

КУРСИВ



БАНКИ И ФИНАНСЫ:
ПРИБЫЛЬ УШЛА В РЕЗЕРВ

стр. 6

РЕСУРСЫ:
УХВАТИТЬ СЫРЬЕВОЙ СУПЕРЦИКЛ
ЗА ХВОСТ

стр. 8

НЕДВИЖИМОСТЬ:
ВАХТОВЫЕ ПОСЕЛЕНИЯ

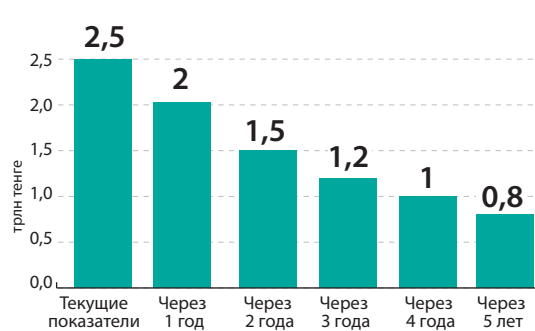
стр. 10

КАРЬЕРА И МЕНЕДЖМЕНТ:
БЕЗ ПЯТИ МИНУТ МИЛЛИОНЩИКИ

стр. 11

kursiv.kz
 kursiv.kz
 kursivkz
 kursivkz
 kursivkz

Как должны измениться объемы стрессовых активов после принятия поправок



Новые способы снять стресс

Заемщиков не будут спрашивать, можно ли продавать их долги, а банкам придется уложиться в трехлетний срок с реализацией залогов, оказавшихся у них в собственности. Какими мерами в Казахстане собираются развивать рынок стрессовых активов – в материале «Курсива».

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Когда 21 января на встрече с бизнесменами президент Токаев говорил, что нужно сформировать вторичный рынок стрессовых активов, в парламенте уже находился проект закона по вопросам развития рынка стрессовых активов. Изменения вносятся, чтобы снизить уровень токсичных активов за счет их возвращения в экономический оборот, «но исключительно на рыночной основе».

На 1 октября 2021 года размер стрессовых активов оценивался в 2,5 трлн тенге. В эту сумму были включены кредиты с просрочкой 90 и более дней, займы с реструктуризацией в связи с ухудшением финансового состояния, активы на балансе дочерних организаций банков, осуществляющих управление стрессовыми активами, а также взысканное имущество.

Больше и быстрее

Сейчас возврату в оборот замороженных активов мешает несколько обстоятельств, утверждает разработчик поправок – Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР). Так, существует закрытый клуб покупателей, которым разрешено приобретать стрессовые активы.

> стр. 2



Иллюстрация: Данара Ахмуразина

Упрощение управления

По итогам прошлого года доходность пенсионных активов ЕНПФ составила 11,13%, или 2,73% с поправкой на инфляцию. Объем средств в фонде вырос, несмотря на масштабные изъятия вкладчиками сверхдостаточных накоплений. «Курсив» изучил, как изменилась структура инвестиционного портфеля ЕНПФ за последний отчетный год.

Виктор АХРЭМУШКИН

Разрешение гражданам воспользоваться частью накопленных ими пенсионных денег, превышающих порог достаточности, стало в прошлом году громким сюрпризом для казахстанцев. В 2021 году неожиданный подарок пожелали (и успели) принять около 880 тыс. человек, изъявивших из системы в общей сложности порядка 2,6 трлн тенге (округленные данные ЕНПФ). Почти вся эта сумма (2,5 трлн тенге) была потрачена на улучшение жилищных условий, в том числе 1,7 трлн тенге – непосредственно на покупку жилья по гражданско-правовым сделкам.

> стр. 5

Систему менять надо

Глубина трансформации ФНБ будет небольшой

Куда пойдет реформа ФНБ «Самрук-Казына», пока неясно, но, судя по риторике властей и предложениям руководства фонда, из всех возможных сценариев будет избран наиболее консервативный – сохранение холдинга с тем же набором задач и приоритетов, правда, с обновленным менеджментом и бизнес-процессами. Разбираемся, почему этот подход возобладал и какой могла бы быть альтернатива.

Сергей ДОМНИН

Билет в небытие

Главным критиком ФНБ в последние недели оказался президент Касым-Жомарт Токаев, который упомянул фонд в обоих знаковых выступлениях: 11 января перед правительством и 21 января перед предпринимателями.

В первом президент привел данные о том, что активы фонда составляют уже более 60% национального ВВП, при этом полезность структуры неочевидна. «Смог ли фонд выполнить свою главную задачу – приумножить национальное богатство? – задался вопросом Токаев и пришел к выводу: – Если вообще невозможно реформировать фонд, то такой структуры в нашей экономике быть не должно».

Тогда же президент поручил правительству совместно с подчиненным главе государства напрямую Агентством по стратегическому планированию и реформам (АСПР) разработать предложения по радикальному реформированию всего квазигоссектора и «Самрук-Казыны» в частности.

На встрече с предпринимателями спустя 10 дней Токаев подчеркнул, что ФНБ «стал громоздкой структурой с непрозрачной системой при назначении политически значимых людей». Среди других проблем, которые упомянул глава государства, были неэффективная система закупок, трудовые конфликты, убыточность, незавершенность масштабных проектов, чрезмерные расходы на содержание штата, а также формальная роль совета директоров в холдинге и портфельных компаниях.

> стр. 12



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



Фото: Depositphotos/saifac

До того как водолазку надел Стив Джобс и она стала символом успеха и гениальности, ее носили Кларк Гейбл, Энди Уорхол, The Beatles, Владимир Высоцкий и Элвис Пресли. И тогда она была символом свободы и протеста против условностей. Мы не знаем, какой из этих вариантов вам ближе, но точно знаем другое: водолазка в мужском гардеробе должна быть, особенно в феврале, когда погода так и норовит обмануть обещанием скорой весны.

Гульнар ТАНКАЕВА

Религия водолазки

Как выбрать и носить водолазку, чтобы быть похожим на Стива Джобса и Уилла Смита

Объясняем, зачем и какая именно водолазка нужна в этом непростом сезоне.

В скафандр лучше без шарфа

Вопрос «зачем» тесно связан с официальной версией появления свитера с высоким горлом – производственной необходимостью. Считается, что эту модель одежды разработали в конце XIX

века специально для водолазов, чтобы защитить их шеи от холодного металла скафандров. Потом к ним присоединились летчики и автогонщики, которым тоже хотелось уберечь горло, не используя при этом никаких дополнительных предметов одежды – то есть шарфов.

> стр. 12

КУРСИВ

ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

- ◆ АО «Казпочта»
- ◆ ТОО «Эврика-Пресс»
- ◆ ТОО «Евразия Пресс»

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

Новые способы снять стресс

> стр. 1

В ограниченный перечень из 10 пунктов входят, к примеру, Нацбанк, «Фонд проблемных кредитов» (ФПК), «Казахстанский фонд устойчивости», специальный фонд развития частного предпринимательства. Список покупателей собираются расширить, чтобы открыть доступ частным инвесторам к потенциально привлекательным проектам. Это должно перезапустить рынок стрессовых активов.

Ускоренному насыщению рынка должна помочь поправка, которая позволит передавать право требования без разрешения заемщика. По сути, эта поправка вернет законодательство о банках и МФО в лоно Гражданского кодекса. По общему правилу, прописанному в ГК, кредитор может продать долги заемщика, не спрашивая об этом заемщика, а в законе о банках сейчас прописано, что такое разрешение необходимо получить.

Токсичные активы будут быстрее возвращаться в экономический оборот за счет сокращения – с пяти до трех лет – сроков владения залогами, перешедшими в собственность банков. Это требование не будет распространяться на некоторые случаи, когда в собственности у банков оказываются акции и доли участия в компаниях. Но точно повлияют на судьбу пустующих земельных участков и недостроенных зданий.

Пустыри и долгострой

Одним из хрестоматийных примеров может быть незастроенный участок на перекрестке Назарбаева и Кабанбай батыра в Алматы. Раньше здесь был многоквартирный дом, который в 2006 году выкупила и снесла компания Capital Partners. Позже земля оказалась в собственности Казкоммерцбанка. Площадка, обнесенная некачественным забором,



Фото: Илья Ким

мозолила глаза, и чтобы центр города смотрелся уютнее, там разбили сквер. Только в 2016 году компания Exclusive выкупила у банка землю. При этом целевое назначение участка – «многофункциональный жилой комплекс» – осталось неизменным все это время.

Из-за того что большинство девелоперов строят на заемные деньги, во время кризисов они сталкиваются с отсутствием финансирования (банки не могут или не хотят продолжать кредитовать, а новые дольщики не приходят с деньгами). Застройщики вынуждены останавливать работы, незавершенный объект попадает в стрессовые активы банков, а на карте города возникает очередной долгострой,

который стремительно теряет свою ценность.

Так было с проектом Kempinski Baiterek Complex Almaty на перекрестке Сейфулина и Тимирязева. Изначально комплекс турецкого девелопера Okan Holding включал две 21-этажные резиденции, 19-этажные здания бизнес-центра и пятизвездочного отеля с рестораном на крыше, а также 5-этажный торговый центр. Стройка началась в 2006-м и должна была завершиться в 2008 году. Но в 2008 году темпы работ снизились, а в 2009-м с площадки вывезли строительную технику. Земля с незавершенным строительством осела в стрессовых активах Народного банка до 2021 года, когда его купил девелопер Rams Qazaqstan.

Преодолеть асимметрию

Часть стрессовых активов у банков выкупает государственный ФПК. Благодаря таким приобретениям фонд стал собственником Estate Management Company (EMC), которая является одним из самых крупных игроков на рынке коммерческой недвижимости РК. EMC владеет и управляет БЦ AFD Plaza в Алматы, бизнес-центром «Алтын Орда» (одна из «золотых» башен) в Нур-Султане и еще более чем десятком БЦ в лучших локациях двух мегаполисов, а также апартаментами в блоках «А» и «Б» элитного жилого комплекса «Есентай».

ФПК должен оздоравливать приобретенные активы и выво-

дить их в гражданский оборот, в том числе для того, чтобы снизить присутствие государства в экономике. Но ФПК держит на балансе EMC уже пять лет. За этот период компания накопила нераспределенный убыток на 17,2 млрд тенге (на 1 октября полугодия 2021 года).

Предлагаемые поправки открывают доступ на рынок стрессовых активов новым игрокам, которые создадут конкуренцию ФПК. «Это позволит минимизировать государственное участие в приобретении стрессовых активов, в частности АО «Фонд проблемных кредитов», считают разработчики законопроекта.

Чтобы сделать процесс купли-продажи действительно сво-

бодным и прозрачным, нужна инфраструктура. Но о ней в законопроекте не упоминается. Представители АРРФР заявляли, что будет создана единая электронная площадка по прямой продаже проблемных кредитов и взысканных активов. На платформе будут собираться данные, включая информацию об отдельных кредитах и активах, а также о ценах сделок.

«Единая платформа будет способствовать преодолению «информационной асимметрии» между продавцами и инвесторами, позволит сузить существующий ценовой разрыв между спросом и предложением на рынке, сформировать вторичный рынок покупки и продажи стрессовых активов», – считает регулятор.

По дороге в Монклоа

Партийно-политическая система РК застыла перед развилкой

Талгат ИСМАГАМБЕТОВ,
политолог, кандидат
политических наук

Затянувшийся с 2019 года политический транзит обернулся накоплением политических ожиданий. Во всех выступлениях и интервью президента РК Касым-Жомарта Токаева, начиная с обращения на совместном заседании палат парламента 11 января этого года, видно, что президент в первую очередь стремится дать ответы на ожидания в социальной-экономической сфере, запросы на справедливость в распределении доходов.

Основные предложения по вопросам политического реформирования, судя по словам президента, прозвучат в сентябрьском послании народу Казахстана.

Наша ситуация предполагает два пути преобразования партийно-политического поля. Первый – сохранение доминирования исполнительной вертикали в создании и продвижении лояльных партий. Второй – самостоятельность партий от властных институтов.

Уже ясно, что Nur Otan не будет иметь прежних преимуществ. Но это не исключает, что в будущем под президента создадут новую партию. Главный вопрос политических преобразований в Казахстане в том, сохранятся ли «управляемая демократия» без Нурсултана Назарбаева – стремление власти контролиро-

вать все политические процессы, заодно защищая свое спокойствие от СМИ, проявлений свободы митингов и демонстраций.

Второй путь – к самостоятельности партий от властных институтов. Образец для сравнения – Испания конца 1970-х годов, основными двигателями изменений в которой были назревшая необходимость политических преобразований и лидер франкистской партии Адольфо Суарес, волею судеб оказавшийся во главе политического перехода.

Назначение Суареса 3 июля 1976 года на пост премьер-министра король Хуан-Карлос I объяснил так: «Адольфо Суарес вышел из франкизма, и в нем вряд ли могли заподозрить человека, готового к радикальным перемена, неприемлемым для определенных кругов нашего общества. При этом он был молодым, современным и достаточно честолюбивым для того, чтобы хотеть стать тем человеком, кто сможет разрешить трудности нашего времени». Суарес был политиком, который сумел убедить антифранкистов: ему можно доверять. Он был человеком, обладавшим терпением и мудростью – качествами, необходимыми в тот момент для перехода к демократии.

Для нас важно, будет ли в Казахстане аналог испанского пакта Монклоа – масштабный консенсус по политическим, экономи-



Фото: Akorda.kz

ческим, социальным правилам игры. Пакт Монклоа (названный по имени правительственной резиденции в Мадриде) предусматривал парламентский контроль над средствами массовой информации, реорганизацию сил правопорядка, либерализацию

законодательства о митингах и собраниях, демократизацию системы социального обеспечения и сферы образования, проведение налоговой реформы.

Политические реформы начались в 1976 году, когда были легализованы Компартия и

Испанская социалистическая рабочая партия, которая в то время позиционировала себя как классовая и марксистская политическая сила. В апреле 1977 года упразднено Национальное движение – франкистская партия, генеральным секретарем ко-

торой был сам Суарес. В октябре 1977 года переход к демократии завершился пактом Монклоа.

Сохранился «управляемая демократия» без Назарбаева или мы перейдем к аналогу этого пакта? Во втором варианте контролировать «сверху» политику не имеет смысла. Для нас важно, чтобы такие вопросы, как контроль над средствами массовой информации, реорганизация сил правопорядка, либерализация законодательства о митингах и собраниях, демократизация системы социального обеспечения и сферы образования, проведение налоговой реформы, решались не принятием в рамках государственных институтов, а консенсусом заинтересованных политических сил. Каждой стороне пришлось пойти на компромисс: антикоммунистам пришлось согласиться с легализацией Компартии, коммунисты же согласились с существованием конституционной монархии, отказавшись от прежнего республиканизма.

