляет потенциал роста до 1150 тенге при доходности в 13%.

Среди прочих квазигосов также отмечаем облигации «Каз-АгроФинанс», которые в 2020 году провели 11 размещений на общую сумму в 33 млрд тенге. В целом доходность этих облигаций особо не менялась. До марта она составляла 13% и осталась такой же в июне после возобновления размещений. Затем до августа доходность слегка упала до 12,7%, а однажды компания даже разместила по 12,3%. И все же спрос к предложению по этим облигациям сохранился на уровне немногим выше 100%, а спрос конкретно банковского сектора был небольшим.

В остальном можно отметить крупное размещение «Самрук-Казыны» от 3 декабря на сумму в 129,2 млрд тенге по трехлетним облигациям с доходностью в 10,9%, что близко к доходностям КФУ по схожим облигациям. К тому же на вторичных торгах доходность немного снизилась, до 10,7% при неплохих объемах.

Среди прочих квазигосов также отмечаем облигации «Каз-АгроФинанс», которые в 2020 году провели 11 размещений на общую сумму в 33 млрд тенге. В целом доходность этих облигаций особо не менялась. До марта она составляла 13% и осталась такой же в июне после возобновления размещений. Затем до августа доходность слегка упала до 12,7%, а однажды компания даже разместила по 12,3%. И все же спрос к предложению по этим облигациям сохранился на уровне немногим выше 100%, а спрос конкретно банковского сектора был небольшим.

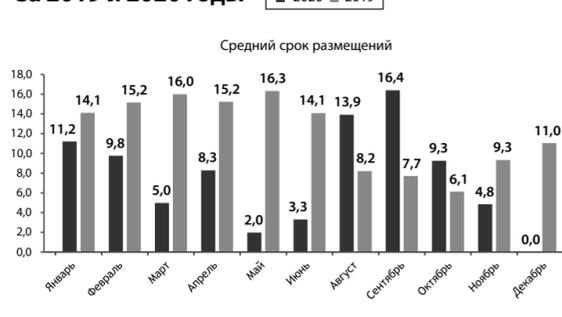
В остальном можно отметить крупное размещение «Самрук-Казыны» от 3 декабря на сумму в 129,2 млрд тенге по трехлетним облигациям с доходностью в 10,9%, что близко к доходностям КФУ по схожим облигациям. К тому же на вторичных торгах доходность немного снизилась, до 10,7% при неплохих объемах.

Динамика средней доходности размещений за 2019 и 2020 годы



Источник: KASE

Динамика среднего срока размещений за 2019 и 2020 годы



Источник: KASE

ства – всё это стало факторами роста. Акции на максимумах декабря выросли на 37% в тенге с начала года. Также компания наконец завершила процесс приватизации, которая изначально была запланирована с продажей 25% акций. Второй и последний СПО в начале июня прошел намного успешнее предыдущего. Институциональные инвесторы выкупили больше бумаг, чем изначально планировалось, а розничные инвесторы тоже показали высокий спрос, хотя им в силу правил не удалось купить больше акций, чем изначально планировалось продать рознице. Увеличение фри-флоута поможет акциям стать привлекательнее и ликвиднее, а отсутствие фактора СПО в будущем не будет давить на котировки. Затем в декабре компания получила мощный фактор роста – правительство США решило создать стратегический 10-летний резерв урана. Котировки ГДР наконец пробились горизонтальный уровень сопротивления боковика в районе \$15,7. На максимумах цена достигла \$17,8 за один ГДР, что значительно увеличивает дальнейший рост бумаги. При этом отчет за три квартала показал результаты лучше 2019 года. Расчет дивидендов через свободные денежные потоки позволяет предположить дивиденды в размере 650 тенге по итогам этого года.

Акции KEGOS в 2020 году оказались самыми стабильными из этой четверки. Компания традиционно без особых проблем выплатила дивиденды за второе полугодие 2019 года на

уровне ожиданий рынка. Тем не менее из-за девальвации тенге в марте I квартал прошел для нее напряженно, так как часть долга номинирована в иностранной валюте. Однако резкое обратное укрепление тенге во II квартале помогло компании компенсировать валютные убытки I квартала. К тому же сокращение потребления электричества в марте-апреле оказалось небольшим, так как более 70% электричества потребляется промышленными предприятиями, деятельность которых в период ЧП по большей части не была остановлена. А в целом за три квартала 2020 года производство электроэнергии даже увеличилось на 1,44% по сравнению с 2019 годом. К тому же скоро должна быть принята новая тарифная сетка на 2021–2025 годы, которая может стать важным фактором роста в ближайшем будущем. В начале декабря компания направила в Антимонопольный комитет повторную заявку, где указаны новые предположительные тарифы на 2021 год, которые оказались ниже тарифов 2020 года в среднем на 13%. С начала года акции выросли в цене на 3,6%. По итогам второго полугодия ожидаемые дивиденды могут составить около 66 тенге на одну акцию.

Среди других громких событий отмечаем успешное IPO АО «Kaspi.kz» 14 октября. От цены размещения бумага выросла уже на 75%. Кроме глобального восстановления рынков и банковского сектора, еще одним из катализаторов цены стал отчет за III квартал 2020 года. Компания сумела показать значительный рост всех основных показателей.

этом ОПЕК+ продолжает незначительно увеличивать добычу. Обменный курс стабилизируется на уровне 400–410 тенге, а инфляция снижается по большей части за счет стабильности тенге до 5,5–6%, возвращаясь к показателю 2019 года. Благодаря этому НБРК снижает базовую ставку до 8,5% к концу года, практически возвратившись к нейтральной денежно-кредитной политике. На этом фоне доходность среднесрочных гособлигаций падает до 9,8%, уровня конца 2019 года. Рост ВВП приближается к максимальным прогнозам, около 4,5%, за счет более сильного восстановления горнодобывающей промышленности при более высоких ценах на нефть и возобновления деятельности сектора услуг на фоне снятия карантинных мер. Индекс KASE обновляет исторический максимум к началу лета перед дивидендными отсечками, благодаря росту дивидендных бумаг Народного банка, «КазТрансОйла», KEGOS и «Казатомпрома» и за счет роста KAZ Minerals при дальнейшем увеличении цен на медь и более высоком предложении о выкупе. В то же время укрепившийся курс тенге позволяет инвесторам чувствовать себя более уверенно по отношению к тенговым активам в течение второй половины 2021 года, за счет чего индекс KASE вновь обновляет максимумы под конец года на фоне ожидания нового дивидендного сезона.

Базовый сценарий

Цены на нефть движутся в районе \$50–60 за баррель в течение 2021 года. В целом сбываются прогнозные уровни спроса и добычи нефти, наравне с небольшим увеличением добычи со стороны ОПЕК+ и повсеместным введением вакцин в середине 2021 года. Обменный курс стабилизируется на уровне 410–425 тенге, а инфляция снижается по большей части за счет стабильности тенге до 6,5%. Подобная инфляция, вероятнее всего, позволит НБРК урезать базовую ставку на 0,5% – до 8,5% к концу года, все еще придерживаясь мягкой денежно-кредитной политики в целях стимулирования восстановления экономики. На этом фоне доходность среднесрочных гособлигаций падает до 9,8%, уровня конца 2019 года. Рост ВВП составляет около 3,5% за счет восстановления горнодобывающей промышленности при более высоких ценах на нефть и продукцию сектора услуг на фоне снятия карантинных мер. Индекс KASE обновляет исторический максимум к началу лета перед дивидендными отсечками, благодаря повышению дивидендных бумаг Народного банка, «КазТрансОйла», KEGOS и «Казатомпрома» и за счет роста KAZ Minerals при дальнейшем увеличении цен на медь и более высоком предложении о выкупе.

Пессимистичный сценарий

Цены на нефть движутся в районе \$40–50 за баррель в течение 2021 года. Несмотря на небольшое увеличение добычи со стороны ОПЕК+, темпы глобальной вакцинации оказываются низкими из-за множества технических проблем, а спрос на нефть растет не такими высокими темпами, как это ожидалось перед вакцинацией. Обменный курс стабилизируется на уровне 430–450 тенге, а инфляция снижается незначительно – до 7% за счет более высокой стабильности тенге относительно 2020 года. На фоне такой инфляции НБРК сохраняет базовую ставку на уровне 9% к концу года, учитывая наличие рисков на мировых рынках и на рынке нефти. И все же НБРК придерживается мягкой денежно-кредитной политики в целях стимулирования восстановления экономики. На этом фоне доходность среднесрочных гособлигаций остается примерно на уровне 10,4%. Рост ВВП составляет около 3%, нижняя граница прогнозов. Это происходит за счет некоторого восстановления горнодобывающей промышленности при чуть более высоких ценах на нефть и дальнейшего естественного возобновления деятельности сектора услуг на фоне частичного снятия карантинных мер. Индексу KASE не удается обновить исторические максимумы к началу лета перед дивидендными отсечками из-за ослабленного курса и общей волатильности на мировых фондовых рынках, несмотря на неплохие дивидендные доходности по бумагам Народного банка, «КазТрансОйла», KEGOS и «Казатомпрома».

Сценарии развития ситуации

Оптимистичный сценарий

Цены на нефть уходят выше \$60 за баррель в течение 2021 года за счет более быстрого восстановления спроса и полномасштабной вакцинации, при

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Успешные управляющие оттоками

> стр. 1

«Мы понизили оценку S&P, поскольку считаем, что в отсутствие поддержки способность банка выполнять обязательства будет неустойчивой и зависимой от того, насколько благоприятны бизнес-среда и финансовые условия», – пояснили аналитики агентства.

В отчете S&P не уточняется, из каких источников АТФ может получить ожидаемую помощь, а также констатируется «отсутствие ясности в отношении параметров мер поддержки». Не исключено, что искомая ясность появится не раньше 11 января, после того как в стране пройдут парламентские выборы. 2 ноября, впервые заявив о готовящейся сделке, Jysan сообщил, что договор купли-продажи акций АТФБанка будет подписан до конца месяца. Однако судя по отсутствию публичных новостей от покупателя, сделка, возможно, до сих пор не оформлена.

Тем временем АТФ (где доля миноритариев составляет 0,24%) никак не может провести внеочередное собрание акционеров, которое изначально было назначено на 9 ноября, но пять раз переносилось – в последний раз на 29 декабря. Можно предположить, что на этом собрании акционеры должны принять некий документ, который касается как раз вышеупомянутой внешней поддержки, но либо в отношении ее параметров до сих пор ведется торг, либо ее масштабы таковы, что раскрывать их сейчас не самое подходящее время. Тем более что в не таком уж далеком 2017 году АТФ, будучи участником Программы повышения финансовой устойчивости, получил от Нацбанка льготный заем на сумму 100 млрд тенге.

Остальной сектор

Сокращение бизнеса АТФ не ухудшило статистику сектора в

целом. Совокупные активы БВУ выросли в ноябре на 169 млрд тенге (до 30,38 трлн), а с начала года рост составил 13,4%. В абсолютном выражении лидерами роста являются Халык (+852 млрд тенге за 11 месяцев), Сбербанк (+758 млрд) и Kaspi (+481 млрд). Самый быстрый рост (если брать только 14 системно значимых банков из периметра AQR) демонстрируют ВТБ (+51% с начала года), Bank RBK (+41%) и Сбербанк (+34%).

Наибольшее снижение активов в денежном измерении, помимо АТФБанка, произошло в Хоум Кредите (-34 млрд тенге с начала года) и Банке Kassa Nova (-26 млрд тенге). В процентном соотношении тройку аутсайдеров составили тот же Kassa Nova (-22%) в компании с проблемными AsiaCredit (-22,3%) и Capital (-20,7%). У двух последних 25 декабря в очередной раз (потому что он несколько раз продлевался) истек срок, к которому банки должны были обеспечить полное выполнение своих обязательств перед клиентами. По состоянию на 28 декабря никаких позитивных сообщений для вкладчиков на сайтах этих банков не обнаружено.

Что касается Kassa Nova, то 14 декабря агентство по финансовому надзору выдало компании «Фридом Финанс» разрешение на покупку этого банка. Теперь ничто не мешает сторонам (продавцом выступает ForteBank) закрыть сделку до конца года, как и планировалось изначально.

Кредиты: динамика

Совокупный ссудный портфель увеличился с начала года на 6% (с 14,74 трлн до 15,62 трлн тенге), в том числе в ноябре рост составил 205 млрд. В ноябре кредиты росли быстрее активов (1,36% против 0,53% соответственно). Помимо ноября подобная ситуация в текущем году наблюдалась лишь дважды – в мае и августе, в остальные восемь месяцев креди-



Фото: Depositphoto/Variant

ты либо росли медленнее, либо падали быстрее. Как следствие, доля ссудника в активах снизилась с 55% на 1 января до 51,4% на 1 декабря.

Лучшую динамику кредитования в абсолютном выражении демонстрируют Халык (+465 млрд тенге с начала года), Сбербанк (+280 млрд) и государственный Жилстрой (+243 млрд), который на днях был переименован в Отбасы банк. Лидерами относительного роста, если ограничиться периметром AQR, являются Bank RBK (+28% с начала года), ВТБ (+22%) и Сбербанк (+19%).