И в рамках этого пакта завершились политические реформы. При аналоге пакта Монклоа контролировать «сверху» политику не имеет смысла. Но не забудем, что контроль «сверху» за политической неизбежно связан и будет дополнен вмешательством и контролем за экономикой, со всеми последствиями в виде откатов в тендерах на госзакупки, господства бюрократии над экономикой.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июня 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:
Сергей ДОМИН
s.dominin@kursiv.kz

Редакционный директор:
Александр ВОРОТИЛОВ
a.vorotilov@kursiv.kz

Выпускающий редактор:
Татьяна НИКОЛАЕВА
t.nikolaeva@kursiv.kz

Редактор спецпроектов:
Татьяна ТРУБАЧЕВА
t.trubacheva@kursiv.kz

Редактор отдела «Финансы»:
Виктор АХРЕМУШКИН
v.akhremushkin@kursiv.kz

Обозреватель отдела «Финансы»:
Ольга БОМИНСКИХ

Редактор отдела «Недвижимость»:
Наталья КАЧАЛОВА
n.kachalova@kursiv.kz

Редактор Kursiv Research:
Аскар МАШАЕВ
a.mashaev@kursiv.kz

Редакция:
Ксения БЕЗКОВОРАЙНАЯ
Ирина ОСИПОВА
Жанболат ИАМЫШЕВ
Анастасия МАРКОВА
Евгения ПАК

Корректоры:
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:
Ирина КУРБАНОВА
Тел.: +7 (777) 257 49 88
i.kurbanova@kursiv.kz

Руководитель по рекламе и PR:
Сабира АГАБЕК-ЗАДЕ
Тел.: +7 (707) 950 88 88
sagabek-zade@kursiv.kz

Нач. отдела распространения:
Ренат ГИМАДДИНОВ
Тел.: +7 (707) 766 91 99
r.gimaddinov@kursiv.kz

Представительство
в Нур-Султане:
РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Водро-зеленом
бульваре», вл-80, 2-й этаж, оф. 203
Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@kursiv.kz

Руководитель
представительства
в Нур-Султане:
Азамат СЕРИКБАЕВ
Тел.: +7 (701) 588 91 97
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. Калдаякova, д. 17
Тираж 8 000 экз.

Информационная продукция данного
печатного издания предназначена
для лиц, достигших 18 лет и старше

Систему менять надо

Глубина трансформации ФНБ будет небольшой

> стр. 1

Коснулся президент даже отраслей, за развитие которых отвечал фонд: «Возмущает и тот факт, что до настоящего времени мы не смогли построить настоящую, реальную нефтехимию. Мы ремонтируем существующие заводы, которые были построены еще в советское время».

«Ставлю задачу кардинального реформирования фонда, – резюмировал президент. – Об этом у меня был разговор с Саткалиевым (Алмасадам Саткалиев, председатель правления ФНБ. – «Курсив»): не справится с задачей реформирования – уйдет в небытие. А вместе с ним и сам фонд».

Ответ по пунктам

Сначала могло показаться, что жесткая риторика в отношении ФНБ была замечена стандартной реакцией бюрократической машины. 20 января новый премьер-министр **Алихан Смаилов** провел с руководством ФНБ совещание, где рассматривались вопросы реформирования фонда. Какие конкретно вопросы обсуждались на совещании и какие выводы были сделаны, неизвестно, но на официальном портале премьера появилось сообщение, где подчеркивалось: «Глава правительства поручил продолжить работу по проработке предлагаемых мер реформирования АО «Самрук-Казына» в целях повышения эффективности и прозрачности деятельности, а также повышения контроля со стороны общественности».

После второго спича президента, 24 января Алмасадам Саткалиев через Facebook начал сбор предложений по реформированию ФНБ. «Мы предлагаем ряд беспрецедентных мер, направленных на реформы бизнес-процессов и практики корпоративного управления в группе компаний фонда, изменение структуры взаимоотношений на рынках нефти, газа, угля, железнодорожного транспорта, электроэнергетики и телекоммуникаций, с целью решения ключевых проблем в экономике страны, – сообщил глава «Самрук-Казыны». – Мы намерены в корне пересмотреть систему закупок, усилить механизмы поддержки отечественных товаропроизводителей и МСБ».

В тот же день фонд запустил часть изменений, которыми показывал руководству страны, что там вняли критике. Во-первых, вдвое – до 124 человек – была сокращена численность сотрудников, количество структурных подразделений сократили с 27 до 18. Зарубежные представительства фонда решено было закрыть, уволены гендиректора сервисных компаний («Самрук-Казына Инвест» **Аслан Султанов**, «Самрук-Казына Контракт» **Алмас Акылов** и «Самрук-Казына Бизнес Сервис» **Серикбек Елшибеков**), а также председатель портфельной Samruk-Kazyna Construction **Болаткан Сандыкбаев**.

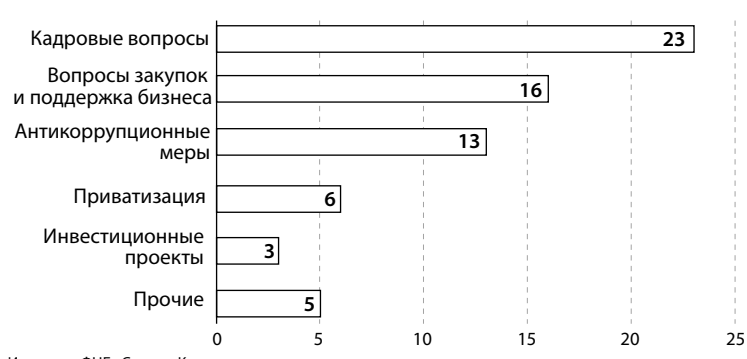
В ФНБ сообщили о разработке нового порядка закупок, правил контроля, маркетинга и импортозамещения, которые направлены на согласование в Минфин, Агентство по защите и развитию конкуренции и НПП «Атамекен». Новые нормы должны стать документами прямого действия и исключить «любые барьеры для бизнеса».

На следующий день, 25 января, увольнения продолжились. Должностей лишилась группа топ-менеджеров корпоративного центра (АО «Самрук-Казына») – управдив по правовому сопровождению **Андрей Кравченко**, управдив по корпоративному управлению **Мухтар Манкеев**, управдив по стратегии, курировавший также цифровую трансформацию, **Ерлан Дурмагамбетов**, соуправляющий директор по PR и GR **Бектенбай Есполов**, гендир Samruk-Kazyna Trust (выполнял социальные проекты) **Куат Кожак**, а также предправления «Объединенной химической компании» (ОХК; реализует проекты в нефтехимии) **Жанат Тусупбеков**.

Корпцентр рекомендовал портфельным компаниям уволить руководителей, отвечающих за

Менеджмент фонда предложил реформы, преимущественно касающиеся кадров и закупок

Структура мер по трансформации ФНБ в разрезе методов, ед.



Источник: ФНБ «Самрук-Казына»

закупки, и работников, «деятельность которых может быть связана с репутационными рисками для группы фонда». В ответ «КазМунайГаз» (КМГ) и КТЖ сообщили, что уволят 110 человек (78 и 32 соответственно).

Фонд опубликовал план мероприятий во исполнение поручений президента РК по вопросам

и производственным персоналом. Кандидатов на должности руководителей первого и второго уровня будут проверять на устойчивость к коррупционным рискам на полиграфе.

В фонде хотят положить конец ситуации, когда благодаря политическому весу или связям с руководством компаний част-

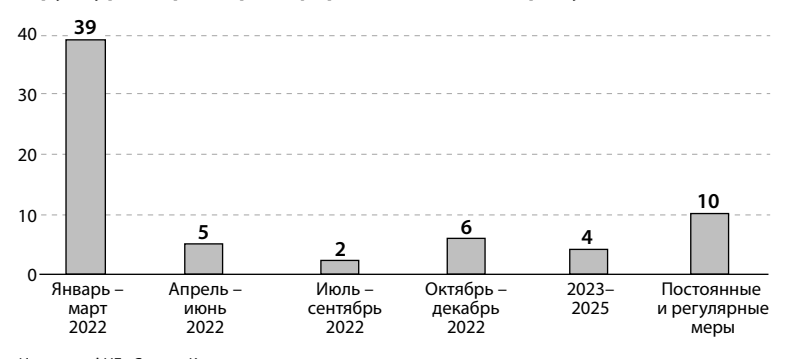
возможные варианты «глубокой трансформации» фонда сводились к трем сценариям.

По первому, базовому, сценарию (в целом он воспроизводит план, опубликованный 25.01.2022) ФНБ сохранится как группа с корпоративным центром, однако в более скромных штатных размерах. Сократятся штаты руководства и административных подразделений портфельных компаний. Производственный персонал сокращения не затронут, эти компании фонд будет стимулировать реализовывать проекты, связанные с созданием большого количества рабочих мест. Продолжится программа приватизации, включая вывод на IPO долей в портфельных компаниях (в пределах 20% акций).

Чуть выше неопределенность в отношении дивидендной политики: наиболее простой вариант, позволяющий воплотить президентские поручения, – внедрить единую дивидендную политику, направленную на увеличение

Больше половины изменений планируется провести за один квартал

Структура мер по трансформации ФНБ по сроку исполнения, ед.



Источник: ФНБ «Самрук-Казына»

рентабельности компаний, а это ухудшит дивидендные перспективы акционеров и поставит крест на IPO.

Третий сценарий – полноценная приватизация портфельных компаний с передачей контрольных пакетов частным структурам. Этот вариант позволяет государству снять с себя задачи по управлению компаниями, упразднить корпцентр, сосредоточившись на функциях по регулированию отраслей и получению дивидендов, которые будут расти в результате более эффективного управления компаниями, которое обеспечат частные игроки.

Результатом реализации этого сценария будут такие негативные краткосрочные последствия, как рост безработицы в ряде секторов в результате оптимизации персонала, на которую пойдет частный собственник, а также снижение производства и инвестиций в результате остановки и закрытия нерентабельных проектов. Также частный игрок поставит перед правительством вопрос о либерализации цен на энергоносители, транспортные услуги и услуги связи.

Оптимум и минимум

Львиная доля изменений, инициированных руководством «Самрук-Казыны», касается внутренней среды холдинга, то есть сферы, в которой процессами управляет менеджмент ФНБ. Однако проблемы холдинга связаны с противоречиями, которые были заложены в модель взаимодействия «Самрук-Казыны» и правительства. Основное из них – конфликт интересов правительства, которое в отношении с фондом выступает и как регулятор, и как собственник.

В законе об ФНБ (в начале февраля 2022 года ему исполняется 10 лет) в списке задач холдинга сохраняются фундаментальные противоречия. Фонд должен одновременно повышать конкурентоспособность, рыночную стоимость и доходность портфельных компаний, а также участвовать в реализации «социально значимых, промышленно-инновационных проектов, способствующих устойчивому развитию экономики РК». До 2018 года в списке задач фонда был пункт о развитии национального бизнеса – обязанность, которую де-факто с «Самрук-Казыны» никогда не снимали.

Отсутствие четких границ во взаимоотношениях правительства и ФНБ в последние 15 лет создало клубок переплетающихся связей, в котором невозможно найти чистого выгодоприобретателя.

Фонд регулярно получал из бюджета деньги по нулевой ставке для реализации инвестпроектов по поручению правительства. В то же время средства портфельных компаний фонда активно использовали при строительстве социальных объектов в Нур-Султане и регионах страны, а также для приобретения госбумаг с отрицательной реальной ставкой. Портфельные компании фонда используются правительством в схемах субсидирования цен на энергоносители и транспортные услуги. В кризис-2009 ФНБ по указанию правительства спасал крупнейшие частные банки, войдя в их капитал. Выходом из кризиса в январе 2022 года стала фиксация цен в звене производства сжиженного нефтяного газа, то есть за счет рентабельности проектов КМГ.

Правительству выгодно иметь такую структуру, как ФНБ, чтобы, во-первых, руками фонда выполнять поставленные перед

ним задачи по диверсификации экономики, при этом прямо не отвечая за качество исполнения, а во-вторых, смягчать т. н. «провалы государства» – перекрывая субсидиями за счет нацкомпаний плохую регуляторную и оттягивая проведение болезненных реформ.

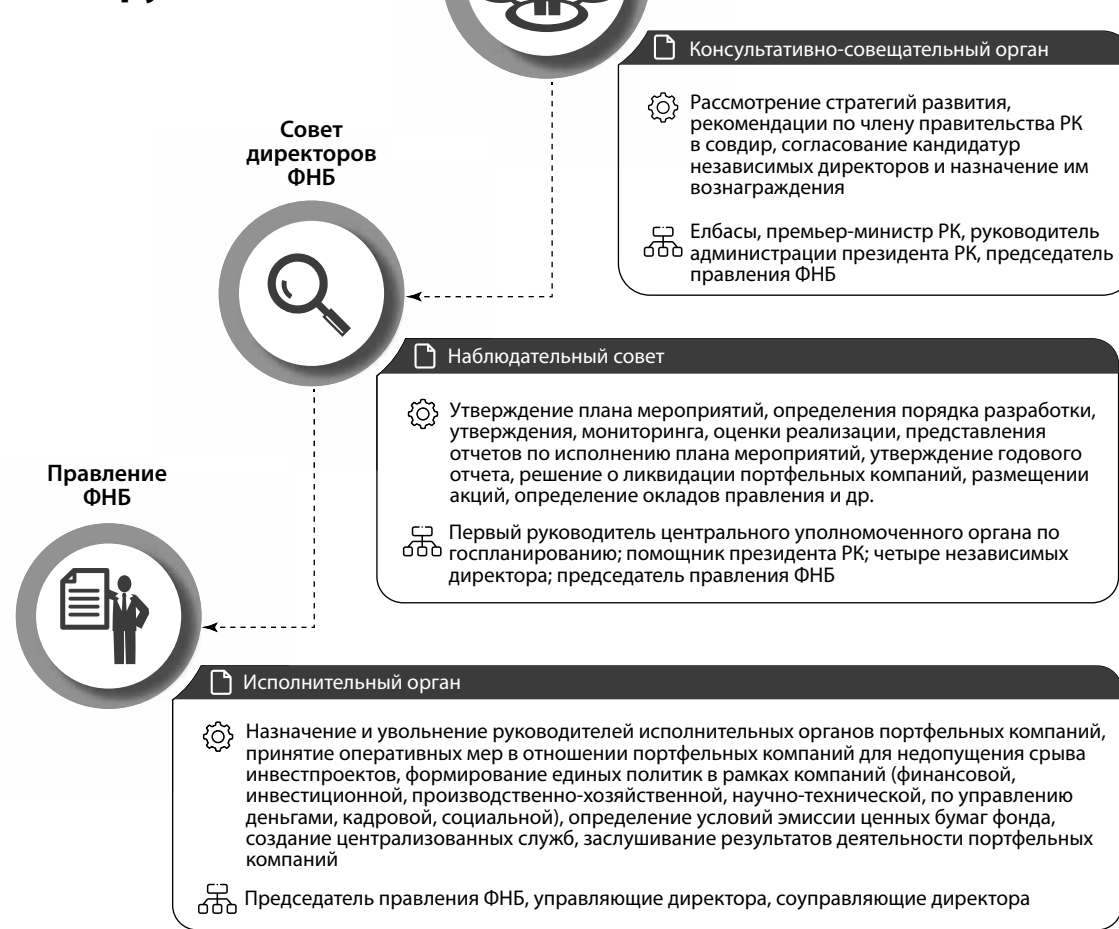
Судя по тому, какие задачи ставил перед ФНБ президент, он выступает за реформу с сохранением старого списка задач. Естественно, что такой взгляд разделяет и нынешнее руководство фонда. По мнению Саткалиева (высказано в Facebook 24.01.2022), за ФНБ должны остаться следующие задачи: управление стратегическими активами, реализация программ правительства по диверсификации экономики, поддержке МСБ и отечественных производителей, роль инвестора в инфраструктуре и несырьевые сектора экономики с созданием рабочих мест, «создание новых рынков, обеспечивая финансирование проектов на условиях, недоступных для частного сектора», реализация социально значимых проектов.