Самое большое снижение ссудника в денежном измерении, помимо АТФБанка, произошло в Евразийском (-100 млрд тенге с начала года) и Kassa Nova (-64 млрд). По условиям сделки по продаже Kassa Nova весь кредитный портфель этого банка должен был мигрировать в Forte. Как видно из отчетности, этот процесс почти завершен: по состоянию на 1 июля ссудник Kassa Nova составлял 62,5 млрд тенге, на 1 декабря от этого объема осталось всего 3,6 млрд (без учета операций обратного РЕПО).

Из игроков, прошедших AQR, отрицательной динамикой кредитования отметились также Хоум Кредит (-53 млрд тенге с начала года), Jysan (-40 млрд) и Нурбанк (-14 млрд).

Кредиты: качество

Показатели безнадежной просрочки, несмотря на пандемию, продолжают улучшаться. Объем NPL 90+ в секторе снижается шесть месяцев подряд и по итогам ноября почти вернулся на уровень конца января – 1,228 трлн тенге против 1,223 трлн соответственно. Для сравнения: на пике 1 июня этот показатель превышал 1,4 трлн тенге.

С начала года объем NPL 90+ в системе вырос на 2,5%, при этом совокупные провизии уменьшились на 8,1% (с 1,98 трлн до 1,82 трлн тенге). Хотя безнадежная просрочка покрыта резервами с запасом, для абсорбирования убытков по проблемным займам в целом (относящимся к Стадии 3) провизий у отдельных банков может не хватить. Например, о дефиците резервов в АТФ можно будет судить по объему его поддержки, если таковая будет оказана.

Банками с худшим качеством ссудного портфеля (если ориентироваться только на статистику NPL 90+) продолжают оставаться Capital, AsiaCredit и Jysan. Наибольший рост безнадежной просрочки демонстрируют Jysan (+28 млрд тенге с начала года), Сбербанк (+21 млрд) и Forte (+16 млрд).

В АТФ резкий рост NPL 90+ наблюдался в октябре (+15 млрд тенге за месяц), после чего в ноябре показатель улучшился, снизившись на 9 млрд тенге за месяц. В то же время объем провизий, сформированных АТФБанком, сократился значительно сильнее – с 154 млрд тенге на 1 ноября до 87 млрд на 1 декабря, или на 67 млрд тенге. В целом по системе провизии за последний отчетный месяц уменьшились на 66 млрд тенге, то есть ноябрьское снижение совокупного объема резервов фактически представляет собой снижение провизий в одном отдельно взятом банке.

Вклады и прибыль

Население в ноябре больше приносило деньги в банки, чем забирало. Совокупный объем

средств физлиц в этом месяце вырос на 0,76%, а с начала года – на 13,3%. Росту розничных вкладов не помешало даже ноябрьское укрепление нацвалюты (с 432,6 до 423,9 тенге за доллар), в результате которого долларовые депозиты обесценились на 2% за месяц.

Тройку лидеров по привлечению средств физлиц составили Kaspi (+363 млрд тенге с начала года), Халык (+331 млрд) и Жилстрой (+152 млрд). Наибольшие оттоки, помимо АТФБанка, произошли в Kassa Nova (-10 млрд тенге с начала года) и AsiaCredit (-1,6 млрд).

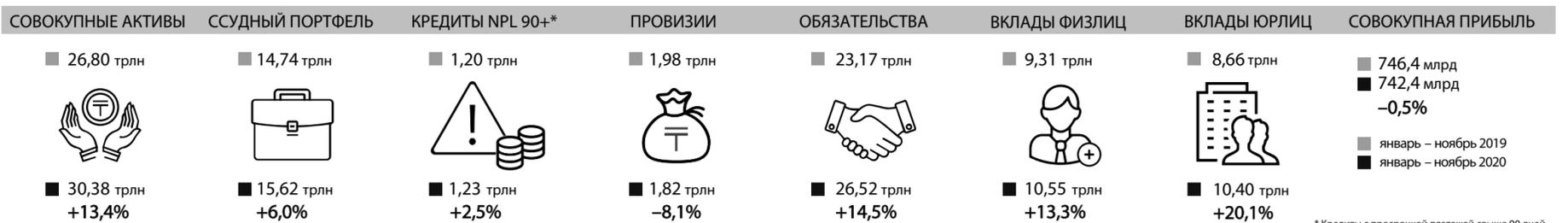
Совокупные средства юрилиц за 11 месяцев выросли на 20,1%, однако в ноябре их объем в системе уменьшился (-0,57% к октябрю). Конкуренция за корпоративных вкладчиков выглядит очень острой. В тройку лучших по привлечению денег бизнес-клиентов входят Forte (+285 млрд тенге с начала года), Сбербанк (+282 млрд) и Халык (+280 млрд). Дистанция между этими игроками настолько мала, что расстановка сил внутри тройки может меняться ежедневно.

Совокупная прибыль сектора по итогам 11 месяцев составила 742,4 млрд тенге, что на 0,5% меньше финансового результата прошлого года. Самым прибыльным банком 2020 года наверняка станет Халык, и только ему одному может покориться планка в 300 млрд тенге чистого годового дохода. А вот свой прошлогодний результат (315 млрд тенге) Халык может и не повторить.

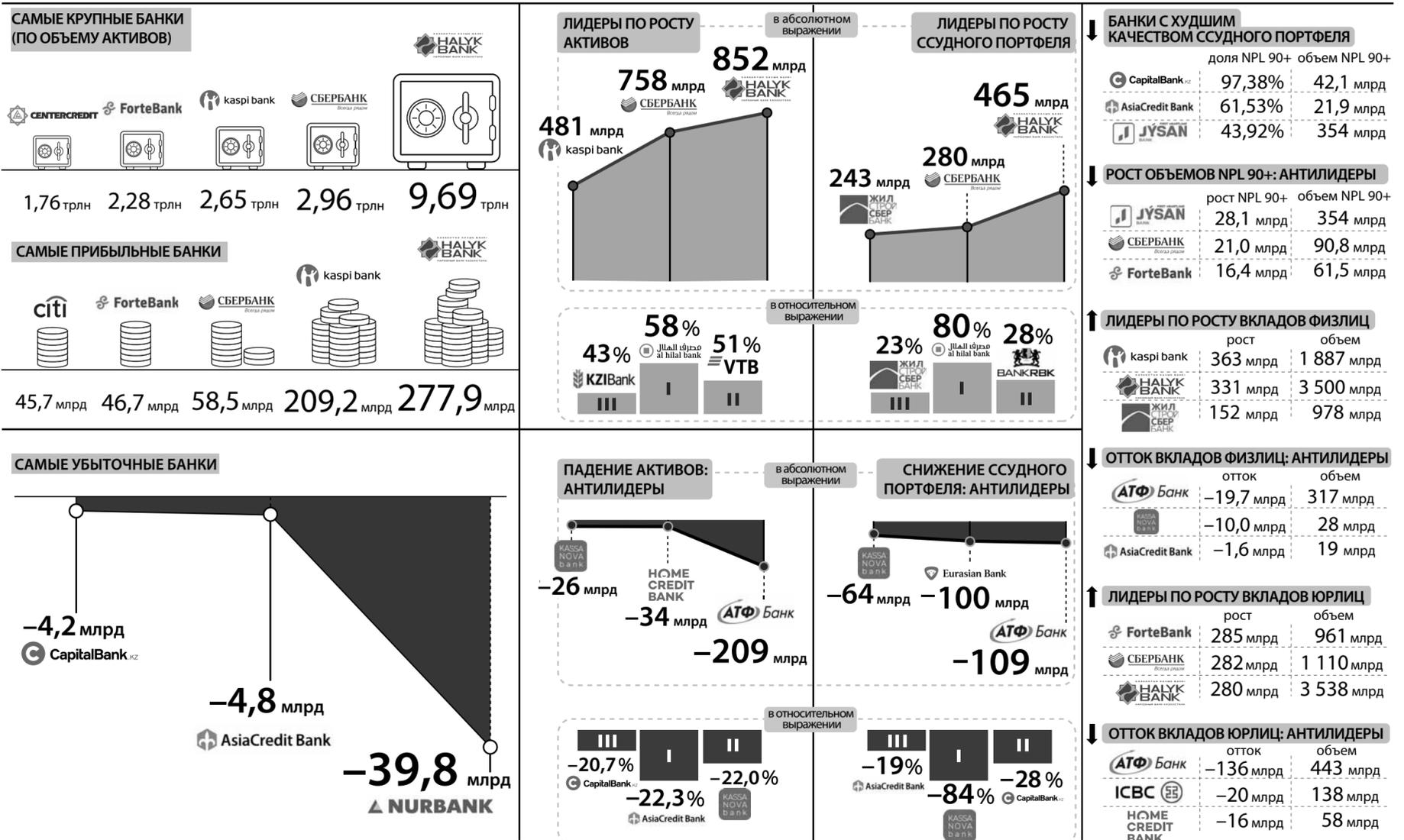
Kaspi уже заработал больше, чем за весь прошлый год (209 млрд против 175 млрд тенге). У него твердое второе место в списке самых прибыльных БВУ с очень большим отрывом от конкурентов. Третью позицию, скорее всего, сохранит за собой Сбербанк. Forte и Ситибанк в декабре определяют, кому из них достанется четвертая строчка.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ 11 МЕСЯЦЕВ, в тенге

■ 01.01.2020 ■ 01.12.2020 % – с начала года



* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.



Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсив»

Инфографика: Гамаль Сейтжанов для «Курсив»

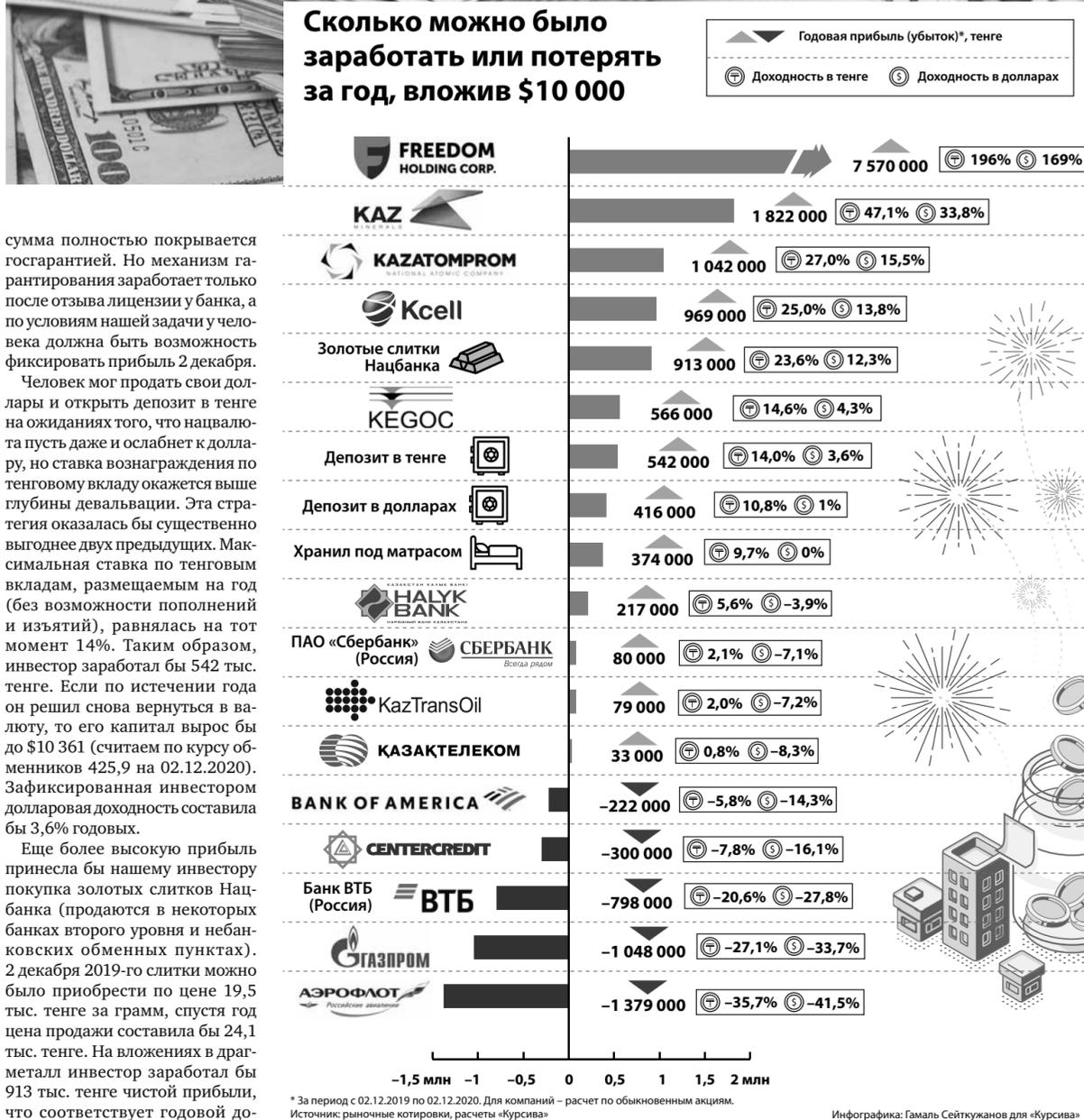
Знать бы прикуп

Под занавес года «Курсив» традиционно сравнивает доходность различных инвестиционных стратегий, к которым могли прибегнуть казахстанцы год назад для приумножения своих сбережений. Несмотря на ослабление тенге в текущем году, «недвижимый» депозит в нацвалюте принес бы капиталовладельцу больше прибыли в валютном эквиваленте, чем долларовой вклад. А на фондовом рынке при удачном выборе инструментов можно было заработать еще больше.

Виктор АХРЭМУШКИН

Для наших расчетов мы рассмотрели ситуацию с условным инвестором, у которого по состоянию на 2 декабря 2019 года было \$10 тыс. свободных средств. Самый недоверчивый человек отказался от инвестирования вообще и предпочел хранить эти деньги дома. Даже пролежав мертвым грузом, этот капитал, переведенный через год в нацвалюту, принес своему владельцу чистую прибыль в размере 374 тыс. тенге. Прибыль сформировалась за счет того, что 2 декабря 2019 года обменники покупали доллары по курсу 387,1, а 2 декабря 2020 года – по 424,5. Таким образом, стратегия хранения долларов под матрасом обеспечила человеку тенговую доходность в размере 9,7% годовых (при очевидно нулевой доходности в валюте).

Человек мог отнести эти деньги в банк и открыть долларовой депозит по ставке 1% годовых. В этом случае тенговая доходность составила бы 10,8% годовых, и такой инвестор заработал бы на 42 тыс. тенге больше предыдущего. Единственное но: человек не должен был ошибиться с выбором банка, поскольку в Казахстане есть две кредитно-финансовые организации, допустившие дефолт по своим обязательствам перед клиентами. Вклад, размещенный в проблемном банке, не пропадет, так как исходная



сумма полностью покрывается госгарантией. Но механизм гарантирования заработает только после отзыва лицензии у банка, а по условиям нашей задачи у человека должна быть возможность фиксировать прибыль 2 декабря.

Человек мог продать свои доллары и открыть депозит в тенге на ожиданиях того, что нацвалюта пусть даже и ослабнет к доллару, но ставка вознаграждения по тенговому вкладу окажется выше глубины девальвации. Эта стратегия оказалась бы существенно выгоднее двух предыдущих. Максимальная ставка по тенговому вкладу, размещаемым на год (без возможности пополнений и изъятий), равнялась на тот момент 14%. Таким образом, инвестор заработал бы 542 тыс. тенге. Если по истечении года он решил снова вернуться в валюту, то его капитал вырос бы до \$10 361 (считаем по курсу обменников 425,9 на 02.12.2020). Зафиксированная инвестором долларовая доходность составила бы 3,6% годовых.

Еще более высокую прибыль принесла бы нашему инвестору покупка золотых слитков Нацбанка (продаются в некоторых банках второго уровня и небанковских обменных пунктах). 2 декабря 2019-го слитки можно было приобрести по цене 19,5 тыс. тенге за грамм, спустя год цена продажи составила бы 24,1 тыс. тенге. На вложениях в драгметалл инвестор заработал бы 913 тыс. тенге чистой прибыли, что соответствует годовой до-

ходности 23,6% в тенге и 12,3% в валюте.

Но больше всех выиграли инвесторы, рискнувшие вложиться в корпоративные долевые бумаги и поставившие на «правильных» эмитентов. В частности, покупка акций Freedom Holding Corp. принесла бы человеку почти 7,6 млн тенге годовой прибыли, на акциях KAZ Minerals можно было заработать 1,8 млн тенге, на акциях «Казатомпрома» и «Кселл» – около 1 млн тенге (во всех случаях – без учета брокерских комиссий).

При расчете доходности по акциям итоговая годовая прибыль (убыток) представляет собой сумму изменения цены акций и размера дивидендов. Например, простые акции «Кселл» за рассматриваемый период подорожали с 2219 до 2730 тенге за бумагу, при этом компания выплатила дивиденды в размере 45 тенге на акцию. В результате общая прибыль нашего инвестора составила 968,6 тыс. тенге, что соответствует тенговой доходности в 25% годовых.

Разумеется, инструменты с негарантированной доходностью способны принести и разочарование поверившим в них инвесторам. Год назад, когда мы подводили итоги 2019-го, одними из лучших бумаг были акции российского «Газпрома». Долларовая доходность по ним составила 76% годовых. В текущем году на фоне пандемии и низких цен на углеводороды акции «Газпрома» просели на 34% в валютном эквиваленте и наш условный инвестор понес убыток в размере 1 млн тенге. Однако если рассмотреть двухлетний период (2 декабря 2020 года к 1 декабря 2018-го), то данное вложение продолжает оставаться прибыльным и заработок инвестора за это время составил 2 млн тенге.

И наоборот, одним из неудачных решений начала 2019 года казалось вложение в бумагу KAZ Minerals, на которых наш инвестор потерял в прошлом году 212 тыс. тенге. Но те люди, которые не захотели фиксировать убытки и продолжили держать акции медной компании, оказались правы. В текущем году KAZ Minerals реабилитировалась перед акционерами, обеспечив им валютную доходность в размере 34% годовых.

Эволюция в локдаун

Как банки в пандемию усиливают диалог с клиентами digital-решениями

Многие повседневные сервисы – связь, такси, доставка, банки и другие – испытали во время пандемии серьезные перегрузки. Находясь дома, люди решали свои вопросы по телефону и через многие другие каналы связи со стороны сервисов и продавцов.

Аскар ИБРАЕВ

Телекоммуникационные компании и банки за последнее десятилетие стали лидерами по оперативности восприятия новой цифровизации. Клиент должен получать ожидаемую услугу качественно, быстро и там, где ему удобно. Особые нагрузки ложатся на финансово-кредитные компании.

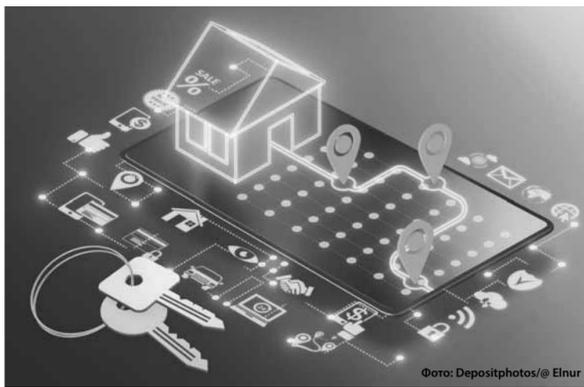
Отношения на расстоянии

«Наполовину увеличилось количество звонков в наш контакт-центр за год по сравнению с 2019 годом. При этом нам удалось сократить время обслуживания клиента более чем на треть, – рассказывает заместитель председателя правлений Отбасы банка (бывший Жилстройсбербанк) Эльмира Распекова. – Пришлось трехлетние планы по цифровизации исполнять за неполный год. Для начала мы улучшили внутренние процессы банка, развернув систему управления взаимоотношениями с клиентами (CRM) компании Terrasoft. Это позволило нам создать единую базу знаний для контакт-центра, что прибавило

оперативности в решении задач с постоянно растущим потоком клиентских обращений. Люди звонят нам, чтобы решить какую-то задачу: если решили, то довольны, если не решили – не довольны. Последние замеры показывают: 97% звонивших оценивают контакт с банком положительно. Рост лояльности клиента к банку сказывается в целом на гармоничности отношений бизнеса и потребителя, и технологии помогают нам в этом. CRM и интернет-банкинг повысили скорость и эффективность обслуживания каждого клиента».

Эльмира Распекова говорит, что лояльность клиента и актуальное предложение того или иного продукта повышают шанс на покупку. Цифровая трансформация Отбасы банка заметно отразилась на их бизнесе: увеличилось количество продаж, в том числе за счет автоматизации процесса создания лидов (лид – это человек, который заинтересовался товарами или услугами, но еще не сделал покупку) и передачи «горячих» клиентов в агентскую сеть и операторам видеобанкинга. В CRM-системе создано почти 74 тыс. лидов, 29% из них завершены успешным открытием вклада. На 160% в сравнении с 2019 годом увеличилось количество обработанных клиентов за счет внедрения автодозвона, где система передает операторам только тех клиентов, до которых телефония дозвонилась, а также за счет автоматизации обработки заявок с сайта.

«Мы пришли в популярные мессенджеры, чтобы сократить клиенту путь до необходимой



ему информации, – пояснила Эльмира Распекова. – CRM-система интегрирована с чат-ботом «Куаныш», благодаря чему увеличилось число обращений наших клиентов в банк через мессенджеры WhatsApp и Telegram. Это решение подходит тем, кто по каким-то причинам не скачал приложение банка, здесь клиенты получают нужную им финансовую информацию по депозитам, кредитам, счетам и наложенным на счета ПТП/арестам».

За год Отбасы банк обслужил через мессенджеры 210 тыс. уникальных клиентов, это более 360 тыс. подключений, из них 16% перешли на операторов, 84% обслужено ботом. Основной канал коммуникации клиента и банка – через приложение и интернет-банкинг. В 2020 году в интернет-банкинге ЖССБ24 были запущены новые функции: открытие первого вклада, изменение условий вклада, переводы с текущего и специального счета.

«С середины сентября 2020 года каждый казахстанец может стать клиентом Отбасы банка не выходя из дома, – говорит Эльмира Распекова. – Для этого необходимы только смартфон с камерой и удостоверение личности. Для идентификации клиентов приложение использует сервисы по считыванию документов, а также сервис биометрии Казахстанского центра межбанковских расчетов. За неполные четыре месяца открыто более 7,5 тыс. таких вкладов. Мы запустили собственный видеобанкинг с биометрической идентификацией личности, через который можно получить весь спектр услуг дистанционно. За год работы мы обслужили более 330 тыс. видеозвонков, открыв по этому каналу связи более 80 тыс. депозитов, или 18% от всех открытых депозитов за 2020 год. Этот проект особенно помог банку в условиях пандемии и карантина, так как позволил не только не прекращать работу

из-за закрытия отделений, но и расширить линейку услуг».

IT и банки – проектный синтез

Компании, которые начали цифровую трансформацию до кризиса, смогли быстрее адаптироваться к новой реальности и предоставлять достаточный клиентский сервис в условиях турбулентности 2020 года. «CRM-инструменты Creadio ускорили процессы в Отбасы банке и повысили эффективность работы с клиентами. Сегодня, как никогда ранее, для банков становится критически важным быть гибкими, быстро запускать новые финансовые продукты на рынок и быстро внедрять соответствующие IT-решения. Лидирующим мировым компаниям в этом помогают low-code-подходы и технологии», – считает управляющий директор Terrasoft Алексей Клочков.

Из-за пандемии в 2020 году организации в ускоренном режиме переводили свои процессы, сервисы и сотрудников в цифровой формат. Усилия были сфокусированы на минимизации выполняемых сотрудниками операций, устранении необходимости личного посещения офисов клиентами и персоналом. «Выполняя в год по 100 и более проектов в банках, телеком-компаниях, государственных органах и на предприятиях реального сектора, мы точно знаем факторы скорости и качества проектов. Залогом успеха цифровизации являются применение гибких платформенных решений, готовность к работе по современным проектным методологиям и формирование проектных команд из

опытных специалистов. Такие подходы продемонстрировал Отбасы банк», – добавил CEO казахстанской IT-компании Prime Source Евгений Щербинин.

Жилищный маркетплейс

Как выяснили аналитики, 88% глобальных банков нацелены на создание партнерских экосистем и маркетплейсов. Об этом говорят данные исследования Ascenture: в мире 9 из 10 банков заинтересованы в развитии экосистемы, которая бы удовлетворяла потребности клиентов через предложения партнеров. Основной фактор успеха в этом процессе – определение верной операционной модели перед запуском решения. Для этого следует тщательно проработать три ключевых момента: подбор партнеров по экосистеме, бизнес-архитектуру экосистемы, а также технологию для оптимальной реализации решения.

«В новом году портал «Баспана.kz» станет маркетплейсом, что позволит объединить все клиентские услуги. Например, на маркетплейсе будут связаны застройщик, продавец недвижимости и покупатель; здесь можно будет оформить ипотеку онлайн, – рассказывает Эльмира Распекова. – В помощь клиенту предложат кредитные калькуляторы, оценку кредитоспособности, оценку недвижимого имущества, страхование недвижимого имущества, подписание договоров по кредиту – и все это онлайн, с использованием ЭЦП. Здесь же можно будет получить дополнительные скидки на товары, необходимые для нового жилья».

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Ценные бумаги брокера атаковали через непрофессиональные каналы перед включением в индексы MSCI.