Для проведения по-настоящему кардинальной реформы ФНБ необходимо в первую очередь четко разграничить ответственность фонда и правительства. Фонд должен отвечать за операционную эффективность и рентабельность инвестиций, а правительство – за решение социально-экономических задач регионов. Для этого следует поэтапно в течение трех-пяти лет снимать с портфельных компаний ФНБ задачи по поддержке занятости, реализации социально значимых проектов и по поддержке национального бизнеса. Взамен правительство должно предложить рабочие, а не декларативные программы переподготовки кадров, повышения трудовой мобильности, выравнивания рыночных цен на товары и услуги, реализуемые на конкурентных рынках.

Повысить управляемость ФНБ и его портфельных компаний поможет ликвидация избыточных органов управления (например, совета по управлению фондом, где не сбалансированы полномочия и ответственность членов) и усиление роли института совета директоров как на уровне корпоративного центра, так и в портфельных компаниях. На следующем этапе реформы (через 5 лет) ФНБ мог бы передать в рынок еще больший объем бумаг, уступив контроль над компаниями, после чего сосредоточиться на пассивном управлении инвестициями. У «Самрук-Казыны» уже есть опыт работы в таком формате: ФНБ контролирует 29,8% в «Казцинке», регулярно получая дивиденды от этого актива, часть из которых идет на покрытие операционного убытка нацкомпания «Тау-Кен Самрук».

Ключевым условием обеспечения устойчивости реформ госсектора РК является публичность. Поэтому необходимо обеспечить своевременную и неукоснительную публикацию всех важнейших корпоративных документов ФНБ (в том числе аналитики по выявлению бенефициаров различных схем, о которых идет речь в актуальном плане изменений), планов крупных инвестиционных проектов, а также портфельных инвестиций (вроде фонда Bolashak Investment, активы которого должны быть отражены в отчетности обособленно либо переданы в Национальный фонд РК), единой базы данных по структуре и объемам закупок, информации о вознаграждении членов правления и создателя

Иерархия органов управления ФНБ «Самрук-Казына»



Источник: ФНБ «Самрук-Казына»

реформирования ФНБ из 66 мер. Большая часть плана – кадровые вопросы, вопросы закупок и антикоррупционные меры (52 из 66). Большую часть изменений в рамках плана (39) планируется провести уже в ближайшие два месяца – до конца марта 2022 года.

Часть мер фонд осуществил до опубликования – уволил часть штата, инициировал изменения в нормы о закупках. Некоторые меры выглядят как придание нового статуса старым механизмам: планируется внедрить индекс лидерства компаний по социально-трудовым отношениям, однако такой инструмент в группе работает с 2020 года, это индекс SRS, который в фонде позиционируют как инструмент предупреждения трудовых конфликтов и сдерживания негативных настроений.

Решение некоторых новых задач предсказуемо и зависит от мер, которые были приняты в предыдущие периоды: ставится задача «обеспечить увеличение доли отечественных товаропроизводителей с 78 до более 85%», а также сократить вклад в валовую добавленную стоимость страны с 6,2 до менее 5,0%.

Но есть и новые подходы. В кадровой сфере ФНБ исключает должность советников, запрещает назначение на должности глав портфельных компаний людей, занимавших в последние три года политические должности, а также «лиц, не имеющих опыта работы в бизнесе и несущих репутационные риски». Фонд планирует поднять заработные платы производственного персонала до среднеотраслевого значения и минимизировать разрыв в уровнях зарплат между руководящим, административным

и предпринимателями могли де-факто приватизировать рентабельность в цепочках добавленной стоимости с участием фонда. «Провести анализ деятельности портфельных компаний на предмет выявления сфер влияния, сговоров, постоянного сотрудничества с определенным кругом лиц, ведущих к дополнительным затратам, излишним расходам, недополучению прибыли и другим видам неэффективного управления активами. Анализ провести с выявлением цепочек «покровителей», всех бенефициаров и выгодополучателей такого рода сотрудничества», – значится в плане.

Руководство ФНБ обязуется обеспечить перерегистрацию портфельных компаний, дочерних и зависимых обществ по месту осуществления деятельности. Пока неясно, насколько строго будет исполняться это требование, но в предельном случае это значит, что КМГ переедет в Актау, «Казатомпром» – в Туркестан, «Самрук-Энерго» – в Экибастуз, ОХК – в Атырау.

Примечательно, что в плане в графе «Ответственные исполнители» значились впоследствии уволенные управляющие директора Дурмагамбетов, Кравченко, Манкеев и Тажиғалиев. Контроль исполнения этих задач, по видимому, будет передан их преемникам на этих должностях.

О предложениях АСПР, которому поручил проработать реформу ФНБ президент, пока ничего не известно.

Оставь, продай, раздай

Критикой фонда президент Токаев открыл если не общенациональную, то экспертную дискуссию о перспективах ФНБ. Все

выплат акционерам. Однако прежде всего в политических целях (повышение доверия к действующей власти) может быть реализован и другой вариант, который в публичной сфере первым предложил директор Центра прикладных исследований Талар **Рахим Ошакбаев**: распределить акции ФНБ между гражданами РК с обязательством ежегодно перечислять дивиденды.

Второй, альтернативный, сценарий – ликвидация корпцентра и передача портфельных компаний под управление профильных министров. По этой модели госкомпания управлялась до 2006 года, когда был создан Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук», в 2008-м объединенный с ФУР «Казына». Неизбежным результатом «обратной реформы» станет появление суперминистерств, которые будут параллельно с регуляторной деятельностью заниматься управлением крупными бизнес-структурами. Возрастет роль Минэнерго, ведь под его крыло попадут КМГ, QazaqGaz, «Самрук-Энерго» и КЕГОС. К Мининдустрии отойдут КТЖ, «Казатомпром», «Тау-Кен Самрук», «Эйр Астана», Qazaq Air, в Минцифры уйдет «Казактелеком».

С одной стороны, такой сценарий позволяет ликвидировать корпцентр – надстройку, которую многие критики считают лишней. Портфельные компании становятся внешне более формально управляемыми, поскольку встраиваются в вертикаль исполнительной власти. Однако такая реформа приведет к изменению качества корпоративного управления, финансового менеджмента и в конечном счете

ИНВЕСТИЦИИ

Атмосфера растущих ставок

Как Казахстану оставаться привлекательным для инвестиций?

Ужесточение монетарной политики центральными банками развитых стран, как правило, негативно сказывается на привлекательности рискованных активов. Это приводит к росту волатильности на фондовых рынках в целом и к оттоку капитала с рынков развивающихся стран. Самым существенным оказывается отток капитала с наиболее ненадежных, по мнению инвесторов, рынков. Это страны с высоким уровнем государственного долга, инфляцией и с нестабильной политической обстановкой. Казахстан с учетом последних январских событий подпадает под описание ненадежного рынка.

Евгения ПАК

26 января состоялось заседание Федеральной резервной системы (ФРС), после которого традиционно выступил председатель ФРС Джером Пауэлл. Ставка на текущем заседании была сохранена на уровне 0–0,25%. Однако Джером Пауэлл официально анонсировал завершение антикризисной скупки активов уже в начале марта и дал сигнал о скором повышении ставки. Повышение базовой ставки ФРС США означает рост доходности по американским казначейским облигациям – государственным долговым ценным бумагам. Поскольку казначейские облигации являются низкорискованными активами, рост их доходности приводит к росту их привлекательности для инвесторов. В результате возникает отток капитала из рискованных активов в пользу безрисковых казначейских облигаций. Фондовые рынки развитых и, в особенности, развивающихся стран теряют позиции.

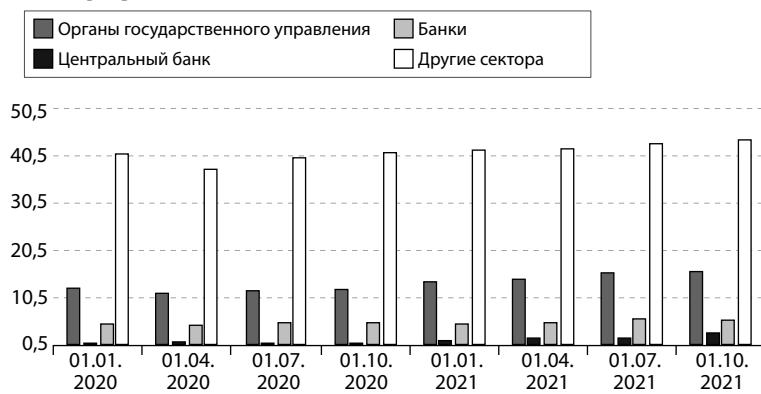
S&P 500 с момента публикации протокола декабрьского заседания ФРС 5 января 2022 года до 27 января характеризовался отрицательным трендом. В ожидании результатов заседания ФРС 26 января 2022 года рынки Азиатско-Тихоокеанского региона завершили торги 25 января преимущественно в красной зоне: несмотря на решение китайских властей 17 января снизить ключевую ставку, гонконгский Hang Seng снизился на 1,67%, шанхайский Shanghai Composite упал на 2,58%. Падение Hang Seng и Shanghai Composite про-

должилось 27–28 января. Также южнокорейский Kосpi 25 января потерял 2,56%, а 26–27 января снизился еще на 0,41 и 3,51%, соответственно.

Акции казахстанских компаний 24 января на Лондонской бирже (LSE) закрылись в минусе. Глобальные депозитарные расписки Kaspi.kz на Лондонской бирже по итогам 24 января завершили торги на уровне \$80, снизившись за сессию на 7,73%. Акции нацкомпании «Казатомпром» 24 января продемонстрировали падение сразу на 9,36%, закрыв торги на уровне \$31. На 7,96% упали акции Halyk Bank 24 января по сравнению с предыдущим закрытием. Но 25 января Kaspi.kz, «Казатомпром» и Halyk Bank частично отыграли падение: +2,62; +2,58 и +3,90% соответственно.

Только 31 января акции казахстанских компаний на LSE вышли в зеленую зону на фоне общего оптимизма инвесторов на рынках. С 28 января динамика S&P 500 развернулась в положительную сторону на фоне ожидания инвесторами выхода 1 февраля отчетов крупных компаний, таких как Alphabet A (GOOGL), ExxonMobile, Paypal Holdings Inc. и Starbucks. Агентство Reuters сообщило, что по состоянию на 1 февраля 2022 года 172 компании из индекса S&P 500 опубликовали свои результаты за IV квартал, и 78,5% из них превзошли ожидания аналитиков. Эталонный индекс 1 февраля завершил торги на уровне \$4543,54, что на 0,69% больше по сравнению с днем ранее, но на 5,21% ниже уровня 3 января 2022 года.

Внешний долг Казахстана, за исключением межфирменной задолженности, \$ млрд



Источник: составлено по данным НБ РК

Прикрывая слабости стабильностью

«Сильное падение индексов акций по всему миру, которое мы наблюдали в последние 10 дней января, действительно отчасти было вызвано опасением инвесторов по поводу ожидаемого повышения ставок и ужесточения денежно-кредитной политики развитых стран», – поделился

мнением с «Курсивом» генеральный директор AERC Beta, автор телеграм-канала Tenggenomika Галымжан Айтказин.

Нормальной реакцией считает наблюдавшееся падение акций в условиях ожидания повышения ставки ФРС аналитик Андрей Чеботарев, автор телеграм-канала FINANCE.kz. По его мнению, здесь для Казахстана не больше рисков, чем для всех остальных стран, если нивелировать прочие страновые риски.

Однако, по мнению Айтказина, на привлекательность капиталных вложений в Казахстан сейчас влияет еще и геополитическая составляющая: «Геополитическая напряженность, вызванная провальными переговорами между Россией и Западом, также негативно сказывается на казахстанском фондовом рынке. Это вкуче с общей коррекцией мировых фондовых рынков в последнее время (из-за ужесточения денежно-кредитной политики и сворачивания фискальных стимулов) делает развивающиеся рынки не лучшим местом для хранения капитала».

Текущую волатильность цен акций казахстанских компаний на зарубежных фондовых рынках Диас Саветканов, советник председателя Центра развития платежных и финансовых технологий РК, видит в недостатке информации у иностранных игроков по поводу январских событий в Казахстане. «Торги на уровнях значительно ниже допротестных даже по итогам января связаны во многом с недоверием и непониманием ситуации ввиду того, что зарубежные СМИ зачастую

ни 26 января ФРС дала сигнал относительно плана действий и рынок уже сейчас учел это.

«Ожидания по поводу повышения ставки на 0,25 п. п. должны быть уже полностью абсорбированы рынком. Неожиданностью может стать только, к примеру, повышение ставки ФРС сразу на 0,5 п. п. Другими словами, ничего неожиданного связанного с мартовским заседанием произойти не должно. Более того, что касается Казахстана, НБ РК повышал базовую ставку всю вторую половину 2021 года и продолжил ужесточение в январе 2022 года. Это должно по сути превентивно смягчить грядущее давление на валюту и ослабить отток капитала, что актуально и для других центробанков ЕМ», – считает советник.

Политическая стабильность является ключевым фактором инвестиционной привлекательности страны. Нестабильная политическая обстановка делает вложения в экономику рискованными. Казахстан до недавнего времени считался страной с низкими политическими рисками. Прозрачная политика Нацбанка одновременно с постепенными темпами восстановления экономики (ВВП вырос на 3,6% в III квартале 2021 года) делала страну надежным направлением для инвестиций относительно других развивающихся рынков. Чистый приток прямых иностранных инвестиций в Казахстан за девять месяцев 2021 года увеличился на 12% по сравнению с 2020 годом, составил \$4,3 млрд.

Январские события снизили привлекательность акций казахстанских компаний. Британское издание Investment Week связывает падение привлекательности казахстанских активов с тем, что, несмотря на подавление беспорядков и мародерства в стране, «январские события в бывшем советском государстве приоткрывают завесу над глубинными институциональными слабостями страны».

Народу Казахстана или инвесторам?

К числу факторов, которые могут негативно повлиять на инвестиционную привлекательность Казахстана, генеральный директор AERC Beta Айтказин добавляет и создание фонда «Народу Казахстана»: «На самом деле в этом вопросе много политических моментов, которые не всегда имеют положительный экономический эффект. К примеру, введение ежегодных отчислений от чистой прибыли публичных компаний может быть принято инвесторами неградушно. Это значит, что акционеры, инвесторы будут лишены части дивидендов».

Инфляция и инфляционные ожидания в Казахстане в 2020–2021 годах



Источник: составлено по данным НБ РК

Иного мнения придерживается Диас Саветканов: «Создание фонда не скажется на инвестиционной привлекательности Казахстана. Ведь проблема поддержки населения остро встала не только в Казахстане. Об этом свидетельствует инициатива по закреплению минимального глобального налога для ТНК, а также попытки администрации президента Джо Байдена добиться повышения ставки КПП до 28% с нынешних 21% для компаний США. Инвесторы в США не сильно обеспокоены этими инициативами, поскольку эти же налоги вернутся в экономику инфраструктурными проектами. Если аналогия вложений в фонд с налогами кому-то не нравится, то эту инициативу вполне справедливо можно упаковать под концепцию корпоративной социальной ответственности компаний, где благотворительность, спонсорство и пожертвования являются моральными обязательствами бизнеса».

Солидарен с Саветкановым Андрей Чеботарев. Автор известного телеграм-канала считает, что создание фонда – чисто внутривнутриполитическая проблема, которая мало интересует зарубежных инвесторов, а потому не может сказаться на инвестиционной привлекательности Казахстана. Гораздо серьезнее на это могут повлиять такие события, как разрыв правительством контракта с инвесторами из ОАЭ. Речь идет об отзыве договора о продаже иностранным инвесторам казахстанских ГЭС.

«Неплохо было бы объяснить, почему мы разорвали этот контракт. Мы все внутри страны это понимаем, но мировые инвесторы видят новость так, что правительство расторгло практически подписанный контракт, и это выглядит странным для неосведомленных», – добавляет финансист.

Ставка на повышение как спасение

Жесткая монетарная политика Нацбанка, нацеленная

на борьбу с инфляцией, сама по себе может быть фактором инвестиционной привлекательности Казахстана в условиях повышения ставок ФРС, считает Саветканов: «Казахстан пережил глобальную пандемическую турбулентность, январские события, сохраняя макроэкономическую и политическую стабильность. Да, нерезиденты выходят из ЦБ РК (-34%) уже с ноября, когда появились первые заложенные ожидания об ужесточении политики ФРС, но поддержать спрос на активы в нацвалюте можно, наращивая дифференциал процентных ставок с развитыми странами. Важно, что политика ФРС должна быть сонправленной политикам центробанков ЕМ, к которым относится и НБ РК. Мягкую монетарную политику сейчас может себе позволить только Китай».

С тем, что однозначная монетарная политика Нацбанка может служить фактором инвестиционной привлекательности Казахстана, соглашается и Айтказин. «Казахстан для борьбы с инфляцией и вхождения в целевой коридор 24 января уже поднял базовую ставку на 50 базисных пунктов, до 10,25%, с сохранением процентного коридора ±1 п. п., что также повышает привлекательность тенговых активов, так как по ним увеличиваются процентные выплаты. Поэтому можно утверждать, что повышение ставок в условиях ужесточения денежно-кредитной политики окажет положительное влияние на долговые инструменты», – прокомментировал Айтказин.

По мнению Андрея Чеботарева, у Казахстана ставка намного выше, чем в развитых странах, что обеспечивает привлекательность тенговых активов. «Сейчас Казахстану важно оставаться стабильным и предсказуемым», – комментирует он.

Говоря о других факторах повышения инвестиционной привлекательности Казахстана, Саветканов комментирует: «Если выходить за пределы индикаторов макроэкономики и финансовых рынков, то стоит отметить ослабление ограничений для бизнеса правительством, что объективно должно положительно сказаться как на занятости, так и на деловой активности. Я считаю, что это довольно зрелый консенсус для государства и для нас как общества. Ограничения не должны душить, но все должны понимать, что коронавирус – это то, с чем придется считаться еще продолжительное время. Следует сместить фокус в сторону вакцинации, ревакцинации, продолжать жить и работать».

Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: семь дней восстановления

Аскар МАШАЕВ

Предыдущие семь дней оказались благоприятными для компаний, акции которых учитываются при расчете двух индексов – Kursiv-10 и Kursiv-G38. Укрепились позиции эмитентов, представленных на KASE и вошедших в индекс Kursiv-10. Значение индекса увеличилось с 1099,90 (по итогам торгового

Индекс Kursiv-10



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

дня) до 1133,86 пункта (по состоянию на 15:00 02.02.2022).

Среди локальных эмитентов, чьи акции выросли в отчетном периоде, четыре компании: Народный (+6,0%), «Казхтелеком» (2,9%), «КазТрансОйл» (+2,7%) и KEGOC (+0,9%). Акции трех эмитентов скорректировались незначительно: «Казатомпром» – минус 1,0%, Kcell – минус 0,6%, Банк ЦентрКредит – минус 0,4%. Значительный объем сделок наблюдался по акциям БЦК 27 января 2022 года: было проторговано бумаг на 2 млрд тенге.

Из трех российских эмитентов, которые представлены на KASE и включены в индекс Kursiv-10, две компании продемонстрировали существенный рост: Yandex N.V. – плюс 17,6%, Сбербанк – плюс 9,7%. Но не полностью компенсировали падение двухдневной давности, которое наблюдалось на фоне геополитического напряжения между Россией и странами НАТО. Бумаги Банка ВТБ остались на прежнем уровне.

За неделю позиции 38 эмитентов, представленных в сек-

торе KASE Global и вошедших в индекс Kursiv-G38, укрепились. Значение индекса увеличилось с 501,50 (по итогам торгового дня) до 513,40 пункта (по состоянию на 15:00 02.02.2022).

Тройка лидеров роста из сектора Global: Netflix (+24,3%), Mastercard (+14,1%) и Moderna (+13,0%). Тройка аутсайдеров: AT&T (-9,2%), PayPal (-9,0%) и Intel (-5,6%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 26.01.2022 по 02.02.2022.

Народный банк

Агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг Halyk Bank на уровне «ВВ+ /В» и рейтинг по национальной шкале «kzAA», прогноз – «стабильный». Эксперты агентства считают, что рейтинг банка отражает его лидирующую позицию и системную значимость для банковского сектора РК. Особо подчеркивается, что банк обладает достаточным запасом ликвидности, который будет поддерживаться

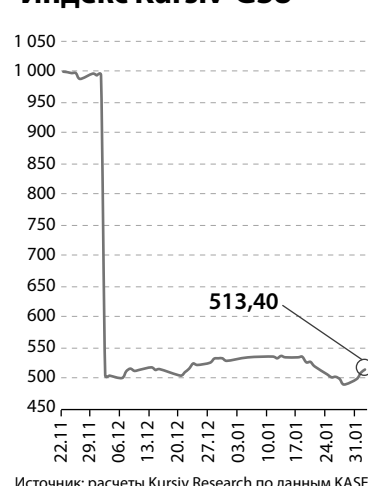
в перспективе ближайших 12–18 месяцев.

«Подтверждение кредитного рейтинга банка сразу после январских событий в Казахстане – это важное свидетельство устойчивости и признания эффективной работы банка, неоднократно подтвержденной в кризисных ситуациях и позволяющей смягчить последствия возникших рисков. Даже в режиме чрезвычайного положения Halyk Bank продолжал непрерывную работу с населением, государственными структурами и партнерами, обеспечивая доступ к финансовым ресурсам и банковским сервисам», – отметила председатель правления Halyk Bank Умут Шахметова.

«КазТрансОйл»

31 января изменился состав правления нацкомпании: были исключены заместитель генерального директора Чингиз Сейсеменов и заместитель генерального директора Данияр Мухамед-Рахим. Напомним, 15 января 2022 года Дамаш Досанов (он является мужем Али

Индекс Kursiv-G38



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

Назарбаевой) покинул пост гендиректора «КазТрансОйла». Спустя три дня Сабит Арывнов был назначен временно исполняющим обязанности гендиректора и председателя правления.

Банк ЦентрКредит

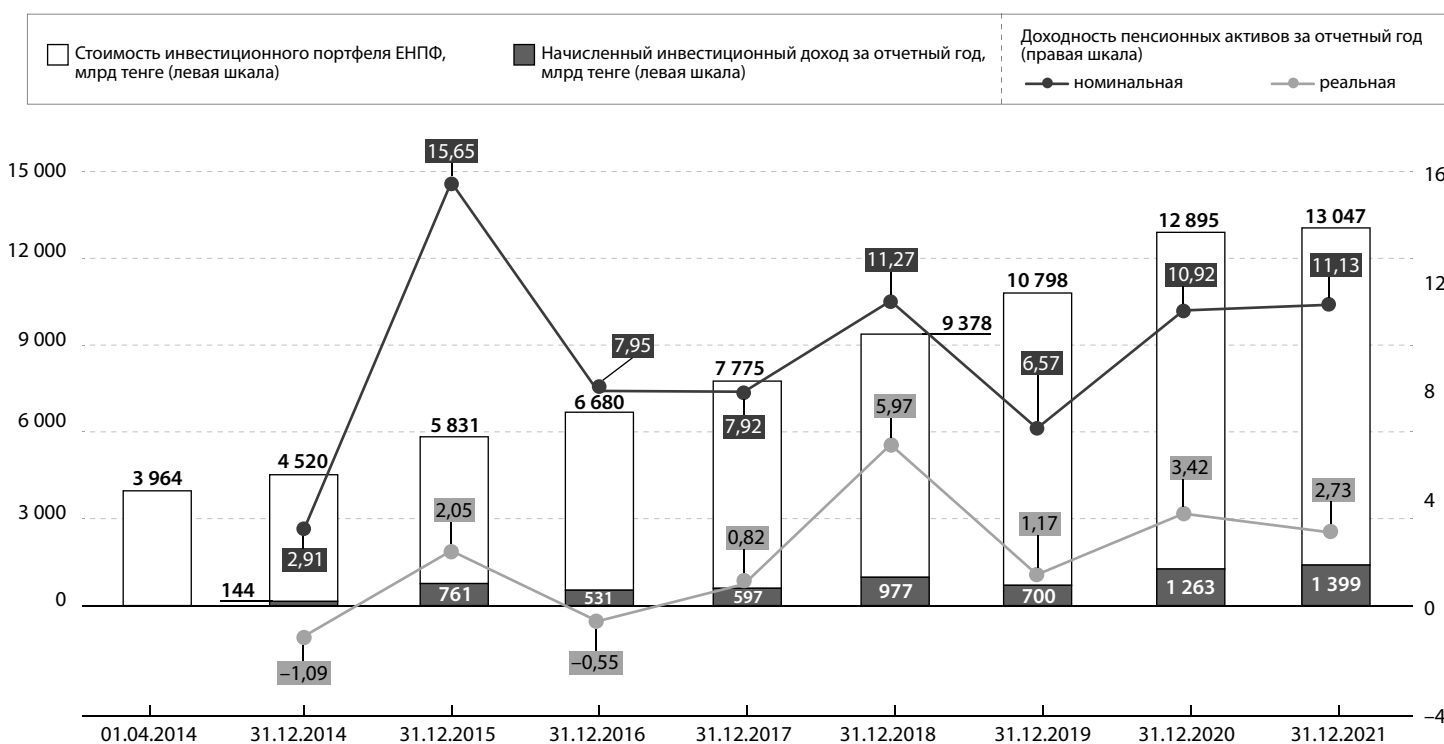
26 января 2022 года агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг банка по международ-

ной шкале на уровне «В/В» и рейтинг по национальной шкале на уровне «kzBBB-». Рейтинги банка, по мнению агентства, включают одну дополнительную ступень за счет возможной поддержки государства в случае необходимости, что отражает значительную долю банка в ключевых для него сегментах бизнеса, в том числе в розничном, а также хорошую узнаваемость бренда.