Александр ВОРОТИЛОВ

14 декабря 2020 года на сайте The Foundation for Financial Journalism (FFJ) был опубликован материал «Freedom Holding: After 'Borat,' the Silliest Kazakh Import of the Century» – «Freedom Holding: глупейший после «Бората» импорт века из Казахстана». Автор – Родерик Бойд (Родди Бойд).

Данный материал не нашел отражения в других профессиональных средствах массовой информации, а был растиражирован только в анонимных Telegram-каналах и на веб-сайтах, не имеющих отношения к лицензированным СМИ.

Freedom Holding Corp. на запрос «Курсива» отвечать не стал, сославшись на то, что холдинг является публичной компанией и не комментирует оценочные мнения, опубликованные на сомнительных площадках.

Как выяснил «Курсив», FFJ – это далеко не Bloomberg, а сообщество авторов, публикующих размышления о деятельности публичных компаний, в подавляющем большинстве – негативные; автор материала о Freedom Holding Corp. Родерик Бойд в их числе.

В своих размышлениях Бойд критически относится к росту цен на акции Freedom Holding Corp. и предлагает читателям поверить, что компании нельзя бурно развиваться в разгар пандемии, а рост цены на акции компании является аномалией. При этом не учитываются нынешние уникальные характеристики рынка, обусловленные пандемией COVID-19. Например, акции Amazon взлетели с \$1875 за акцию 3 января 2020 года до \$3236 за акцию 18 декабря, или на 73%; акции ZOOM выросли с \$67 за акцию в начале января 2020 года до максимума в \$559 за акцию в середине октября 2020 года, или на 730%.

Бойд критикует бухгалтеров компании WSRP, но не говорит, что эта фирма является членом Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) – органа, который управляет, проверяет и лицензирует бухгалтерские фирмы, занимающиеся аудитом публичных компаний США. Кроме того, WSRP является членом крупной аудиторской сети BDO Alliance (международное объединение аудиторских и консультационных компаний, пятое в мире после «большой четверки»). Компания WSRP действительно является небольшой, что возлагает на нее особую ответственность при проверке крупной международной фирмы, из-за чего аудит проводится более тщательно и дешево: есть данные, что аудит «большой четверки» дорожает работ WSRP на \$1–2 млн в год. Отметим, что американский надзорный орган проверяет аудиторские фирмы и проведенные ими аудиты финансовой отчетности, как и системы внутреннего кон-



Расчет на падение Американские шортисты обратили внимание на акции Freedom Finance

троня в отношении финансовой отчетности.

В своем материале Бойд намекает на то, что Freedom Holding Corp. замешан в нечестной игре, при этом не выдвигая никаких обвинений. «Курсив» нигде в статье не заметил, что Бойд прямо заявляет, что компания нарушила какие-либо законы, и он не упоминает о незаконной деятельности, которую раскрыл его материал.

Фактически материал Бойда – это чтение открытой финансовой отчетности FRHC на сайте SEC, откуда он почерпнул сведения о безлицевом брокере FRHC. Вряд ли можно назвать исследованием комментарий открытых материалов самого влиятельного финансового регулятора в мире, перед которым FRHC систематически отчитывается. В этих материалах подробно раскрывается вся структура холдинга, в том числе брокер FFIN Brokerage Services с лицензией в Белизе.

Из отчетности FRHC на сайте SEC следует, что выручка FRHC за FQ2 выросла на 111% г/г относительно прошлого года. Комиссионные доходы увеличились на 106% г/г. Прибыль по торговому ЦБ выросла на 110% г/г. Процентные доходы поднялись на 174% г/г. В Q2 число активных клиентов возросло с 152 тыс. до 195 тыс. Темп прироста составил +28% кв/кв. Прибыль за шесть месяцев 2021 финансового года

более чем в 2 раза превышает прибыль за весь 2020 финансовый год.

Тот рост бизнеса, с которым столкнулся FRHC, сегодня характерен для индустрии – мировые фондовые рынки (в том числе Казахстана и России) столкнулись с массовым притоком инвесторов: многие брокерские компании за период пандемии продемонстрировали рекордный рост своих показателей. Например, «Тинькофф Инвестиции» продолжает показывать бурный рост: объем активов на счета пользователей увеличился в 6 раз по сравнению с предыдущим годом, а количество клиентов на платформе превысило 2,4 млн.

Кто такой Бойд

Из информации, доступной в интернете, выясняется, что автор статьи Родди Бойд имеет тесные связи с профессиональными инвесторами, играющими на понижение (short sellers). Шортисты – это люди, которые занимают акции и продают их по высоким ценам, а затем проводят агрессивные негативные информационные кампании, чтобы вызвать падение курса акций. Затем они выкупают акции по более низкому цену, чтобы вернуть заемные акции, и сохраняют прибыль. Такие продавцы могут работать в группах, действующих вместе. Например, брокеры-дилеры, журналисты, пишущие негативные матери-

алы, и несколько критиков и аватаров в интернет-чатах создают негативный фон в попытке остановить покупку и увеличить продажу акций. Описанные действия могут представлять собой мошенничество с ценными бумагами, что является нарушением законодательства США.

«Курсив» обнаружил в интернете несколько обвинений против Бойда в том, что он действовал как часть скоординированных схем короткой продажи ценных бумаг, через которые пытаются разорить небольшие публичные компании. В одной статье утверждается, что Родерик вымогал деньги у публичной компании, и только после того, как ему «подарили» 5 тыс. акций, впоследствии немедленно проданных фондом, контролируемым Бойдом, за \$329 тыс., он прекратил свое расследование. Со статьей «Почему важны этические ошибки Родди Бойда» (Why Roddy Boyd's Ethics Failure Matters – Fraud Files Forensic Accounting Blog) можно ознакомиться, перейдя по QR-коду.



Кроме того, деятельность Бойда была предметом жалоб в Комиссию по ценным бумагам и биржам США. Например, еще в 2007 году на сайте SEC появилась жалоба, что Бойд намеренно

пишет статьи о мошенничестве, чтобы поддержать схему коротких продаж. Обвинения можно прочитать на сайте SEC, перейдя по QR-коду.



Как повели себя акции FRHC

14 декабря 2020 года акции Freedom Holding Corp. начали корректироваться от уровня \$46,34 и продолжили снижение 15 декабря, достигнув локального минимума на уровне \$41. За эти две торговые сессии прошел торговый объем в 3,8 млн акций, что в 3,8 раза больше среднего 15-дневного торгового объема на текущий момент, а акции скорректировались на 11,52%. После чего 16 декабря откат был завершён, затем акции вновь выросли до уровня \$46 и сейчас торгуются в диапазоне \$46,5–43,9.

Главным публичным показателем доверия со стороны клиентов и инвесторов компании является цена акций, которая находится на рекордных максимумах при текущих объемах. Несмотря на выход материала, одна акция FRHC сейчас стоит дороже, чем до публикации Бойда.

Напомним, что деятельность всех публичных компаний в США регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам США (The United States Securities

and Exchange Commission (SEC)). Регулирование существует и на локальных уровнях: в Российской Федерации – Центральным банком, в Казахстане – Национальным банком, а также осуществляется контроль со стороны налоговых органов каждой юрисдикции.

FRHC ранее рассказывал, что холдинг соблюдает законы в шести юрисдикциях с учетом национальных, законодательных и нормативных схем, учитывает валюты в странах присутствия, режимы клиринга и расчеты на рынке и нескольких биржах, придерживается их правил управления, а также стандартов бухгалтерского учета GAAP США и МСФО. Вся документация ведется в соответствии со стандартами раскрытия информации SEC, а доступ к файлам осуществляется в хронологическом порядке.

Компания проходит две аудиторские проверки: американский аудит отчетности согласно правилам PCAOB (Совет по надзору за бухгалтерским учетом публичных компаний) по отчетности в соответствии с US GAAP и локальные проверки по каждой компании холдинга в соответствии с требованиями каждой юрисдикции. Американский аудит и локальные аудиторские проверки проводят разные аудиторские компании.

Агентство MSCI включило Freedom Holding Corp. в индексы MSCI U.S. Small Cap 1750 и MSCI U.S. Investable Market 2500. Холдинг вошел в число компаний, включенных в индекс после очередного ноябрьского пересмотра. Индекс MSCI U.S. Small Cap 1750 измеряет эффективность сегмента малой капитализации. Он был запущен 27 марта 2003 года и состоит из оставшихся 1750 наименьших компаний в более широком индексе U.S. Investable Market 2500 на фондовом рынке США.

Именно после включения FRHC в индексы появилась статья Бойда. Включение акций в индексы позитивно влияет на стоимость ценных бумаг, и это плохо для тех, кто хотел сыграть на их понижении. При этом ситуация хороша для тех, кто хотел «уронить» бумагу в преддверии хороших новостей, чтобы купить ее и потом заработать. В любом случае налицо попытка манипуляции рынком со стороны американских инсайдеров.

22 декабря стало известно, что Freedom Holding Corp. после одобрения заявки на право постоянного членства со стороны Агентства по регулированию деятельности финансовых институтов (FINRA) приобрел брокерско-дилерскую компанию Prime Executions Inc. (США, штат Делавэр), зарегистрированную Комиссией по ценным бумагам и биржам США и являющуюся членом Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE), а также NASDAQ, FINRA и SIPC. Данное согласие FINRA дала FRHC уже после публикации материала Бойда – американский регулятор не принял во внимание его размышления, построенные на собственной отчетности FRHC.

Какие IPO ожидаются в 2021 году

instacart

- Дата основания: 2012 год
- Сотрудники: 8262
- Всего привлечено: \$2,4 млрд
- Последняя оценка: \$17,7 млрд
- Выручка за 2019 год: \$3 млрд

Instacart – один из самых популярных сервисов доставки продуктов. С марта по май 2020 года количество заказов выросло на 500% г/г. В ноябре появились слухи, что компания пригласила Goldman Sachs в качестве организатора IPO, которое может пройти в начале 2021 года. Оценка компании перед размещением может составить около \$30 млрд. В октябре Instacart привлекла \$200 млн инвестиций и была оценена в \$17,7 млрд. За свою историю, по данным Crunchbase, компания получила в виде инвестиций около \$2,4 млрд.

affirm

- Дата основания: 2012 год
- Сотрудники: 992
- Всего привлечено: \$1,5 млрд
- Последняя оценка: \$2,9 млрд
- Выручка: \$510 млн
- Темпы роста в 2020 финансовом году: 98%

Affirm – появившийся в 2012 году финансово-технологический стартап, который позволяет потребителям приобретать товары и производить платежи в рассрочку. Основатель компании Макс Левчин был соучредителем PayPal. По данным crunchbase.com, Affirm за свою историю привлекла \$1,5 млрд. На последнем на сегодня инвестраунде, состоявшемся в 2019 году, компания была оценена в \$2,9 млрд. По информации Wall Street Journal, на IPO Affirm могут оценить в \$5–10 млрд.

Roblox

- Дата основания: 2004 год
- Сотрудники: 2337
- Всего привлечено: \$335,7 млн
- Последняя оценка: \$4,5 млрд
- Выручка за 2019 год: \$488 млн

Roblox – платформа для онлайн-игр и система для их создания пользователями с ежедневной посещаемостью в среднем 36,2 млн. На платформе присутствует более 7 млн разработчиков. За 12 месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, более 960 тыс. разработчиков получили Robux (внутриигровая валюта), доход 1050 из них составил более \$10 тыс., заработок почти 250 превысил \$100 тыс. Акционеры компании – Altos Ventures, First Round Capital II, Index Ventures, Meritech Capital и Tiger Global Private Investment Partners X. По данным Crunchbase, за время своего существования компания привлекла более \$335,7 млн в виде инвестиций. На последнем инвестраунде, состоявшемся в феврале 2020 года, компанию оценили в \$4,5 млрд.

Robinhood

- Дата основания: 2013 год
- Сотрудники: 1738
- Всего привлечено: \$2,2 млрд
- Последняя оценка: \$11,7 млрд

Robinhood – разработчик платформы для торговли акциями без комиссии. Предоставление бесплатной платформы изменило отрасль в целом: такие крупные брокеры, как Fidelity и Charles Schwab, в 2019 году установили для своих клиентов нулевые комиссии за торговлю. База пользователей Robinhood – миллионы, чей средний возраст составил 31 год. По последним данным, Robinhood оценена в \$11,7 млрд. Объем проведенных за 2019 год транзакций составил \$150 млрд. Объем привлеченных инвестиций за историю компании, по данным Crunchbase, равен \$2,2 млрд. Bloomberg 17 ноября сообщил, что Robinhood ищет андеррайтеров для IPO, которое запланировано на I квартал 2021 года.

Казахстан всегда платит свои долги

Как изменились объем и структура госдолга за пять лет.

Динара БЕКМАГАМБЕТОВА

Государственный долг Казахстана за последние пять лет увеличился вдвое, причем внутренний долг рос в два раза быстрее, чем внешний. В 2020 году правительство возобновило выпуск ГЦБ сроком обращения до года, чтобы привлечь в бумаги рыночных инвесторов. Во внешних заимствованиях четко обозначился тренд по переходу от заимствований только в долларах к более широкой корзине валют – в частности, евро и рублям.