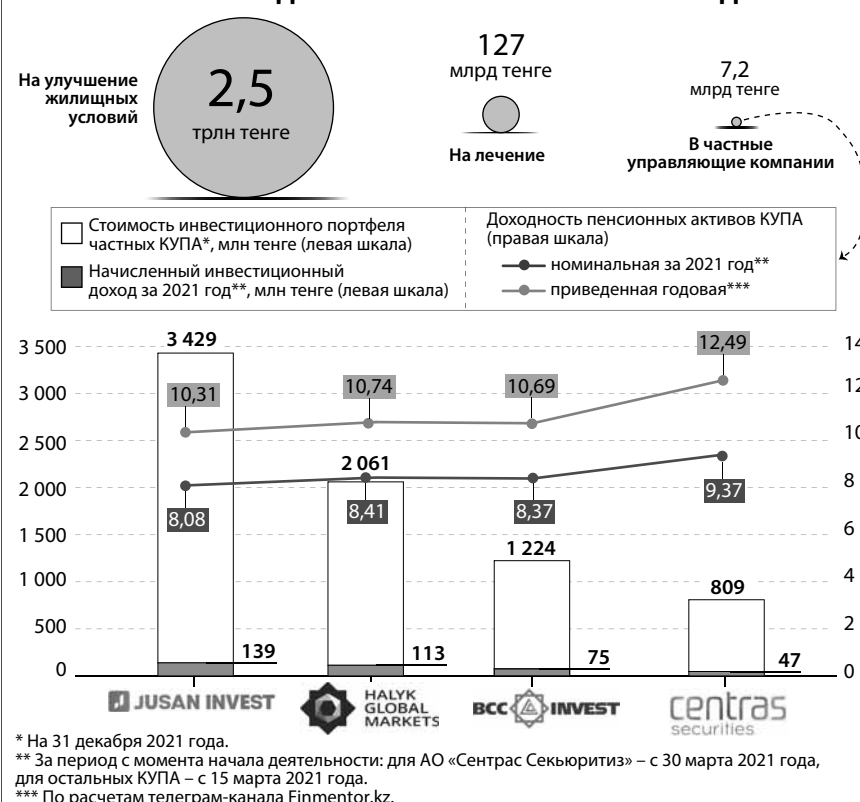
«Казатомпром»

Национальная атомная компания представила предварительные операционные результаты за 2021 год. Объем производства (на 100%-ной основе владения) в минувшем году достиг отметки 21,8 тыс. тонн, что на 12% больше результата 2020 года при росте продаж на 100%-ной основе на 1% и спаде продаж непосредственно «Казатомпрома» на 4% (до 13,6 тыс. тонн). Компании благоволила рыночная конъюнктура: средняя цена реализации по сделкам КАП была на уровне \$32,3 за фунт оксида урана, что на 9% больше уровня 2020 года.

Динамика и доходность пенсионных активов с момента создания ЕНПФ



В течение 2021 года из ЕНПФ было изъято вкладчиками:



Упрощение управления

> стр. 5

На лечение было направлено 126,5 млрд тенге, на перевод в частные управляющие компании – лишь 7,2 млрд тенге. Общий объем изъятых средств был эквивалентен 20% от стоимости пенсионных активов на начало прошлого года.

Несмотря на столь крупные изъятия, активы ЕНПФ по итогам года выросли (за счет притока новых регулярных взносов и заработанного Нацбанком инвестиционного дохода) на 1,2% (с 12,90 трлн до 13,05 трлн тенге). Начисленный за год инвестиционный доход составил 1,4 трлн тенге. Доходность пенсионных активов (ПА), распределенная на счета вкладчиков ЕНПФ, сформировалась на уровне 11,13% при инфляции 8,40%. Соответственно, в реальном выражении доходность составила 2,73% годовых (исторические данные по объему ПА и доходности см. на инфографике).

Меньше государства

Основную долю в структуре ПА ЕНПФ продолжают занимать облигации Минфина РК, но за прошлый год она сократилась на 4,7 п.п. (с 43,8 до 39,1%). В денежном выражении вложения в суверенные бумаги Казахстана снизились на 543 млрд тенге. На конец 2021 года средневзвешенная доходность к погашению по этим бумагам составила 9,4% годовых в нацвалюте и 3,4% в долларах.

Заметно снизились вложения управляющего портфелем ЕНПФ в собственные инструменты. Объем депозитов, размещенных в Нацбанке, уменьшился с 332 млрд до 127 млрд тенге (-62% за год), инвестиции в ноты Нацбанка сократились с 82 млрд тенге до нуля. В портфеле ЕНПФ находятся также облигации АО «Казахстанский фонд устойчивости» («дочка» Нацбанка) на сумму 147 млрд тенге. Погашение этих бумаг должно состояться в 2032 году, за прошлый год их стоимость в пенсионном портфеле не изменилась.

Внешнее – внешним

По итогам 2021 года из портфеля ЕНПФ (без учета той части ПА, которую Нацбанк передал во внешнее управление) практически исчезли ценные бумаги иностранных корпоративных эмитентов. На начало прошлого года стоимость этих инструментов составляла 294 млрд тенге (в основном это были облигации квазигосударственных компаний), на конец года от этой суммы осталось менее 4 млрд тенге.

В частности, в течение года были полностью реализованы бумаги «Газпрома» (на начало года их стоимость в портфеле составляла 40 млрд тенге), Сбербанка России (32 млрд), китайских компаний Sinopac (37 млрд) и State Grid (34 млрд), индонезийской Perusahaan Listrik Negara (26 млрд тенге) и всех остальных зарубежных корпораций, за исключением одной. Этим единственным эмитентом, чьи бумаги сохранились в портфеле ЕНПФ, является австрийская «дочка» банковской группы UniCredit, в евробонды которой вложено 3,93 млрд тенге пенсионных средств.

Квазигосы и банки

Объем вложений ПА в казахстанский корпоративный сектор изменился не столь существенно. Стоимость облигаций местных квазигосударственных компаний в портфеле ЕНПФ снизилась за год на 152 млрд тенге (с 1,82 трлн до 1,67 трлн тенге), их доля – с 14,1 до 12,8%. При этом резко выросла долговая нагрузка холдинга «Байтерек» перед ЕНПФ – с 159 млрд до 723 млрд тенге, или на 564 млрд тенге. Это произошло вследствие того, что в 2021 году «Байтерек» присоединил к себе «КазАгро» и, соответственно, унаследовал его долги. На начало прошлого года в портфеле ЕНПФ находились облигации «КазАгро» общей стоимостью 633 млрд тенге. В августе «Байтерек» произвел частичный обратный выкуп бумаг «КазАгро» на сумму 37,4 млрд тенге, а ранее, в феврале, досрочно выкупил у ЕНПФ собственные долговые бумаги на сумму 33,3 млрд тенге. Также в прошлом году ЕНПФ продал евробонды Банка развития Казахстана и компании «Казакстан темір жолы» за 66 млрд и 13 млрд тенге соответственно и получил 5 млрд тенге от Аграрной кредитной корпорации в качестве погашения основного долга по облигациям. Покупка облигаций квазигоссектора за пенсионные деньги в 2021 году не было.

Вложения ЕНПФ в облигации казахстанских коммерческих банков снизились за год на 111 млрд тенге (с 1,16 трлн до 1,05 трлн тенге), в результате доля этого инструмента в пенсионном портфеле сократилась с 9 до 8%. В отличие от квазигосударственного сегмента, банковскому сектору удалось привлечь новые инвестиции от ЕНПФ. В рамках госпрограммы «Экономика простых вещей» ЕНПФ в июне приобрел облигации Bank RBK

Куда вложены пенсионные активы ЕНПФ

Финансовый инструмент	На 1 января 2021 года		На 1 января 2022 года		Изменение стоимости, %
	Стоимость, млрд тенге	Доля, %	Стоимость, млрд тенге	Доля**, %	
Облигации Минфина РК	5 648	43,8	5 105	39,1	▼-9,6%
ГЦБ иностранных государств	1 280	9,9	2 501	19,2	▲+95%
Облигации квазигосударственных компаний РК	1 822	14,1	1 670	12,8	▼-8,3%
Активы во внешнем управлении	817	6,3	1 383	10,6	▲+69%
Облигации банков РК	1 158	9,0	1 047	8,0	▼-9,7%
Деньги на инвестиционных счетах	12	0,1	435	3,3	▲+3 525%
Облигации международных институтов развития	531	4,1	407	3,1	▼-23%
Акции эмитентов РК	294	2,3	304	2,3	▲+3,3%
Депозиты в банках РК	252	2,0	252	1,9	0%
Обратное РЕПО	26	0,2	216	1,7	▲+722%
Депозиты в Нацбанке РК	332	2,6	127	1,0	▼-62%
Корпоративные облигации эмитентов РК	30	0,2	18	0,1	▼-39%
PPN (структурные ноты)	33	0,3	11	0,1	▼-68%
Корпоративные облигации иностранных эмитентов	7	0,05	4	0,03	▼-43%
Депозиты в иностранных банках	283	2,2	0	0	▼-100%
Облигации иностранных квазигосударственных компаний	256	2,0	0	0	▼-100%
Ноты Нацбанка РК	82	0,6	0	0	▼-100%
Акции иностранных эмитентов	31	0,2	0	0	▼-100%
Общая стоимость активов ЕНПФ, находящихся в управлении Нацбанка	12 895	100%	13 047*	103,2%	▲+1,2%

Примечание: инструменты расположены в порядке убывания их стоимости в портфеле ЕНПФ по состоянию на 01.01.2022.
* Сумма указана за вычетом обязательств к оплате по совершенным сделкам, которые составляют 431,6 млрд тенге. Без вычета этих обязательств общая стоимость активов составила бы 13 479 млрд тенге.
** Сумма долей не равна 100%, поскольку авторы документа рассчитывали размеры долей от стоимости активов, уменьшенной на размер обязательств к оплате по совершенным сделкам.
Источник: сайт ЕНПФ

на сумму 13,2 млрд тенге, а в декабре – Евразийского банка и того же Bank RBK в общем объеме 15,8 млрд тенге (с доходностью 11,85% во всех трех случаях). Между этими датами, в сентябре, Bank RBK выкупил у ЕНПФ собственные долговые бумаги на сумму 45,8 млрд тенге и продал пенсионному фонду новые облигации в объеме 24,5 млрд тенге (с доходностью 12,5%).

Однако в целом банки намного больше возвращали, чем привлекали. Халык в течение прошлого года погасил евробонды на сумму 75 млрд тенге. Также погашение (или выкуп) облигаций произвели Jusan (в размере 18 млрд тенге), дочерний Сбербанк (8 млрд), Хоум Кредит (7,9 млрд), Kaspi (7,7 млрд), дочерний Альфа-Банк (5,4 млрд) и принудительно ликвидированный AsiaCredit Bank (6,4 млрд).

В структуре портфеля ЕНПФ продолжает фигурировать АТФ-Банк в качестве дочерней организации Jusan Bank, хотя в октябре этот игрок добровольно сдал лицензию и прекратил существование. На начало текущего года задолженность АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank») перед ЕНПФ по выпущенным облигациям и размещенным вкладам составила 152 млрд и 20,5 млрд тенге соответственно.

Стоимость акций казахстанских эмитентов в портфеле ЕНПФ изменилась незначительно (рост с 294 млрд до 304 млрд тенге за год), доля этого инструмента сохранилась на уровне 2,3%. В этом сегменте ЕНПФ провел за год всего четыре сделки. Две из них (продажа маленьких пакетов KazTransCom и АТФБанка за 520 млн тенге) можно назвать техническими, они связаны с

желанием новых собственников консолидировать акционерные доли. Кроме того, в феврале прошлого года ЕНПФ продал акции «Казактелекома» на сумму 10,5 млрд тенге. А самая крупная сделка прошла в декабре, когда Халык Банк осуществил обратный выкуп у ЕНПФ своих долевых бумаг на сумму 141 млрд тенге. Покупка акций казахстанских эмитентов со стороны ЕНПФ в прошлом году не было. В этих условиях (отсутствие покупок и крупная распродажа) поддержать совокупную стоимость пакета казахстанских акций в портфеле ЕНПФ помог единственный эмитент – «Казатомпром». За прошлый год стоимость акций национальной атомной компании, находящейся в собственности ЕНПФ, выросла с 98 млрд до 223 млрд тенге, или на 125 млрд тенге.

Запад в помощь

Снижение стоимости всех перечисленных выше инструментов (облигации Минфина, депозиты и ноты Нацбанка, отечественные и иностранные корпоративные бумаги) должно было с запасом компенсироваться ростом стоимости других инструментов, поскольку в целом пенсионные активы за год увеличились. Таких инструментов обнаружилось два, и оба они валютные. Во-первых, почти вдвое (с 1,3 трлн до 2,5 трлн тенге) выросли вложения ПА в суверенные иностранные облигации, а внутри этого инструмента резко возросли инвестиции в госбумаги США (с 0,95 трлн до 1,94 трлн тенге). Также ЕНПФ активно купил ГЦБ Мексики (143 млрд тенге на конец года), Колумбии (95 млрд), Катара (68 млрд) и Саудовской Аравии (64 млрд).

С другой стороны, полной распродаже подверглись ГЦБ Чили (их стоимость в портфеле ЕНПФ составляла 22 млрд тенге на начало прошлого года) и России (109 млрд). Российские суверенные евробонды были реализованы в марте и апреле, поэтому данное инвестиционное решение не может иметь отношения к той сложной геополитической ситуации вокруг РФ, которая начала накаляться в конце октября.

Вторым инструментом в портфеле ЕНПФ, вложения в который сильно возросли, стали активы, переданные Нацбанком во внешнее управление. За прошлый год они увеличились с 0,82 трлн до 1,38 трлн тенге (+69%). Внешние управляющие уполномочены заниматься индексным инвестированием ПА в глобальные акции, облигации развивающихся стран и корпоративные облигации инвестиционного уровня. В 2021 году инвестдоход по активам, находящимся во внешнем управлении, составил 141 млрд тенге. По иностранным ГЦБ аналогичной информации нет, но известно, что средневзвешенная доходность к погашению суверенных бондов в портфеле ЕНПФ на конец года составила 1,2% годовых.

Частичный переток пенсионных средств из тенговых бумаг Минфина РК в долларовые инструменты привел к некоторому изменению структуры портфеля ЕНПФ в разрезе валют. Доля тенговых активов в 2021 году сократилась с 70,9 до 67,2%, долларовых – увеличилась с 28,9 до 32,7%. Доход ЕНПФ от переоценки иностранной валюты по итогам прошлого года составил 68,3 млрд тенге.

Стоимость каких инструментов в портфеле ЕНПФ изменилась больше всего*



* На сумму свыше 50 млрд тенге в течение 2021 года.
** Еврооблигации, акции, ГДР

Источник: сайт ЕНПФ, расчеты «Курсива»

БАНКИ И ФИНАНСЫ



Прибыль ушла в резерв

В Узбекистане опубликованы показатели деятельности банковской системы за 2021 год. Банки РУз нарастили активы на 22%, ссудный портфель – на 18%, капитал – на 22%, а депозиты – на 36%. При этом совокупная чистая прибыль сократилась почти на треть (31,14%). Чем обусловлены такие результаты – в материале «Курсива».

Вадим ЕРЗИКОВ

Реальный рост активов, кредитов и депозитов в банковской системе Узбекистана примерно на 2 п. п. ниже номинального по каждому показателю, отмечают в Центральном банке республики. Оценка реальных показателей учитывает высокую долларизацию банковской системы Узбекистана, где 49,8% кредитов и 38,8% депозитов выражены в иностранной валюте. В отчетности все пересчитывается в сумы, поэтому девальвация или укрепление национальной валюты влияют на итоговые показатели. В 2021 году сум обесценился к доллару на 3,4%.