Из чего складывается госдолг

Государственный долг – это сумма выпущенных, но не погашенных государственных займов с начисленными процентами, которая должна быть выплачена вместе с процентами к определенной дате или через определенный срок.

В статистике Минфина наряду с госдолгом приводится также гарантированный государством долг и долг по поручительствам государства. Это обязательства компаний, банков и прочих организаций, по которым государство выступает гарантом или поручителем.

По данным Министерства финансов, на 1 октября 2020 года государственный долг Республики Казахстан составлял 19,6 трлн тенге (\$45,8 млрд). 80% этой суммы приходилось на долг правительства, 16% – на займы Нацбанка, и чуть больше 7% составляли обязательства акиматов.

Правительственный долг делится на внутренний и внешний. Внутренний долг в свою очередь складывается из обязательств Национального банка и Минфина, который размещает облигации на внутреннем рынке для финансирования расходов бюджета.

Что касается инструментов, то Нацбанк размещает краткосрочные (до одного года) ноты. Государственные ценные бумаги, размещаемые Минфином, могут быть долгосрочными (МЕУКАМ, свыше пяти лет), среднесрочными (МЕОКАМ, один год – пять лет) и краткосрочными (МЕКАМ, до одного года).

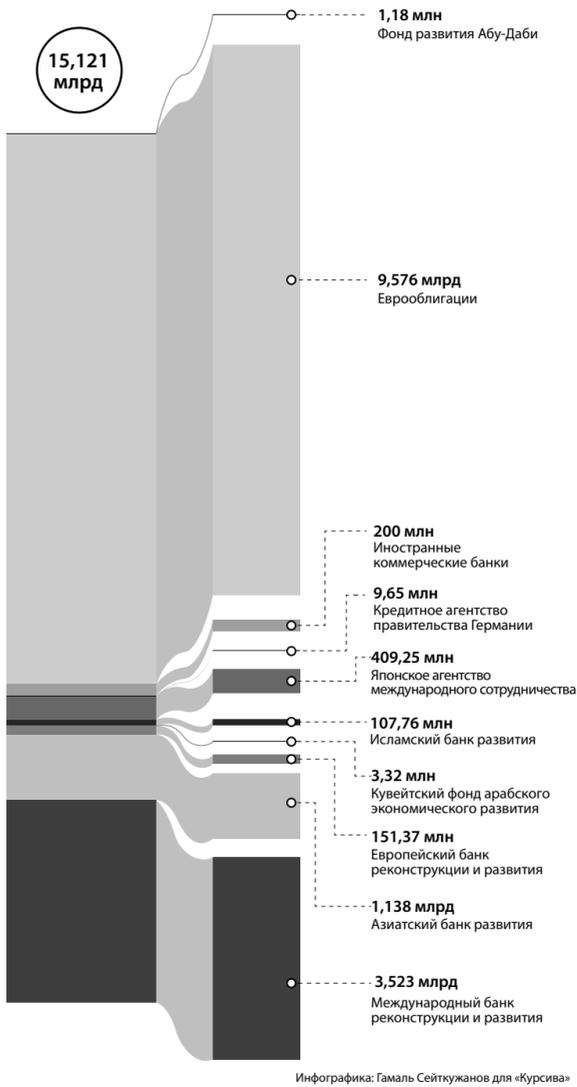
Долг растет

За последние пять лет госдолг вырос на 117%, с 9 до 19,6 трлн тенге. В процентах к ВВП – с 19 до 28%. При этом внутренний долг правительства увеличился на 111%, прежде всего за счет наращивания объема выпусков ГЦБ на внутреннем рынке. Если в 2016 году объем ГЦБ в обращении составлял 4,4 трлн тенге, то к 1 октября 2020 года – в два с лишним раза больше, 9,2 трлн тенге. Размер внешних заимствований за этот период подрос лишь на 50%.

В результате структура правительственного долга поменялась. Если в 2016 году доли внутренних и внешних обязательств были примерно равны, то в 2020 году на внутренние обязательства стало приходиться 58%, а на внешние – 41% долга правительства.

Тенденция к большим заимствованиям на внутреннем рынке продолжилась и в уходящем году. Только за I квартал 2020 года Минфин разместил облигаций на полтриллиона тенге, что вдвое

Кому должно правительство Республики Казахстан, \$



Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

больше, чем весь объем ГЦБ, размещенных в 2016 году. На 1 октября на первичном рынке было размещено ГЦБ на 2,8 млрд тенге, что составляет почти треть всего внутреннего госдолга.

Кроме долга правительства, растет и объем заимствований акиматов. С 2016 года он увеличился почти в пять раз, с 310 млрд до 1,4 трлн тенге. В текущем году акиматы в основном привлекали средства для финансирования мероприятий госпрограммы «Дорожная карта занятости» на 200 млрд тенге. Программа рассчитана на 2020–2021 годы и предполагает строительство более чем 6 тыс. объектов инфраструктуры.

Краткосрочные бумаги в ходу

За последние пять лет доля долгосрочных ГЦБ в структуре внутреннего долга выросла вдвое. Если на начало 2016 года доля бумаг с периодом погашения более пяти лет составляла 45%, то на 1 октября текущего года долгосрочные ГЦБ – это 89% внутреннего долга. На бумаги с периодом погашения до пяти лет приходится 7%, с периодом погашения до одного года – 3,6%, и 23% – на прочие виды обязательств. Причем Минфин возобновил выпуск краткосрочных бумаг только в этом году – впервые с июля 2015 года.

Правительство, по-видимому, решило отчасти восстановить баланс, сократив выпуск бумаг сроком обращения больше пяти лет и нарастив объем выпуска ГЦБ сроком обращения до года. Такие бонды пользуются боль-

шей популярностью у инвесторов, так как за счет небольшого срока до погашения (от трех до девяти месяцев) являются более ликвидными.

Учитывая, что рыночные инвесторы предпочитают краткосрочные бумаги, кривая доходности на сроке свыше года формируется нерыночными инвесторами. Например, ЕНПФ, инвестпортфель которого практически наполовину состоит из ГЦБ Минфина. Из-за этого доходность среднесрочных и долгосрочных инструментов практически не меняется, слабо реагируя на изменения базовой ставки.

Аукционы по новым краткосрочным ГЦБ Минфина начались в мае. По данным Нацбанка, с мая по сентябрь участие представителей рынка на аукционах ГЦБ выросло до 28,8% (в 2019 году оно составляло 3,8%). Как и ожидалось, большинство рыночных игроков отдадут предпочтение «коротким» бумагам – доля их участия в торгах МЕККАМами превысила 65%.

Глава Нацбанка Ерболат Досаев в 2020 году заявлял о возможности выпуска ГЦБ для розничных инвесторов. По его словам, Минфин мог бы выпустить такие облигации в тенге с привязкой к доллару и сроком обращения от двух до трех лет. Это предоставило бы казахстанским розничным инвесторам дополнительные возможности для инвестирования, но планы пока в жизнь не претворены.

Внешний долг

Внешний долг правительства состоит из еврооблигаций и



Фотос: Depositphoto/Stanislav7

банковских займов. Отметим, что доля евробондов во внешних займах за последние пять лет выросла. Если в начале 2016 года она составляла 51%, то с апреля 2019 года стала планомерно увеличиваться и к октябрю текущего года достигла 63% всех внешних обязательств государства. Доля банковских кредитов, соответственно, уменьшилась с 49% в 2016 году до 37% в 2020 году.

Еврооблигации Казахстана размещает в основном в долларах и евро. Если раньше республика занимала только в долларах, то с 2018 года стала размещать бумаги в евро. Это было связано с тем, что Федеральный резерв (американский центрбанк) с 2016 года стал повышать свои процентные ставки, в то время как в еврозоне они оставались нулевыми.

Последний раз Казахстан выходил на рынок евробондов в сентябре 2019 года. Выпуск состоял из двух траншей: семилетних облигаций на 500 млн евро и 15-летних облигаций на 650 млн евро. Ставка купона по семилетним бондам составила 0,6%, по 15-летним – 1,5%. Транш с 15-летним сроком обращения стал самым длинным выпуском, деноминированным в евро, когда-либо выпущенным эмитентом из СНГ.

Осень текущего года ознаменовалась дебютным размещением суверенных облигаций в рублях. В сентябре Казахстан разместил три выпуска: трехлетние бонды на 20 млрд рублей, а также семилетние и десятилетние бумаги на

10 млрд рублей каждый выпуск. Ставка для трехлетних бумаг была установлена в размере 5,40% годовых, семилетних – 6,55% годовых, десятилетних – 7% годовых.

Банковские кредиты приходятся в основном на институты развития, как международные (Исламский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития), так и на национальные (банки развития Саудовской Аравии, ОАЭ, Германии, Японии и других стран). Доля иностранных коммерческих банков в кредитовании правительства незначительна. Крупнейшим кредитором Казахстана среди институтов развития является Международный банк реконструкции и развития (МБРР). На 1 октября республика была должна МБРР порядка 1,5 трлн тенге. На втором месте – Азиатский банк развития (АБР) с 488 млрд тенге. К слову, в декабре Казахстан подписал новое соглашение о займе у АБР – банк развития предоставит республике 908 млн евро на борьбу с последствиями пандемии COVID-19.

Гарантировано государством

Национальный банк ежеквартально публикует информацию о внешнем долге государственного сектора. Это – внешние займы госорганов и Нацбанка, а также долги банков и организаций, в которых государство прямо или косвенно владеет более чем 50% акций. Кроме того, в эту категорию входит внешний долг, обеспеченный гарантиями

или поручительствами государства.

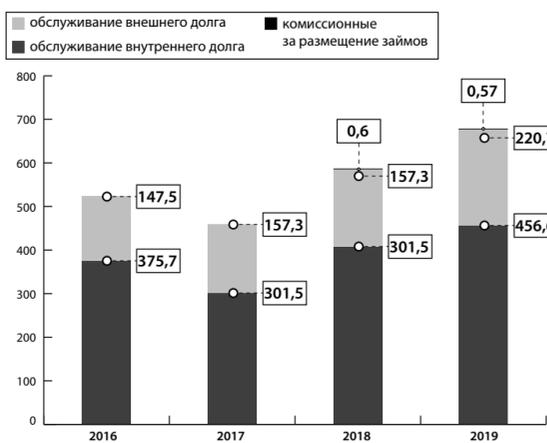
На 1 июля 2020 года (пока доступны только эти данные) внешний долг госсектора составлял \$31,7 млрд. При этом \$18,8 млрд приходилось на банки и компании, \$11,8 млрд – на сектор государственного управления.

Самой популярной валютой финансирования внешних займов оказались доллары США. На втором месте евро, на третьем – тенге. Основным кредитором стала Великобритания (\$16,9 млрд), далее следуют институты развития (\$7,4 млрд) и Китай (\$4,6 млрд).

Нацбанк регулярно предоставляет статистику и по нерезидентам – держателям казахстанских облигаций. Корпоративные займы пользуются у иностранцев намного большей популярностью, чем государственные. Объем корпоративных бондов в руках нерезидентов на 1 июля составлял \$10,6 млрд (63% от общего объема), в то время как ГЦБ – только \$5,9 млрд (35%).

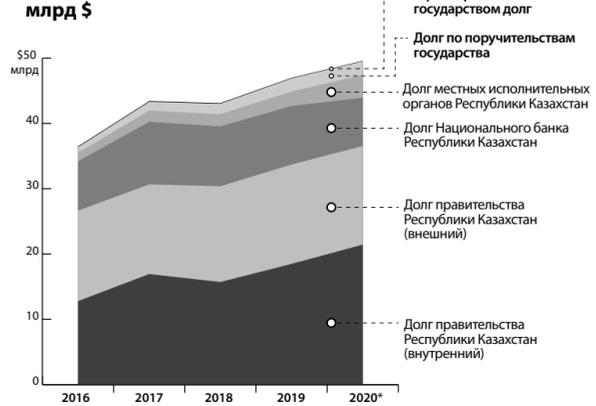
Внешний долг госсектора на 99% состоит из длинных обязательств. Примерно такая же ситуация с обязательствами банков и компаний (95%). Большая часть долговых ценных бумаг внешнего сектора размещена под фиксированную ставку вознаграждения. Для госорганов доля внешних займов с фиксированной ставкой составляет 55%, с плавающей – 43%. Компании и банки размещают 73% своих внешних займов по фиксированной ставке и всего 21% – по плавающей.

Расходы на обслуживание правительственного долга, млрд тенге



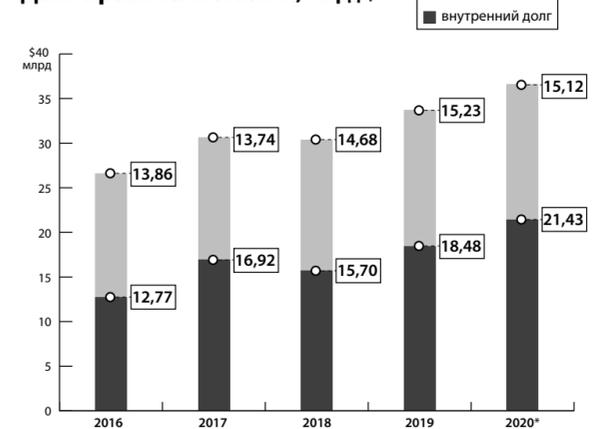
Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

Динамика государственного долга за последние 5 лет, млрд \$



* Данные на 1 октября 2020 года, остальные года – на 31 декабря. Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

Долг правительства РК, млрд \$



* Данные на 1 октября 2020 года, остальные года – на 31 декабря. Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

Нелетный год

> стр. 1

В сентябре 2020 года представители TAV Airports и Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. встречались с министром торговли и интеграции **Бахытом Султановым**, обсуждая вопросы расширения терминальных возможностей алматинского аэропорта.

В ноябре 2020-го на сайте Евразийского банка реконструкции и развития было опубликовано описание проекта реконструкции Международного аэропорта Алматы, который включает в себя строительство нового пассажирского терминала и рефинансирование покупки аэропорта и ассоциированной компании по производству топлива Venus Trading LLP. Спонсорами проекта указаны TAV Airports (85%) и Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. под управлением VPE Eurasia GP Limited (15%). Общая стоимость проекта – около \$737 млн, ЕБРР планирует предоставить синдицированный кредит в размере до \$229,4 млн для финансирования проекта реконструкции Международного аэропорта Алматы. Кредит А со стороны самого института развития составит до \$150 млн к кредиту В на сумму до \$79,4 млн, будут привлечены коммерческие банки. Пока статус проекта, указанный на сайте ЕБРР – «ожидает утверждения».

Председатель правления АО «Казына Капитал Менеджмент» **Айнур Куатова** сообщила «Курсиву», что «получить необходимые согласования и решения в рамках реализации проекта по расширению и модернизации аэропорта и завершить сделку по приобретению аэропорта» планируется в течение первого полугодия 2021 года. Куатова напомнила, что сделка по приобретению аэропорта предусматривает его расширение и модернизацию за счет строительства нового международного терминала площадью до 55 тыс. кв. м. Финансирование проекта будет осуществлено за счет собственных средств консорциума и синдицированного займа от международных институциональных инвесторов, сообщила она.

Шымкентский аэропорт без нового управляющего

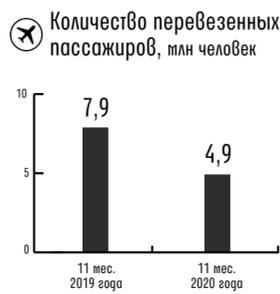
1 декабря 2020 года был открыт новый аэропорт Туркестана – необходимость в нем возникла после того, как в июне 2018 года Шымкенту был присвоен статус города республиканского значения, новым центром области стал Туркестан, и ему понадобился собственный аэропорт. До этого авиасообщение осуществлялось через аэропорт Шымкента – расстояние между бывшим и нынешним центром области составляет 170 км. Новый аэропорт, в 20 км на восток от Туркестана, построил турецкий YDA Holding более чем за \$70 млн. Пропускная способность терминала – 3 млн человек в год.

Но больше внимания в 2020 году привлекал не новый аэропорт Туркестана, а старый – Шымкента. В апреле 2020 года акимат Шымкента принял постановление о передаче находящегося в городской собственности аэропорта в доверительное управление с последующим правом выкупа. Через полгода, 18 сентября, было опубликовано извещение о проведении тендера по передаче 100% акций АО «Аэропорт Шымкент» в доверительное управление. Тендер прошел 8 октября, но его объявили несостоявшимся – была подана всего одна заявка. Второй тендер, назначенный на 3 ноября, отменили по определению специализированного межрайонного экономического суда города. Причина такого решения была связана с иском авиакомпании SCAT. Перевозчик, для которого шымкентский аэропорт является базовым, заключил с городским акиматом в 2018 году соглашение, в котором обязался построить новый пассажирский терминал. После запуска этот терминал увеличит пропускную способность аэропорта с 800 тыс. до 3,5 млн пассажиров в год. В рамках этого соглашения SCAT уже инвестировал 4,8 млрд тенге и до конца года собирался увеличить сумму инвестиций до 10 млрд тенге. Авиакомпания SCAT подала гражданский иск

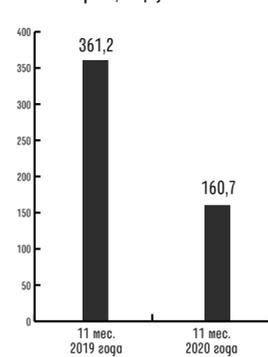


Фото: Офелия Жакаева

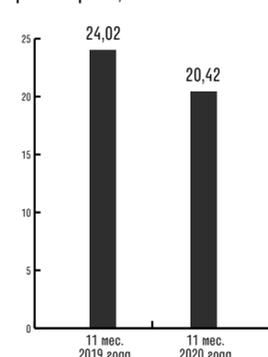
Хроника взлетов и посадок авиации Казахстана в 2020 году



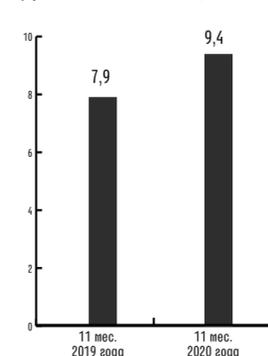
Доходы от авиaperевозок пассажиров, млрд тенге



Перевозка грузов воздушным транспортом, тыс. тонн



Доходы от авиaperевозок грузов и багажа, млрд тенге



Источник: Бюро национальной статистики



Фото: Офелия Жакаева

с требованием признать незаконными тендерные условия по шымкентскому аэропорту и отменить их. Авиакомпания не подавала заявку ни на один из тендеров, считая, что имеет приоритетное право на получение аэропорта в доверительное управление. Суд прислушался к доводам авиакомпании, но, как уточнили «Курсиву» в SCAT, пока не принял окончательного решения. Авиакомпания SCAT уже управляет аэропортом соседнего областного центра – Тараза.

Еще одной авиакомпанией, которая проявила интерес к аэропорту, является Air Astana. Она и ее дивизион, бюджетная авиакомпания Fly Arystan, наладили маршрутную сеть из Шымкента в несколько городов Казахстана и намерены развивать ее, причем не только в другие города РК, но и в соседние страны. Но Air Astana требовалось два-три месяца для комплексной экспертизы для участия в тендере и согласования вопроса с акционерами – 51% авиакомпании принадлежит АО «Самрук-Казына», 49% – британской BAE Systems. Поэтому авиакомпания не участвовала ни в первом, ни во втором тендере.

Акимат Шымкента, собственник аэропорта, не раскрывает третьего претендента, который внес 735 млн тенге гарантийного взноса и отвечал остальным требованиям для участия в тендере. В числе таковых, например, опыт

Пандемия в 2020 году подкорректировала работу авиаотрасли Казахстана намного раньше, чем вирус официально пришел в страну. Отлетали по плану только январь – 3 февраля было полностью закрыто авиасообщение с Китаем, а в марте в Казахстане был введен режим чрезвычайного положения, и к концу месяца были закрыты все внутренние и 99% международных рейсов. Единственным «окном» во внешний мир стали рейсы Атырау – Амстердам три раза в неделю и Уральск – Франкфурт раз в неделю.

Перезапуск внутреннего авиасообщения произошел 1 мая – сначала это были рейсы между Нур-Султаном и Алматы, но к концу месяца самолеты полетели практически по всем привычным внутренним маршрутам.

ства пассажиров. Получается, что летними результатами они почти полностью компенсировали отсутствие полетов в марте – мае.

Власти поддержали тренд на развитие внутреннего туризма. В июле Комитет гражданской авиации принял решение перераспределить на внутренние направления 385,1 млн тенге субсидий, предназначенных для авиакомпании SCAT, обслуживавшей рейс Нур-Султан – Токио. Эти деньги были направлены на субсидирование рейсов из Нур-Султана в Балхаш (Карагандинская область) и Ушарал (Алматинская область), из Алматы в Жезказган (Карагандинская область). На участие в конкурсе подали заявки четыре авиакомпании: SCAT, Qazaq Air, «Южное небо» и «Жезказган Эйр», но победила по всем трем маршрутам Qazaq Air. В результате финансовой подпитки частота полетов из столицы в Балхаш выросла на четыре рейса в неделю, до 10, в Ушарал – на четыре, до 11, из Алматы в Жезказган – вдвое, до четырех рейсов в неделю.

Зона вылета

Международная ассоциация воздушного транспорта (IATA) в конце июля ухудшила прогноз восстановления мирового авиарынка до докризисного уровня. По мнению специалистов IATA, показатели пассажиропотока 2019 года будут достигнуты вновь не ранее 2024 года (предыдущий прогноз IATA был позитивнее – 2023 год).

В 2019 году авиакомпания SCAT перевезла 2,3 млн пассажиров, в 2020-м ожидает результат гораздо хуже. «По предваритель-

работы в аналогичной отрасли не менее пяти лет. Другие условия – претендент на аэропорт Шымкента должен обеспечить безубыточную деятельность аэропорта и с 2021 года получать не менее 150 млн тенге чистой прибыли ежегодно. По данным аудированной отчетности, в 2019 году прибыль АО «Аэропорт Шымкент» после налогообложения составила 108 млн тенге. До половины чистого дохода управляющий должен будет выплачивать акимату в виде дивидендов. Аэропорт, оценочная стоимость которого составляет 5,2 млрд тенге, передается в доверительное управление с правом выкупа на 10 лет. За эти годы управляющий обязан инвестировать в объект не менее 6 млрд тенге, которые должны пойти на реконструкцию действующего пассажирского терминала, модернизацию и обновление спецтехники и оборудования.

Внутренний драйв

Крупные аэропорты, которые активно обслуживали международные направления, в 2020 году заметно потеряли в пассажиропотоке. Например, аэропорт Шымкента обслужил за 11 месяцев 2020 года 1,2 млн пассажиров – это почти вдвое меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Аэропорт Алматы обслужил 3,4 млн человек – примерно на треть меньше, чем годом ранее.

На фоне ограничений на полеты за рубеж в летний сезон казахстанцы стали чаще путешествовать внутри республики, выбирая вместо традиционных Турции, ОАЭ, Египта и Таиланда на Каспий, Алаколь или Балхаш. И региональные аэропорты, в доходах которых международный трафик занимал незначительную долю или отсутствовал вовсе, в итоге оказались загружены даже больше, чем по данным. По официальным данным, аэропорты Алматинской области, к которым относится и расположенный рядом с озером Алаколь Ушарал, потеряли за январь – ноябрь 2020 года менее 10% от прошлогоднего количе-

ным прогнозам (финальную цифру мы получим в январе 2021 года), итоговое количество перевезенных пассажиров в 2020 году составит примерно 1 260 000 пассажиров, то есть около 55% прошлогодних показателей», – сообщили «Курсиву» в авиакомпании. Восстановление отрасли, считают в авиакомпании, будет зависеть от открытия международных маршрутов и возможных дополнительных ограничений на существующих рейсах.

«По нашим самым оптимистичным прогнозам, для того чтобы выйти на показатели 2019 года, авиакомпании SCAT потребуется около 1,5–2 лет», – сообщили в SCAT.

Объявления

ТОО «Второй Паспорт», БИН 190340002797, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, ул. Айбергенова, 7Б-1. Тел. 8 700 226 67 50.