Нотка позитива

Банки Узбекистана в 2021 году прокредитовали экономику республики на 166,7 трлн сумов (+31% к 2020 году). В иностранной валюте было предоставлено 38,6% займов.

Ссудный портфель в денежном выражении значительно всего увеличился у банков с госучастием – он прибавил за год 35,6 трлн сумов (+15% к предыдущему году). Самый заметный вклад в этот рост внесли Уэнацбанк, чей ссудник прибавил 8,4 трлн, Агробанк (+7,26 трлн) и Ипотека-банк (+4,7 трлн).

Уэнацбанк (в основном кредитует крупный производственный бизнес) и Агробанк (займы аграриям) нарастили кредитный портфель в основном за счет корпоративных клиентов. В ссуднике первого банка доля «корпоративов» составляет около 92%, в ссуднике второго – 84%. Ипотека-банк около половины (48%) всех кредитов выдал физлицам. В 2021 году этот банк предоставил ипотечные займы на 2,9 трлн сумов, что составляет почти треть от всех ипотечных выданных прошлым годом. По объему жилищного кредитования Ипотека-банк занимает первое место в Узбекистане.

Рост кредитования у госбанков поддерживают потоки льготных займов, которые пускает через них государство. В 2021 году каждый четвертый кредит в Узбекистане был выдан с использованием бюджетных средств.

Частные банки республики в прошлом году увеличили ссудный портфель на 13,8 трлн

сумов (+43%). Лидирующие позиции у Капиталбанка (+3,57 трлн), Хамкорбанка (+2,08 трлн) и Ипак Йули банка (+1,47 трлн). Капиталбанк нарастил ссудный портфель преимущественно за счет кредитования физлиц – на них пришлось 2,45 трлн сумов, или почти 70% роста. У двух других банков рост кредитного портфеля поддержали в первую очередь корпоративные клиенты, обеспечив 57% роста у Хамкорбанка и 84% у Ипак Йули.

лемных ссуд, Туркистон – 69,9%, а Узагроэкспортбанк – 55,5%. На фоне роста просрочки эти банки сократили кредитование – и их ссудные портфели за год сократились на 34,16; 7,8 и 58,9% соответственно.

По объему проблемных кредитов антилидером является государственный Халк банк. Больше половины его портфеля (63%) сформировано за счет юрлиц. Банк вовлечен в льготное кредитование семейного предпринимательства, а также

цели восстановить все виды кредитования.

Глава ЦБ Узбекистана **Мамаризо Нурмуратов** прокомментировал, что проблемные кредиты – главный виновник снижения совокупной чистой прибыли банковского сектора Узбекистана. Этот показатель в 2021 году упал почти на треть по сравнению с предыдущим годом и составил 3,88 трлн сумов (и это даже ниже результата 2019 года в размере 4,68 трлн). Из-за роста просрочки

дает только совокупный показатель, а сами финучреждения пока не все опубликовали свои отчеты. По неаудированным данным, которыми располагает отраслевое издание Bankers.uz, Халк банк стал самым убыточным банком в минувшем году. Он ушел в минус на 2,19 трлн сумов.

На пике доходности

В новом, февральском отчете рейтинговое агентство S&P оце-

21,8 трлн (+26,4% к 2020 году), а частные игроки – на 19,7 трлн (+60,1%).

Спрос на вклады поддерживается их высокой доходностью. В ноябре средневзвешенная ставка по срочным вкладам граждан в суммах достигла семилетнего максимума – 20,5%. В декабре она чуть уменьшилась – до 20,2%. На фоне снижающейся инфляции растут реальные ставки: в последний месяц года по срочным вкладам физлиц в суммах показатель составил 9,3%, а юрлиц – 4,7%. Год назад реальные ставки были почти в 2 раза ниже – 5,3 и 2,9% соответственно.

«Банки вынуждены поддерживать высокие процентные ставки на фоне сильной конкуренции, а также ввиду все еще относительно низкого доверия населения к национальной валюте, что обусловлено высокими темпами инфляции и девальвацией сума в прошлом», – отмечалось в выпущенном в октябре 2021 года отчете S&P.

Капиталы идут

Банковский сектор Узбекистана нарастил капитал на 22% в 2021 году, почти до 71 трлн сумов.

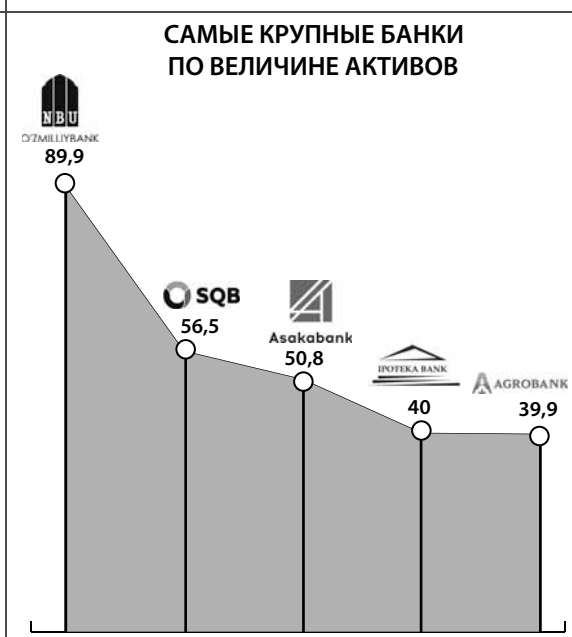
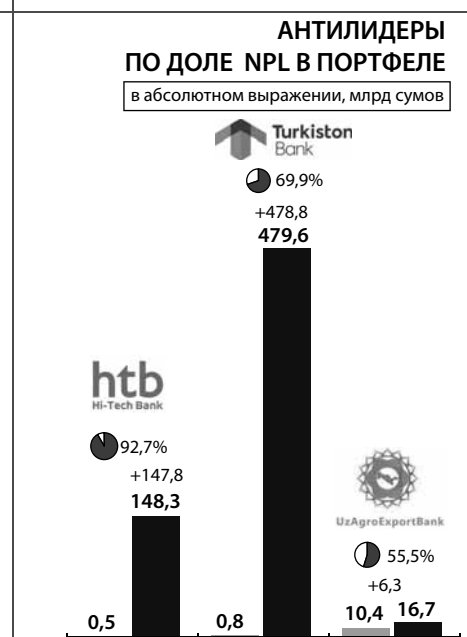
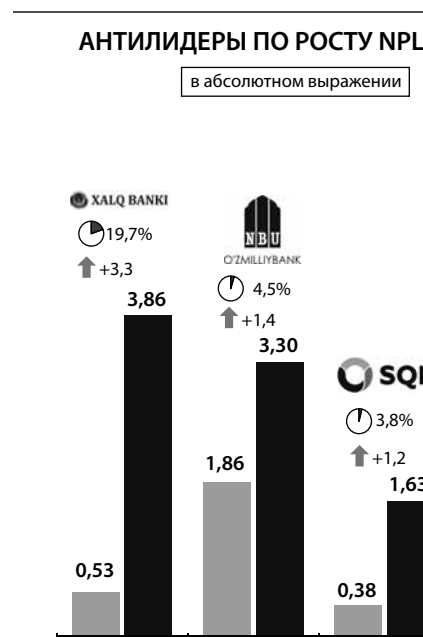
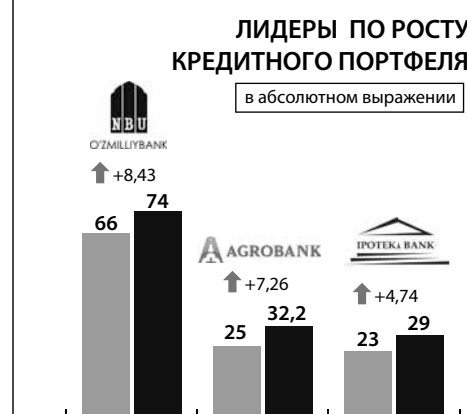
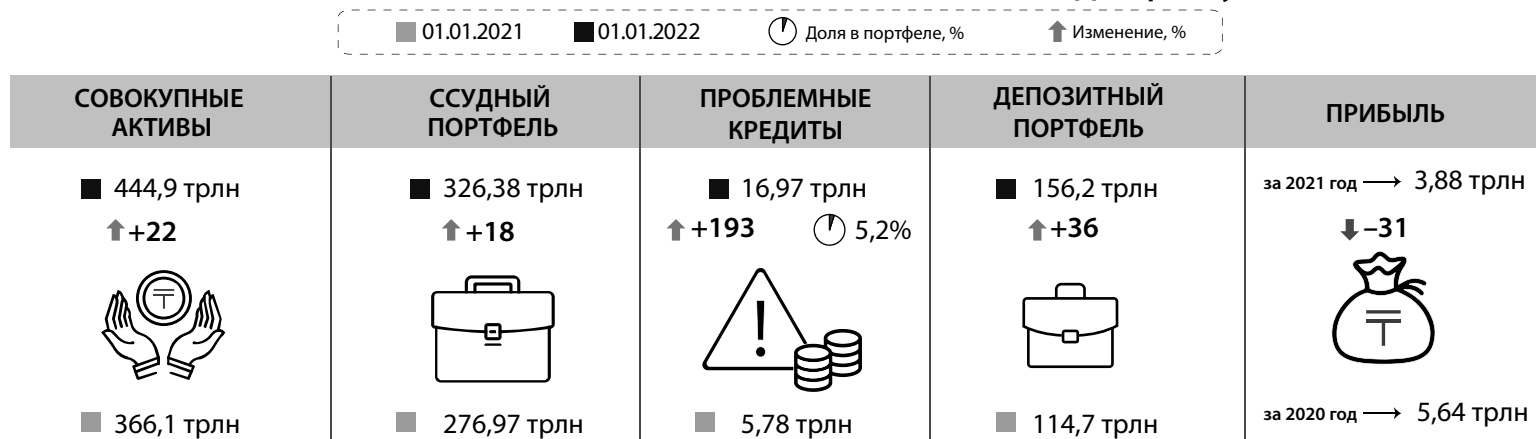
Первую тройку по докапитализации составили Агробанк (+3,9 трлн), Tenge Bank (+869 млрд) и Капиталбанк (+622 млрд).

Государственный Агробанк в 2021 году дважды делал допэмиссию акций. Первую выкупил Минфин (около 700 млрд). Во втором случае деньги – 2,9 трлн – выделило государство через Фонд реконструкции и развития (предусматривалось постановлением президента). Уставный капитал Агробанка увеличивали для расширения финансирования проектов семейного предпринимательства по льготной ставке.

Tenge Bank в феврале 2021 года выпустил бумаги на 808,2 млрд сумов (\$76,7 млн по курсу ЦБ РУ на 08.02.2021). Акции купила материнская компания – Народный банк Казахстана. Влияние сделали для расширения бизнеса в Узбекистане, сообщил «Курсиву» председатель правления банка **Талгат Аюпов**. Кредитный портфель финансового института за год вырос на 75,8%, а депозитный – почти в 5 раз.

У Капиталбанка в 2021 году тоже было несколько выпусков ценных бумаг. В итоге банк занял четвертое место среди финучреждений по росту объема кредитного портфеля, его относительный рост составил 80,25%. После усиления рыночной позиции Капиталбанка контрольный пакет акций организации перешел к структурам российского миллиардера **Алишера Усмано** в ходе нескольких сделок. Последняя, о которой известно, состоялась 24 января 2022 года, на тот момент к фирмам Усмано перешло 58,33% акций Капиталбанка.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР УЗБЕКИСТАНА ПО ИТОГАМ 2021 ГОДА, трлн сумов



Удар просрочки

Объем проблемных кредитов банковского сектора Узбекистана вырос за год почти втрое – с 5,78 до 16,97 трлн сумов. Доля NPL в ссудном портфеле поднялась с 2,1 до 5,2%.

Самые высокие показатели NPL у малых банков с объемом активов до 1,5 трлн сумов. Так, Хай-Тек банк имеет 92,7% проб-

отвечает за выдачу государственных пенсий. Объем токсичных займов в банке на 1 января составил 3,86 трлн (19,7% от ссудного портфеля). В начале августа Халк банк объявил о приостановке коммерческого кредитования из-за роста проблемных кредитов. Позже стало известно, что банк планирует довести долю NPL до 5% и только после дости-

банка вынуждены откладывать больше средств в резервы, что и отражается на конечном финансовом результате. Судя по тому, что Халк банк имеет самый существенный объем просрочки, именно он был вынужден убрать в запас больше остальных. Узбекстанский ЦБ не публикует данные о чистой прибыли в разрезе банков и

нило фондирование узбекстанских банков преимущественно как стабильное благодаря средствам, которые выделяет государство, росту корпоративных и розничных депозитов и увеличению объема внешнего финансирования в последнее время.

Депозитный портфель банков РУз вырос за год на 36%. Госбанк увеличили объем средств на

Ипотечная доля

В 2021 году банки выдали ипотеку на рекордные 1,7 трлн тенге, что почти в 2 раза больше, чем выдачи 2020-го. В прошлом году на улучшение жилищных условий казахстанцев из ЕНПФ было направлено 2,5 трлн тенге.

«Курсив» сравнил, какая доля в выдаче ипотеки в 2021 году пришлось на каждый из регионов и какую долю от общего пирога пенсионных изъятий на жилье получили их жители. Мы расположили мегаполисы и регионы по убыванию доли в общем объеме пенсионных накоплений, изъятых на жилье.

Ольга ФОМИНСКИХ

Алматы

Активнее всего жилье покупали и продавали в Алматы – 82 тыс. сделок за год. От алматинцев поступило и максимальное – 175 тыс. – количество заявок на изъятие пенсионных средств на улучшение жилищных условий. Исполнено из них было 130 тыс. Средняя сумма изъятий на недвижимость составила порядка 4,2 млн тенге.

Жители Алматы получили 22% от общего объема пенсионных изъятий, изъятых на улучшение жилищных условий. В общей выдаче ипотечных кредитов в 2021 году доля алматинских займов составила 24%. По итогам года ипотечный портфель заемщиков в Алматы составил 760 млрд тенге, увеличившись на 35% по сравнению с 2020 годом (в ипотечном портфеле доля южной столицы – 23%).

Мангистауская область

В 2021 году количество сделок с недвижимостью в Мангистауской области выросло до 61 тыс., что в 4,4 раза больше по сравнению с 2020 годом. Число одобренных заявок на использование пенсионных изъятий на недвижимость составило почти 90 тыс., средняя сумма пенсионных изъятий на жилье – почти 5,2 млн тенге, и это самый высокий показатель по стране.