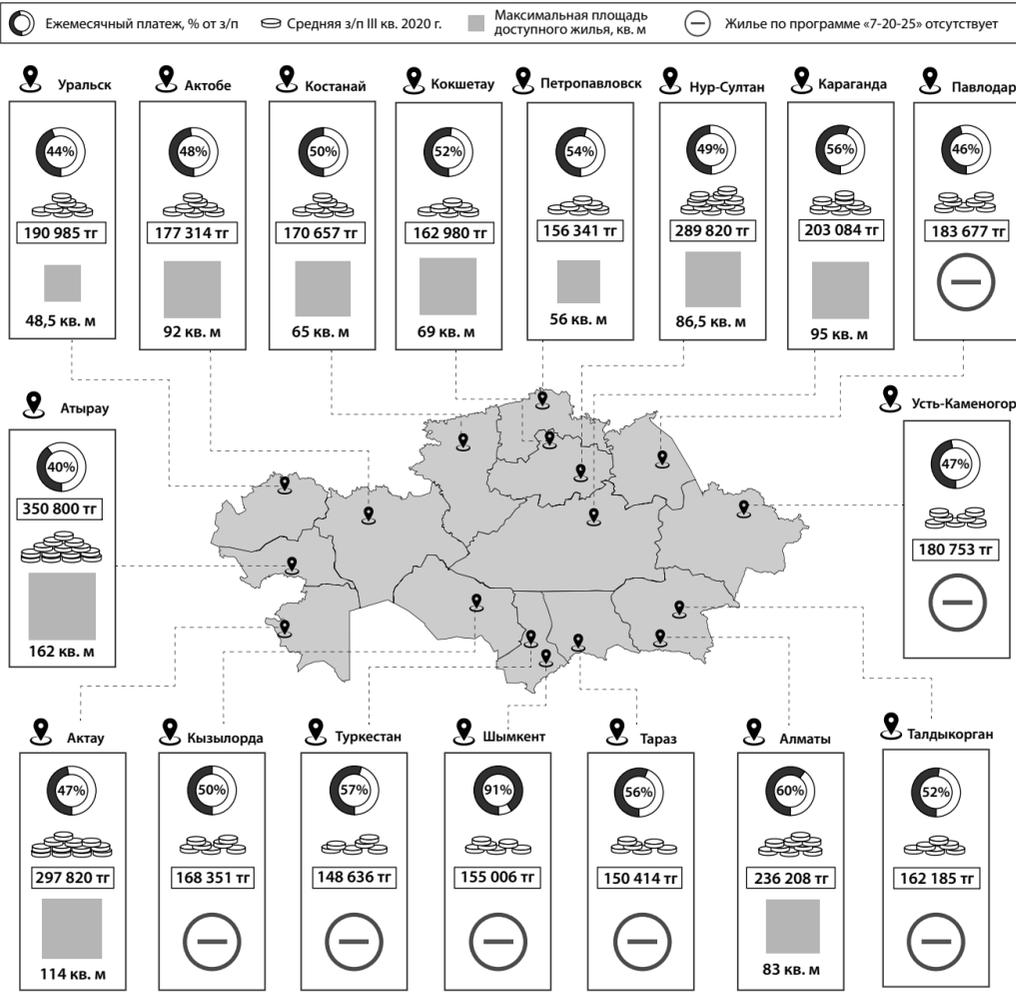
ТОО «Таба нан», БИН 160140000143, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, р-н Алматы, пр. Жумабаева, 25/1, 1. Тел. 8 701 121 6142.

ТОО «ЭнергоффСпецКЗ», БИН 160240015781, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Павлодар, ул. Катаева, 97, кв. 29. Тел. 8 701 918 71 77.

ТОО «ShowTech Engineering», БИН 190240002189, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Сарыкенгир, 1/1 НП 6. Тел. 8 70 5407 65 65.

ТОО «Султан Корпорация», БИН 190740004381, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, ул. Лободы, гаражный массив, 13, д. 13. Тел. 8 777 692 27 76.

Какое жилье можно купить по госпрограмме «7-20-25» в Казахстане



Источник: Бюро национальной статистики, расчеты «Курсива»

Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

Каким регионам недоступна льготная ипотека

Анализ предложений от застройщиков на рынке жилья и средней заработной платы в регионах страны показывает, что в 7 из 17 областных центров и городов республиканского значения ипотечная программа «7-20-25» населения со средним уровнем дохода фактически недоступна.

Наталья КАЧАЛОВА

Редакция «Курсива» сравнила доступность приобретения жилья в разных регионах Казахстана. Мы подсчитали, какую долю своих доходов будет отдавать за льготную ипотеку житель областного города или мегаполиса со средней зарплатой. Условия расчета: потенциальный заемщик берет ипотеку с максимальным объемом займа на максимальный срок.

Наиболее доступная ипотека в Атырау. Житель Казахстана может взять ипотечный заем в тенге на покупку нового жилья, введенного в эксплуатацию, по ставке 7% годовых. Максимальный срок займа – 25 лет, первоначальный взнос – 20% от объема займа. А максимальный объем займа зависит от региона, где потенциальный новосел планирует приобрести жилье.

Дорогие города

Самый большой лимит на ипотеку – в городах, где наиболее высокая средняя зарплата и стоимость квадратного метра жилья. Это Нур-Султан, Алматы, Атырау, Шымкент и Актау. Здесь в ипотеку по программе «7-20-25» можно приобрести жилье стоимостью до 25 млн тенге, имея первоначальный взнос 5 млн тенге.

Наиболее доступная ипотека в Атырау. При самой высокой средней зарплате по Казахстану – 350,8 тыс. тенге – среднестатистический житель нефтяной столицы, имеющий накопления на первоначальный взнос, будет отдавать за ежемесячный платеж 40% заработка. Но выбор жилья по госпрограмме в Атырау ограничен. На момент публикации материала korter.kz предлагал только три жилых комплекса, где квартиру можно купить по программе «7-20-25». На 6-комнатную квартиру класса комфорт максимальной доступной площадью 162 кв. м в малоквартирной новостройке клубного типа недалеко от аэропорта потенциальный заемщик потратит 21 млн тенге из доступных 25 млн. В двух ЖК в новом микрорайоне «Нурсая» «квадрат» дороже. Здесь на максимальную сумму займа можно приобрести трехкомнатную квартиру площадью до 85 «квадратов» класса комфорт или бизнес.

В Актау средние зарплаты на 18% ниже, чем в Атырау, – 297,8 тыс. тенге,

поэтому ежемесячный платеж по ипотеке составит уже 47% заработка. Но зато и цены на жилье здесь тоже ниже. За те же 25 млн тенге житель города сможет купить в ипотеку трехкомнатную квартиру класса бизнес площадью до 114 кв. м в полутора километрах от побережья Каспия. Если же покупать жилье классом ниже, то на покупку трехкомнатной квартиры максимальной имеющейся в продаже площадью от 113,5 до 122,5 кв. м уйдет от 19 до 22 млн тенге.

На выбор семь жилых комплексов – по одному в классах эконом и элит и по три – в классах комфорт и бизнес.

Замыкает тройку «дорогих» городов с доступной ипотекой «7-20-25» Нур-Султан. При средней зарплате 289,8 тыс. тенге житель города с самой дорогой недвижимостью ежемесячно должен отдавать почти половину своего заработка (49%). Выбор новостроек гораздо шире – korter.kz предлагает более 30 вариантов жилых комплексов всех классов. Однако фактически за 25 млн тенге жилье в классе элит приобрести не получится – в предлагаемых ЖК нет квартир с подходящей под лимит по цене площадью. За максимальную сумму можно купить двухкомнатную квартиру класса комфорт или бизнес площадью 77–81 кв. м на левом берегу. За 24 млн тенге можно приобрести квартиру класса эконом площадью 85,5 кв. м – это максимальная доступная площадь в рассматриваемом ценовом диапазоне.

Жителю южной столицы со средней зарплатой 236,2 тыс. тенге при покупке квартиры в ипотеку в виде ежемесячного платежа придется отдавать 60% заработка. Среди 29 жилых комплексов Алматы, доступных для покупки по программе «7-20-25», большинство расположены в новых районах на окраинах или в пригороде. В пределах Малого транспортного кольца за 25 млн тенге представлены лишь единичные предложения. Алматинец может купить в ипотеку одно- или двухкомнатную квартиру площадью от 44 до 83 кв. м в домах, заявленных девелоперами как комфорт или даже бизнес.

Самая сложная ситуация с покупкой жилья в льготную ипотеку – в Шымкенте. При средней зарплате 155 тыс. тенге взять ипотеку на 25 млн тенге вообще не получится – на текущие расходы потенциальному владельцу в ближайшие 25 лет останется немногим более 13 тыс. тенге в месяц, и банк такой заем не одобрит. Если же заработная плата жителя Шымкента выше средней или накопления позволяют внести первоначальный взнос выше 5 млн тенге, по программе «7-20-25» можно выбрать трехкомнатную квартиру в жилом комплексе класса бизнес максимальной площадью 83,8 кв. м, потратив на нее чуть более 19 млн тенге. Это единственный доступный

на конец декабря 2020 года вариант в пределах 25 млн тенге.

Караганда

Для города шахтеров в программе «7-20-25» – особые условия. Максимальная стоимость жилья, доступного здесь в ипотеку, – 20 млн тенге, а первоначальный взнос – 4 млн.

При средней зарплате 203 тыс. тенге на ежемесячный платеж по ипотеке с максимальной суммой займа уйдет 56% заработка, или 113 тыс. тенге. При этом в одном из 19 ЖК можно купить в ипотеку четырехкомнатную квартиру класса эконом, комфорт или бизнес площадью 81–95 кв. м, а также двухкомнатную квартиру в ЖК класса элит на 71 кв. м в новом микрорайоне.

Остальные регионы

В большинстве городов Казахстана максимальная стоимость займа по ипотечной программе «7-20-25» – 15 млн тенге, а первоначальный взнос – 3 млн.

В Уральске, где средняя зарплата 191 тыс. тенге, на ипотеку уйдет 44% заработка. Из доступных по программе четырех жилых комплексов подходящие по параметрам квартиры нашлись только в одном – малоэтажной новостройке, заявленной в классе элит. Студия площадью 48,5 кв. м обойдется жителю Уральска в 10,7 млн тенге.

Жителю Актобе с зарплатой 177,3 тыс. тенге придется отдавать банку 48% дохода. На 15 млн тенге можно купить двухкомнатную квартиру класса комфорт или трехкомнатную класса эконом площадью до 92 кв. м.

В Костане в единственном доступном в ипотеку ЖК можно купить двухкомнатную квартиру площадью до 65 кв. м, при этом ежемесячный платеж составит более половины заработка – 54%.

Житель Кокшетау в двух ЖК класса комфорт может подобрать двухкомнатную квартиру площадью до 69 кв. м и будет выплачивать за нее те же 54% дохода, как и костанец.

В Петропавловске в единственном доступном в ипотеку ЖК можно купить однокомнатную квартиру площадью до 56 кв. м в новом микрорайоне и тоже отдавать в качестве ежемесячного платежа 54% дохода.

В Усть-Каменогорске при средней зарплате 180 тыс. тенге ежемесячный платеж по ипотеке мог бы составить 47% доходов. Но в единственном доступном в ипотеку жилом комплексе уже нет квартир подходящей площади.

Не смогут воспользоваться ипотекой жители Павлодара, Туркестана, Тараза, Кызылорды и Талдыкоргана. В этих городах либо вообще нет новостроек, либо в единичных имеющихся новостройках отсутствует возможность брать квартиры в ипотеку.

Как изменилась стоимость жилья в 2020 году в разных городах Казахстана

Цены на новостройки за 11 месяцев выросли на 4,1% по сравнению с началом года, а вторичное жилье за этот же период подорожало сразу на 11,9% – это максимальный прирост за последние пять лет.

Наталья КАЧАЛОВА

Ослабление курса тенге в 2020 году ускорило рост цен на недвижимость – этот тренд наметился в Казахстане еще в 2018 году, после запуска льготных ипотечных программ. «Курсив» оценил, как дорожало в 2020 году первичное и вторичное жилье в областных городах и мегаполисах республики, и выявил лидеров по росту цен.

Новое жилье

Ежемесячный прирост цен на новостройки в Казахстане за 11 месяцев 2020 года в среднем по республике составил 0,4%. Минимальным он был в период локдауна, в апреле (+0%), а максимальным – по итогам сентября (+1,3%). Суммарный прирост цен за 11 месяцев 2020 года составил умеренные 4,1%. Для сравнения: за 11 месяцев 2019 года средние цены на новостройки в республике увеличились на 9,8%.

В разрезе областных городов и мегаполисов, по данным Бюро национальной статистики, цифры существенно отличаются от среднего показателя по стране. Сильнее всего в 2020 году новостройки подорожали в Павлодаре (+27%), Караганде (+22,5%), Кокшетау (+14,8%), Актобе (+14,2%) и Уральске (+13,9%). В четырех городах рост цен на новое жилье оказался ниже 6,5% среднестранового уровня инфляции за 11 месяцев 2020 года. В этой четверке Нур-Султан (+4%), Костанай (+3,1%), Шымкент (+1,1%), Алматы (+0,8%).

В шести городах страны цены на новостройки не изменились или даже показали незначительное снижение – Атырау (0%), Петропавловск (0%), Кызылорда (0%), Тараз (0%), Талдыкорган (0%), Усть-Каменогорск (-0,5%). В Актау цены на новое жилье с начала года снизились сразу на 16,1%. Мангистауская область второй год подряд – лидер среди регионов по вводу жилья в эксплуатацию в расчете на 1000 человек.

Города-лидеры с самой дорогой первичкой остаются прежними. В Нур-Султане средняя стоимость квадратного метра в новостройке – 388,8 тыс. тенге, в Алматы – 360,1 тыс. тенге и в Шымкенте – 333,9 тыс. тенге за кв. м.