Жители Мангистауской области получили почти пятую часть от общих пенсионных изъятий, направленных на жилье. При этом на долю региона приходится всего около 4% в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году. Можно предположить, что мангистаусцы предпочитали покупать недвижимость, не используя кредиты на жилье. Ипотечный портфель по региону в 2021 году вырос до 112 млрд тенге (+22% к 2020 году), доля региона в общем ипотечном портфеле казахстанских банков составляет всего 3%.

Нур-Султан

Вторым по количеству сделок с недвижимостью стал Нур-Султан, их число выросло на 95%, до 74,8 тыс. По данным ЕНПФ, на жителей Нур-Султана приходится 99 тыс. одобренных заявок на жилье. Средняя сумма изъятий составила почти 3,4 млн тенге.

«Столичные» изъятия занимают 13% от общего объема пенсионных изъятий, изъятых для улучшения жилищных условий. В то же время на долю Нур-Султана приходится 29% в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году. Похоже, что «пенсионные» в приобретение жилья в столице вкладывали не только сами жители Нур-Султана, но и обладатели изъятий из других регионов. Ипотечный портфель столицы в 2021 году вырос на 44%, до 948 млрд тенге.

Количество сделок с жильем в Атырауской области в 2021 году составило более 31 тыс., и это в 4 раза больше, чем годом ранее. Атырауцам одобрили 58 тыс. заявок на пенсионные изъятия на жилье. Средняя сумма изъятий на жилье – почти 4,8 млн тенге, и это второй по величине показатель после Мангистауской области.

Атырауские изъятия составляют почти 11% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий. Тем не менее на долю региона приходится лишь 3% в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году (похоже, что жители этого региона, как и Мангистауской области, предпочитают при покупке недвижимости либо обходиться без кредитов, либо делать приобретения в другом регионе). Ипотечные займы в Атырауской области по итогам 2021 года выросли на 30%, до 95 млрд тенге.

Карагандинская область

В Карагандинской области в 2021 году количество сделок с недвижимостью выросло больше чем в 2 раза по сравнению с 2020-м, до 72 тыс. Карагандинцам одобрили 73,8 тыс. заявок на исполь-

зование пенсионных изъятий на жилье. Средняя сумма пенсионных изъятий на жилье составила 2,5 млн тенге. В результате на область пришлось чуть больше 7% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на жилье. В ипотечной выдаче 2021 года на Карагандинскую область пришлось 6%, ипотечный портфель региона на конец прошлого года составил 203 млрд тенге, прибавив 44% за год.

Актюбинская область

В этом регионе тоже двукратный рост по количеству сделок по сравнению с 2020 годом, их число превысило 34 тыс. Заявок на использование пенсионных изъятий на жилье актюбинцам было одобрено более 48 тыс. Средняя сумма пенсионных изъятий на недвижимость составила 2,4 млн тенге. На область приходится почти 5% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, а в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году доля региона составила около 4%. Ипотечный портфель региона по итогам 2021 года вырос на 30% и составил 161 млрд тенге.

Западно-Казахстанская область

В ЗКО количество сделок с недвижимостью в 2021 году составило почти 20 тыс. (+71% к 2020 году). На использование пенсионных изъятий на жилье одобрено 27 тыс. заявлений. ЗКО на четвертом месте среди регионов по размеру средней суммы пенсионных изъятий на жилье, она составила 4 млн тенге. На ЗКО пришлось 4% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий. В ипотечной выдаче 2021 года доля Западно-Казахстанской области – 3%. Портфель жилищных займов региона вырос в 2021 году менее чем на треть, до 97 млрд тенге.

Восточный Казахстан

Количество сделок с недвижимостью в регионе в 2021 году – 35,7 тыс. (+60,6% к 2020 году). Число одобренных заявок на использование пенсионных изъятий на улучшение жилищных условий – 44,9 тыс. Средняя сумма пенсионных изъятий на жилье – чуть более 2 млн тенге.

В общем объеме пенсионных изъятий на улучшение жилищ-

ных условий доля Восточного Казахстана составила почти 4%, а доля в ипотеке, выданной в 2021 году, – 5%. Ипотечный портфель по региону по итогам 2021 года составил 193 млрд тенге, увеличившись за год на 38%.

Павлодарская область

В Павлодарской области в 2021 году провели почти 20 тыс. сделок с жильем (+60% к 2020 году). Исполненных заявок на изъятие пенсионных средств на недвижимость – 34 тыс. Средняя сумма таких пенсионных изъятий – почти 2 млн тенге. В общем объеме пенсионных изъятий на жилье доля павлодарцев – всего 3% от общей суммы. На регион пришлось примерно 4% в выдаче ипотечных кредитов в прошлом году. Ипотечный портфель Павлодарской области по итогам 2021 года составил 112 млрд тенге, увеличившись на 43%.

Шымкент

Количество сделок с недвижимостью здесь выросло на 40,5% по сравнению с 2020 годом, до 22,4 тыс. Шымкентцам одобрили 25,6 тыс. заявок на изъятие пенсионных изъятий с целью улучшить жилищные условия. Средняя сумма этих пенсионных изъятий составила почти 2,5 млн тенге. На мегаполис приходится чуть меньше 3% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, при этом в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году доля Шымкента составила 5%. Ипотечный портфель мегаполиса в 2021 году вырос на 59% и составил 160 млрд тенге.

Кызылординская область

В Кызылординской области в 2021 году продавали и покупали жилье в 2,3 раза чаще, чем в 2020-м. Количество сделок с недвижимостью в прошлом году выросло до 16,8 тыс. Жителям региона одобрили 18,5 тыс. заявок на использование пенсионных накоплений на жилье. Средняя сумма изъятий составила 2,7 млн тенге. В общем объеме пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, у Кызылординской области всего 2%. И всего 1% в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году пришелся на долю региона. Ипотечный портфель к концу прошлого года

вырос до 50 млрд тенге (+42% относительно 2020 года).

Костанайская область

На 61,5% выросло количество сделок с недвижимостью в Костанайской области, до 23,8 тыс. Было одобрено почти 24 тыс. заявлений на использование пенсионных изъятий на жилье. Средняя сумма по ним составила 1,9 млн тенге.

На изъятия жителей области также приходится лишь 2% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, но при этом доля в ипотечной выдаче 2021 года – уже 3%. Ипотечный портфель по итогам 2021 года составил 102 млрд тенге, что на треть больше, чем годом ранее.

Алматинская область

В Алматинской области также значительно, на 81%, выросло количество сделок с недвижимостью – до 38,6 тыс. Исполненных заявок на изъятие пенсионных изъятий на жилье – 17,8 тыс., средняя сумма пенсионных изъятий на недвижимость – 2,2 млн тенге.

На Алматинскую область приходится менее 2% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, и при этом около 3% – в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году. Ипотечный портфель Алматинской области по итогам 2021 года составил 90 млрд тенге, и это на 59% больше, чем год назад.

Жамбылская область

Сделки с недвижимостью в Жамбылской области в процентном соотношении прибавили 63% относительно 2020 года, в абсолютном значении составили 18,5 тыс. Жителям региона было одобрено 15,4 тыс. заявок на использование пенсионных средств на жилье. Средняя сумма пенсионных изъятий на недвижимость составила почти 2,2 млн тенге.

На Жамбылскую область приходится 1,3% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, а в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году у этого региона 2%. Ипотечный портфель по итогам 2021 года составил 81 млрд тенге, увеличившись на 45%.

Акмолинская область

Количество сделок с недвижимостью – 23,4 тыс. (+69% к 2020

году). Число исполненных заявок на использование пенсионных изъятий на жилье – почти 17 тыс. Средняя сумма пенсионных изъятий на недвижимость составила около 1,9 млн тенге.

На область приходится чуть больше 1% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий, но при этом в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году на долю региона приходится около 3%.

Ипотечный портфель Акмолинской области по итогам 2021 года составил 88 млрд тенге, увеличившись за год на 56,6%.

Северо-Казахстанская область

В области было зарегистрировано наименьшее число сделок с недвижимостью – всего 10,6 тыс., но их количество все же выросло по сравнению с 2020 годом на 26%. На использование пенсионных изъятий на жилье одобрено 10,7 тыс. заявлений. Средняя сумма пенсионных изъятий на жилье – почти 1,7 млн тенге.

На «северные» изъятия приходится чуть меньше 1% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на жилье. Доля региона в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году – около 2%.

По итогам 2021 года ипотечный портфель Северо-Казахстанской области вырос на 31%, до 58 млрд тенге.

Туркестанская область

Количество сделок по купле-продаже недвижимости – почти 21 тыс., двукратный рост по сравнению с предыдущим годом. Заявок на использование пенсионных изъятий на жилье было всего 1,3 тыс., это самый скромный показатель по стране. Средняя сумма пенсионных изъятий на жилье составила 2,3 млн тенге.

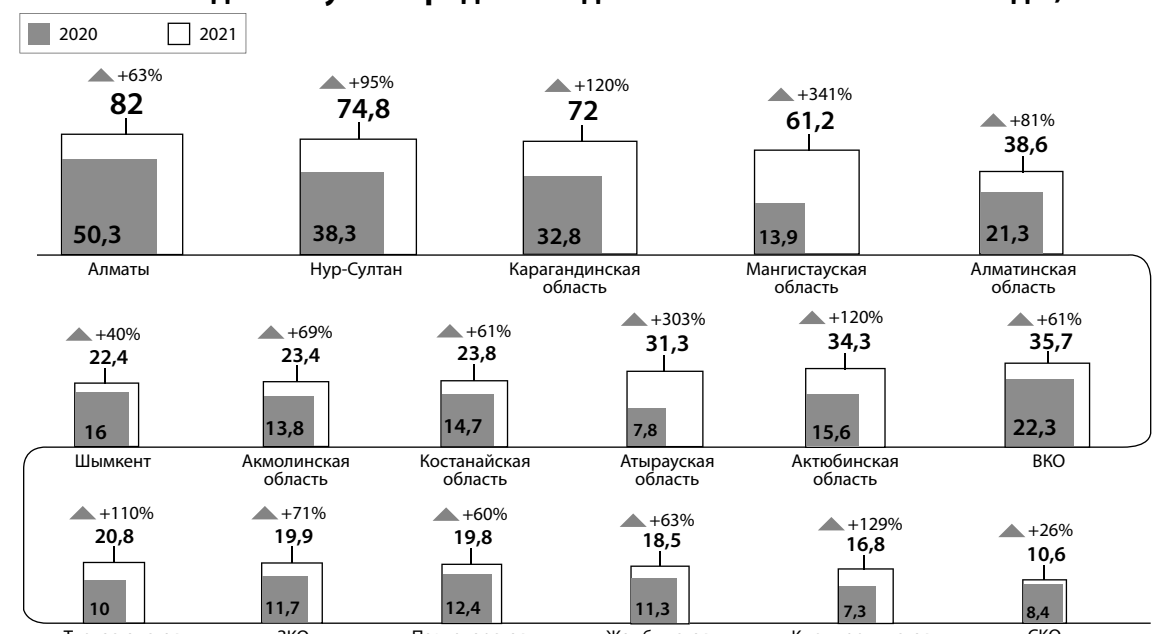
Туркестанские пенсионные изъятия на жилье составляют всего 0,1% от общего объема пенсионных изъятий, направленных на улучшение жилищных условий. А на долю туркестанской ипотеки приходится около 1% в выдаче ипотечных кредитов в 2021 году.

Ипотечный портфель по итогам 2021 года составил 13 млрд тенге, и это почти пятикратный рост. Но доля в региона в ипотечном портфеле казахстанских банков все еще очень скромная – 0,4%.

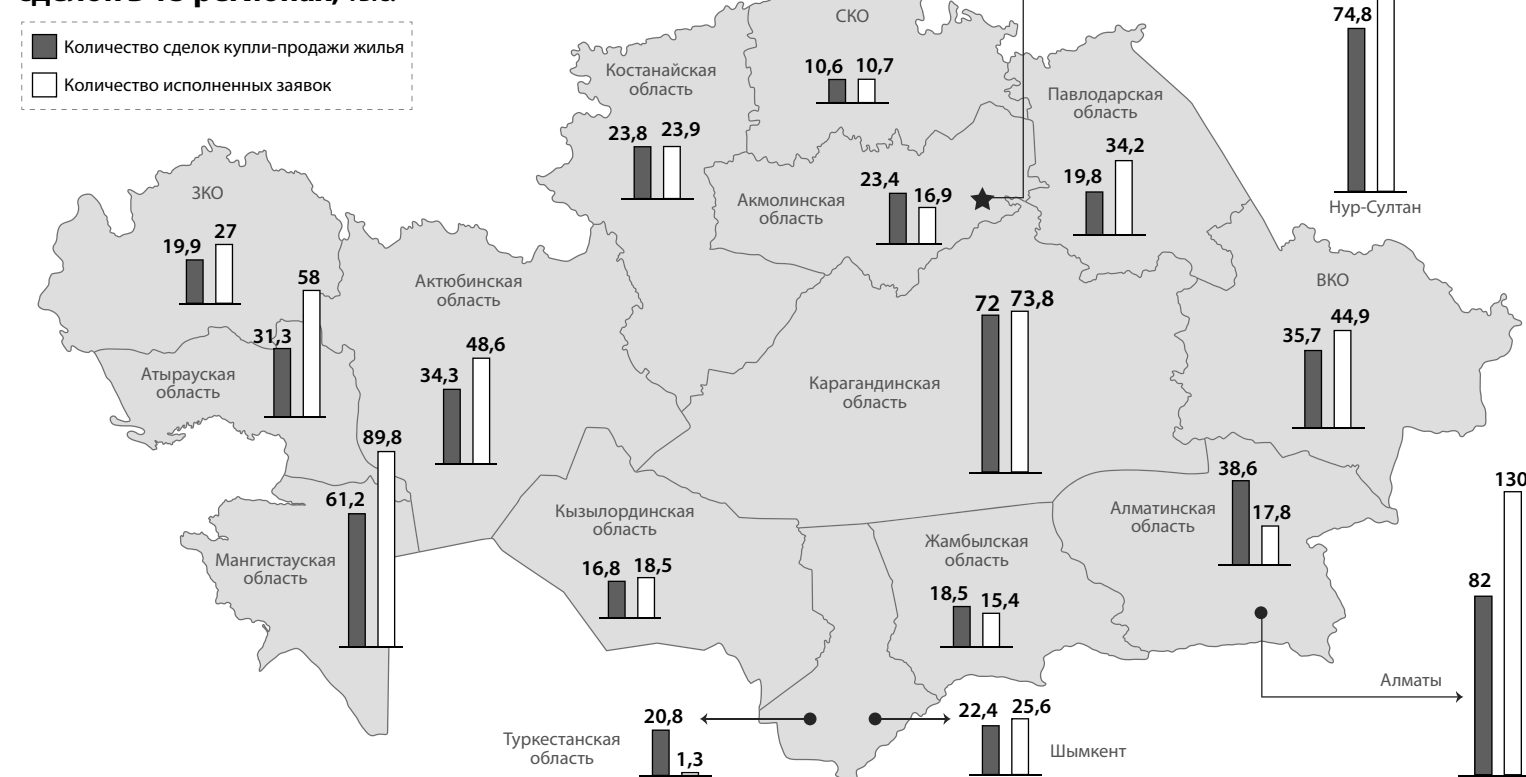
Доля регионов в выдаче ипотеки и объеме средств, изъятых из ЕНПФ на улучшение жилищных условий, %



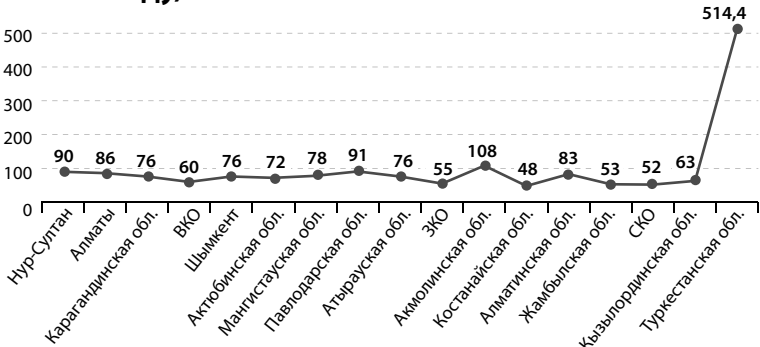
Количество сделок купли-продажи недвижимости за 2020–2021 годы, тыс.