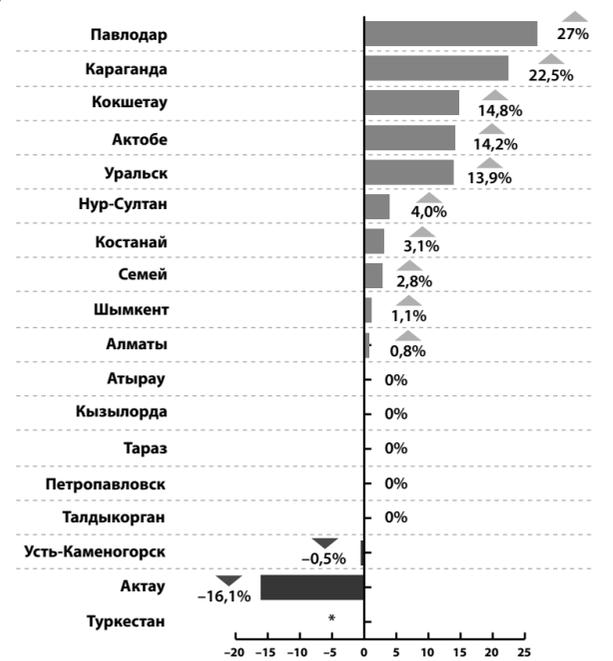
Вторичное жилье

Цены на вторичном рынке жилья в 2020 году росли в среднем на 1,03% в месяц, почти в три раза быстрее новостроек. За 11 месяцев вторичка подорожала в среднем по Казахстану на 11,9%. Для сравнения: аналогичный показатель прошлого года составлял 7,3%.

За неполный 2020 год рост цен на вторичное жилье в большинстве крупных городов страны превысил уровень инфляции в 2–5 раз. Лидерами стали Павлодар (+34,7%), Караганда (+24,6%), Усть-Каменогорск (+22,7%). Существенно прибавили в цене жилье «квадраты» в Уральске (+21%), Шымкенте (+19%), Костане (+17,2%), Актобе (+12,3%), Талдыкоргане (+12,1%). В Нур-Султане и Алматы стоимость вторичного жилья выросла незначительно – на 4% и 1,1% соответственно. А в Актау и Атырау цены не изменились.

Как и на рынке новостроек, самое дорогое вторичное жилье продается в Нур-Султане (средняя цена – 378,4 тыс. тенге за кв. м) и Алматы (370,7 тыс. тенге за кв. м). Третье место у нефтяной столицы – Атырау: здесь квадратный метр в среднем стоит 264,2 тыс. тенге.

Как изменились цены на первичное жилье в регионах Казахстана (2020 год, тыс. тг)



* Нет данных

Как изменились цены на вторичное жилье в регионах Казахстана (2020 год, тыс. тг)



Источник: Бюро национальной статистики, расчеты «Курсива»
Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

Спортивная нагрузка

Кто возглавляет казахстанские спортивные федерации

«Курсив» рассмотрел деятельность нескольких спортивных федераций, во главе которых находятся представители государства или бизнеса, и каких успехов достигли их подопечные.

Дмитрий ПОКИДАЕВ

Рецепт для тенниса

Федерацию тенниса Казахстана с 2007 года возглавляет **Булат Утемуратов**. Экспертными делами президента РК и экс-секретарь Совета безопасности РК сейчас больше известен как основатель и владелец Группы компаний «Верный капитал». Утемуратов занимает 4-е место в списке 50 богатейших бизнесменов Казахстана по версии журнала Forbes с капиталом в \$2,8 млрд. Самые большие дости-

жения казахстанского тенниса при Утемурадове связаны с натурализацией российских теннисистов и теннисисток. Наиболее яркий пример

такого подхода – нынешний капитан женской сборной страны **Ярослава Шведова**.

В 2010 году Шведова под казахстанским флагом (гражданство она сменила в 2008-м) добилась двух самых значимых достижений казахстанских теннисистов на данный момент – в дуэте с американкой **Ваней Кинг** она выиграла парные разряды двух турниров «Большого шлема»: Уимблдон и US Open.

В индивидуальном одиночном разряде Шведова и еще одна натурализованная Казахстаном россиянка, **Юлия Путинцева**, дошли до четвертьфиналов Roland Garros, Уимблдона и US Open. За последние 10 лет в индивидуальном рейтинге Женской теннисной ассоциации казахстанки побывали на 31-й строчке (**Зарина Дияс**, январь 2015 года), на 25-й (Шведова, октябрь 2012 года) и на 17-й (еще одна экс-россиянка **Елена Рыбакина**).

В мужском теннисе наивысшим достижением стало командное выступление: в 2011 году казахстанцы вошли в элитный дивизион Кубка Дэвиса – главного мужского командного соревнования в мире тенниса. И на протяжении десяти сезонов подряд продолжают находиться в числе сильнейших 16 команд планеты, причем часть матчей Кубка Дэвиса регулярно проводят на домашних кортах в Нур-Султане.

В 2020 году Казахстанской федерации тенниса удалось впервые в истории страны провести в столице турнир серии ATP 250 – Astana Open.

На ежегодной итоговой отчетной конференции Федерации тенниса Казахстана в начале декабря Утемуратов сообщил, что в последние четыре года федерация финансируется бюджетными средствами на 30%. Остальное – частные вклады.

«Чьи деньги? Это мои деньги. Я уже вложил за эти годы более \$60 млн в развитие тенниса. Легионеры, как их называют журналисты, также финансировались за счет меня. Ни за счет бюджета, ни за счет государства, а из моих личных средств», – заявил Утемуратов.

Успехи Булата Утемуратова на посту главы ФТК позволили ему с 1 октября 2019 года стать вице-президентом Международной федерации тенниса.

Хоккей по-премьерски

Премьер-министр **Аскар Мамин** возглавил Казахстанскую федерацию хоккея с шайбой еще в 2008 году, когда являлся главой компании «Казахстан темир жолы». В 2012 и в 2016 годах он дважды переизбирался на новые четырехлетние сроки в этой структуре – и имеет все шансы оставаться у руля казахстанского хоккея на четвертый срок, поскольку на клубном уровне успехи казахстанских команд в этот период были неоспоримы.

Выступления столичного «Барыса» в Континентальной хоккейной лиге совпали с периодом президентства Мамина в КФХ. И за 12 лет клуб из Нур-Султана всего два раза по итогам регулярного сезона не попадал в плей-офф КХЛ – розыгрыш Кубка Гагарина. Еще четыре раза «Барыс» пробивался в четвертьфинал этого розыгрыша, входя в число первых восьми команд Лиги, а весной этого года вполне мог впервые в истории попасть в полуфинал Кубка Гагарина, но помешала пандемия коронавируса.

И если «Барысу» пандемия помешала установить собственное историческое достижение в прошлом сезоне, а также сколотила нынешний гладкий чемпионат КХЛ, то чемпионат Казахстана только выиграл от возвращения в него на сезон трех казахстанских участников российской Высшей хоккейной лиги. Двукратный обладатель высшего трофея ВХЛ – карагандинская «Сарыарка», финалист розыгрыша ВХЛ 2017 года

усть-каменогорское «Торпедо» и столичный «Номад», дебютировавший в ВХЛ в 2019 году, повысили качество игр на внутренней арене. Противостояние с ними позволит остальным казахстанским клубам растить большее количество кандидатов в сборную Казахстана, которая является, пожалуй, самым слабым звеном в структуре казахстанского хоккея при Мамине.

Национальная команда все эти годы курсировала между высшим и первым дивизионами чемпионата мира, ни разу не задержавшись в элите больше чем на год. Также ни разу за 12 лет нахождения Мамина у руля КФХ сборная Казахстана не пробилась в финальную часть Олимпиады, хотя руководство федерации регулярно усиливало главную команду страны натурализованными североамериканскими (**Брэндон Боченски**, **Найджел Доус**, **Дастин Бойд**, **Кевин Далл-мен**) и европейскими (**Хенрик Карлссон**) легионерами. В мае следующего года казахстанская сборная в очередной раз попытается сохранить свою прописку в элите мирового первенства, избавившись от статуса команды «лифта». Если это произойдет, у Казахстана появятся основания претендовать на проведение финальной части чемпионата мира в высшем дивизионе. Летом этого года глава Международной федерации хоккея (ИИХФ) **Рене Фазель** подтвердил, что Казахстан изъявил желание провести чемпионат мира по хоккею в 2026 году.

Олимпийская рокировка в боксе

Председатель президиума Национальной палаты предпринимателей «Атамекен» и председатель Ассоциации организаций нефтегазового и энергетического комплекса Kazenergy **Тимур Кулибаев** возглавлял Федерацию бокса Казахстана с 2009 по 2019 год. Решение об отставке Кулибаева принял, чтобы избежать конфликта интересов. С 2015 года он совмещал работу в Федерации бокса с деятельностью в качестве президента Национального олимпийского комитета.

В 2018 году НОК стал заниматься распределением бюджетных средств на содержание национальных олимпийских команд. А в 2019-м Кулибаев был переизбран на пост главы НОК, поэтому принял решение об уходе с поста президента Национальной боксерской федерации. Поскольку распределение средств НОКом ведется по принципу успешности той или иной команды, Кулибаев просто вынужден был бы выделять большие деньги команде «своей» федерации. В период президентства Кулибаева казахстанская сборная по боксу добилась значительных успехов как на мировых первенствах (11 новых чемпионов мира по боксу), так и на олимпиадах, завоевав в Лондоне-2012 и Рио-2016 девять наград: две золотые, три серебряные и четыре бронзовые.

Теперь дела казахстанских боксеров принял еще один известный казахстанский бизнесмен – учредитель Fincraft Group **Кенес Ракишев**.

Футбольный камбэк Джаксыбекова

Нынешний президент Казахстанской федерации футбола, экс-аким столицы республики, бывший руководитель администрации президента Республики Казахстан и экс-министр обороны страны **Адилбек Джаксыбеков** уже руководил казахстанским футболом с 2007 по 2014 год. Его возвращение в КФФ случилось в 2018 году. Так получилось, что многие достижения казахстанского футбола как на уровне сборной (98-е место в рейтинге ФИФА в 2016 году, наивысшее пока достижение национальной футбольной дружины), так и на уровне клубном (выход «Астаны» в групповой этап Лиги чемпионов) случились в период между двумя правлениями Джаксыбекова.

Однако на эту ситуацию можно взглянуть и под другим углом. Первый выход казахстанских команд в групповую стадию еврокубков случился при Джаксыбекове (карагандинский «Шахтер» пробился в группу Лиги Европы в 2013 году). А «Астана», заняв в 2017 году второе место в одном из кварталов Лиги Ев-

ропы, матчи плей-офф в феврале 2018 года совместила с возвращением Джаксыбекова в КФФ. Закольцевав таким образом его работу на посту президента федерации, в этом году казахстанские клубы вылетели во втором раунде квалификации еврокубков, впервые за последние пять лет оставив Казахстан без группового евроэтапа. А национальная сборная заняла последнее место в очередном розыгрыше Лиги наций, закончив год на 122-м месте рейтинга ФИФА. И теперь Джаксыбекову предстоит найти путь к возвращению бывших позиций и в клубном футболе, и на уровне национальных команд.

Этот путь КФФ придется искать, не имея финансовых рычагов влияния на футбольные клубы, которые в Казахстане финансируются большей частью акимами регионов, частными структурами либо, как в случае с ФК «Астана», фондом «Самрук-Казына». При этом «Самрук» уже в текущем году объявлял о сокращении финансирования всех структур, входящих в состав президентского профессионального спортивного клуба «Астана», на 15%.



Куанышбек Есекеев, председатель правления АО «Казхазтелеком», возглавляет Казахстанскую федерацию киберспорта с 2017 года.



Бейбут Атамкулов, министр индустрии и инфраструктурного развития РК, возглавляет Казахстанскую федерацию шахмат с 2020 года.



Нуртай Абыкаев, экс-глава КНБ и экс-руководитель администрации президента, возглавляет Казахстанскую федерацию волейбола с 1993 года.



Даниал Ахметов, аким ВКО, возглавляет Казахстанскую федерацию легкой атлетики с 2018 года.



Жанат Тусупбеков, генеральный директор Группы KMG International N.V., возглавляет Казахстанскую федерацию тяжелой атлетики с 2013 года.



Карим Масимов, председатель КНБ, возглавляет Казахстанскую ассоциацию Qazaq kuresi с 2020 года, Ассоциацию боевых искусств Казахстана с 2018 года, Федерацию тайского бокса РК с 2010 года, совмещает эти посты с должностью почетного президента Казахстанской федерации триатлона с 2017 года.



Умурт Шаяхметова, председатель правления АО «Народный банк Казахстана», возглавляет Казахстанскую федерацию гимнастики с 2011 года.



Болат Жамисhev, экс-министр финансов, председатель совета директоров АО «BANK RBK», возглавляет Казахстанскую федерацию конькобежного спорта с 2012 года.



Умирзак Шукеев, аким Туркестанской области, возглавляет Казахстанскую федерацию лыжных гонок с 2010 года.



Берик Имашев, председатель ЦИК, возглавляет Казахстанскую федерацию современного пятиборья с 2010 года.



Нурлан Смагулов, владелец Astana Group, возглавляет Казахстанскую федерацию велоспорта с 2019 года.



Данияр Абулгазим, №13 в списке самых богатых бизнесменов Казахстана по версии Forbes, возглавляет Казахстанскую федерацию настольного тенниса с 2018 года.