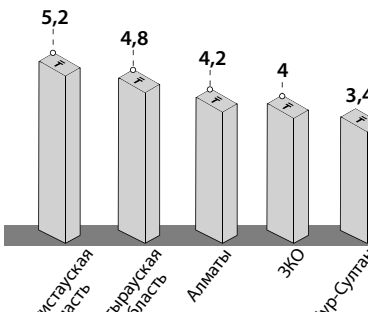
Число одобренных заявок превысило число сделок в 13 регионах, тыс.



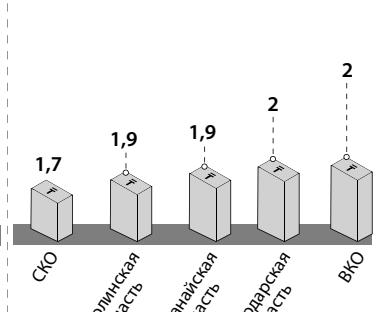
Как выросли выдачи жилищных кредитов в 2021 году, %



Топ-5 регионов/городов с самой высокой средней суммой пенсионных изъятий на жилье, млн тенге



Топ-5 регионов/городов с самой низкой средней суммой пенсионных изъятий на жилье, млн тенге



Источник: Нацбанк, ЕНПФ, Бюро национальной статистики, расчеты «Курсива»

РЕСУРСЫ

Ухватить сырьевой суперцикл за хвост

Картина важнейших экспортных биржевых товаров Казахстана по итогам 2021 года



Фото: Depositphotos/yerbolat

О старте ресурсного суперцикла в минувшем году заявляли сразу несколько аналитических структур, включая JP Morgan и Saxo Bank. Для Казахстана, в структуре внешней торговли которого биржевые товары в отдельные годы занимали более 80%, это скорее хорошие новости. В январе 2022 года цены на все ключевые казахстанские commodities показали значения выше докризисного уровня (январь 2020 года). «Курсив» подводит промежуточные результаты нового сырьевого суперцикла для Казахстана и рассказывает о его ближайших перспективах.

Сергей ДОМНИН,
Фарид ВЕЛИЕВ

Нефть

По данным Всемирного банка, отслеживающего цены на наиболее востребованные сорта сырой нефти, с начала коронакризиса средние цены на нефть варьировались в промежутке от \$21,04 за баррель в апреле 2020 года и до \$82,06 в декабре 2021-го. Разрыв между нижним и верхним значением за неполные два года оказался трехкратным. В конце января 2022 года нефть марки Brent впервые с лета 2014 года превысила \$90 за баррель с октября 2014 года.

В минувшем году Казахстан не смог в полной мере воспользоваться комфортными ценами: по данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам (БНС АСПР РК), добыча нефти и конденсата составила 85,7 млн т, что соответствует прошлогоднему уровню добычи. По расчетам «Курсива», основанным на данных БНС и Комитета госдоходов Минфина (КГД МФ РК), экспорт сырой нефти в январе – ноябре 2021 года составил \$28,0 млрд при \$23,7 млрд за весь 2020 год.

Несмотря на сдержанные прогнозы, которые давали по рынку нефти в конце минувшего года, перспективы этого ключевого для Казахстана биржевого товара видятся радужными. На фоне эскалации напряженности между Россией и Западом вокруг Украины, угроз в адрес Объединенных Арабских Эмиратов со стороны Йеменских хуситов и неожиданной пассивности стран ОПЕК+ в деле наращивания добычи черного золота. Подталкивает цены вверх и риторика ФРС США, которая прогнозирует

все большее количество раундов повышения ставки в этом году.

Стимулы для сохранения высоких цен заложены в самом рынке нефти и сработают вне зависимости от геополитических событий и состояния фондовых рынков. Спрос на нефть в мире в последние месяцы устойчиво выше предложения, которое не успевает закрывать всевозрастающие потребности рынка. Со стороны спроса сдерживающими факторами выступают ограничения, связанные с пандемией коронавируса, а также консервативная позиция участников картеля ОПЕК+, которые не планируют отходить от политики постепенного увеличения добычи, ссылаясь на нехватку производственных мощностей и недостаточное инвестирование в разработку новых месторождений.

Природный газ

Цены на природный газ в последние два года били рекорды. Правда, сконцентрированы эти события были в 2021 году, и по большей части на европейском рынке, где рост цен только в течение минувшего года оказался шестикратным.

Казахстан в 2021 году сократил добычу голубого топлива на 2,0%, до 54,3 млрд кубометров, экспорт в стоимостном выражении прогнозируемо недотянет до значений 2020-го. Из-за активной газификации в РК отправляют все большие объемы на внутренний рынок.

Если в 2021 году основным фактором роста цен был мощнейший рост спроса и дефицит на этот энергоноситель в Европе, то в ближайшие 11 месяцев большее влияние на цены будет оказывать геополитический фактор. По данным ВР за 2020 год, доля России в мировых поставках природного газа достигла 17%, большая часть этого объема поступает в ЕС. Развитие украинского конфликта может ухудшить перспективы снабжения этого рынка. Альтернатива в виде поставок сжиженного природного газа из США и Катара вряд ли позволит ликвидировать дефицит в случае наихудшего сценария развития событий.

Уголь

Цены на энергетический уголь в последние два года также показывали динамичный рост, хотя одной из важнейших тем международной повестки все это время оставался зеленый транзит и отказ от угля как наиболее грязного вида ископаемого топлива. Австралийский энергоуголь, котировки которого отслеживает Всемирный банк, с нижней точки летом 2020-го к январю 2022 года подорожал в 3,6 раза.

В Казахстане добыча угля в 2021 году выросла на 2,0%, до 115,7 млн т, объемы экспорта уже

в январе – ноябре прошлого года перекрыли результаты 2020 года на треть, составив \$446 млн. Основным направлением экспорта казахстанского угля является РФ.

Спрос на уголь в 2021 году рос на фоне импульсивных заявлений и форсированных мер по декарбонизации крупнейших экономик. Кроме того, в условиях дефицита газа энергетический уголь в большинстве случаев был единственной рабочей альтернативой для энергетиков. По мере стабилизации цен на рынке голубого топлива и внедрения более реалистичных стратегий декарбонизации спрос на уголь будет сокращаться.

Медь

По данным Всемирного банка, за 13 месяцев, с апреля 2020-го по май 2021 года, цены на медь выросли на 101% – с \$5058 до \$10162 за тонну. При этом с апреля 2021 года цена на медь стабильно держится на уровне выше \$9000 за тонну.

Казахстанские производители в полной мере воспользовались этой ситуацией. Несмотря на сокращение производства этого цветного металла в 2021 году на 3,9% (до 458,6 тыс. т), экспорт меди в январе – ноябре минувшего года превысил показатель по итогам всего 2020 года на 15%.

Аналитики Goldman Sachs считают фундаментальным фактором роста цен на этот металл то, что в условиях реализации планов по декарбонизации и технологического перехода мировой электроэнергетики с ископаемых источников топлива на возобновляемые спрос на этот металл сохранится на устойчиво высоком уровне.

Однако быстро расширить предложение не получится. Для запуска новых медных и других металлических рудников требуется от восьми до десяти лет, что в перспективе приведет к недостатку предложения по мере роста спроса. Аналитики считают, что дефицит продолжит толкать цены на медь вверх, а растущая инфляция способствует усугублению этой тенденции, поскольку увеличивает себестоимость производства.

Железная руда

Мировые цены на железную руду за последние два года также значительно поднялись. Начиная с отметки в \$84,73 за тонну в апреле 2020 года, цена неуклонно росла вверх вплоть до июня 2021-го, где достигла максимума в размере \$214. С того момента цены не железную руду держались выше \$100 за тонну, а 31 января 2022 года заняли отметку в районе \$131.

Казахстан в 2021 году произвел 63,7 млн т железной руды (+1,3% к 2020-му), а общий экспорт за 11 месяцев года составил почти \$1,6 млрд.

Аналитики связывают рост цен на железную руду с необходимостью европейских держав, Китая и США стимулировать экономику путем поддержки строительства. Это ключевой фактор растущего спроса на строительные материалы, включая сталь – продукт следующего передела железной руды. Ключевую роль здесь сыграл Китай, где наблюдается растущий спрос на сталь на фоне с уменьшением поставок в страну железной руды из Австралии и Бразилии.

Алюминий

Цены на алюминий не отставали от котировок других промышленных металлов. Если в апреле 2020 года метрическую тонну «крылатого металла» продавали за \$1460, то в октябре 2021-го цена ушла ближе к \$3000 за тонну. К 31 января 2022 года цены на алюминий выросли до \$3036.

Производство первичного алюминия в РК в 2021 году сократилось на 1,0% за год, до 262,5 тыс. т. Экспорт по итогам января – ноября прошлого года составил \$704 млн и более чем в полтора раза превысил значение 2020-го. Аналитики Investing.com отмечают, что рост цен на алюминий имеет схожие причины с ростом цен на медь. Алюминий, никель, свинец, цинк, олово и другие черные металлы и руды являются важными компонентами аккумуляторов и других инициатив в области экологически чистой энергии, которая стала трендом современной экономики.

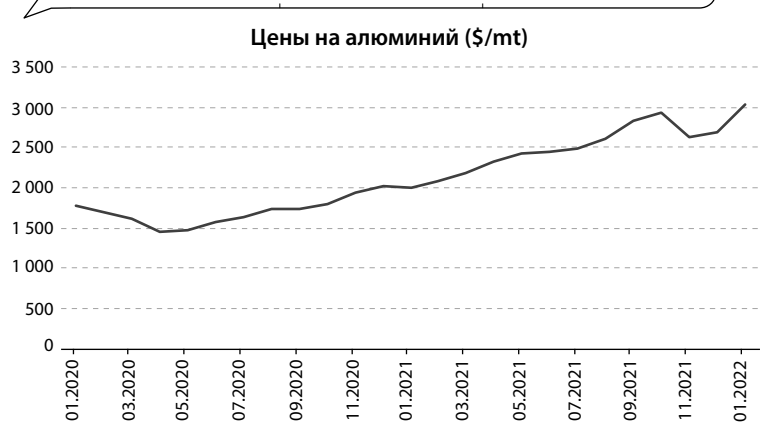
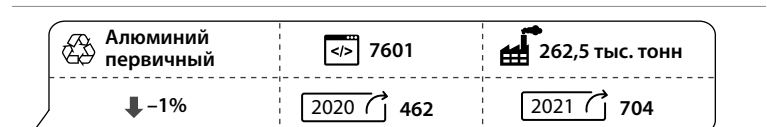
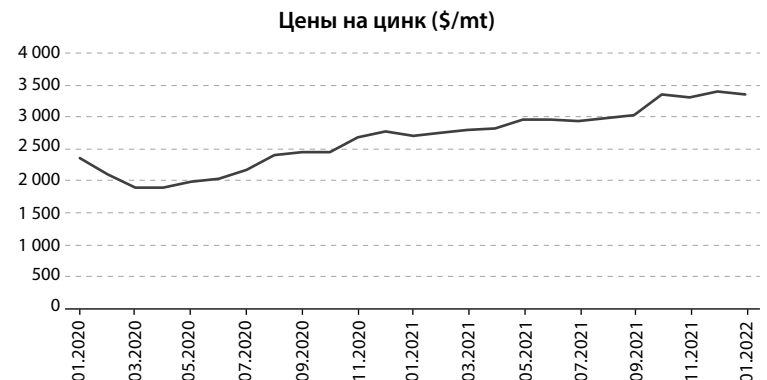
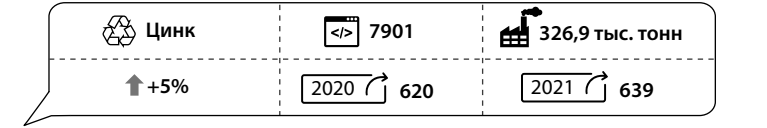
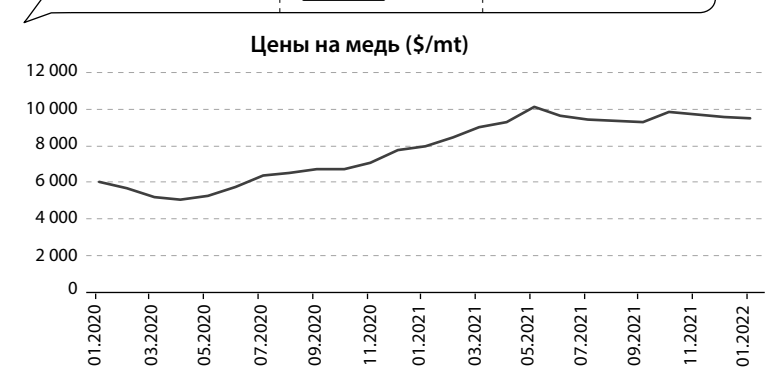
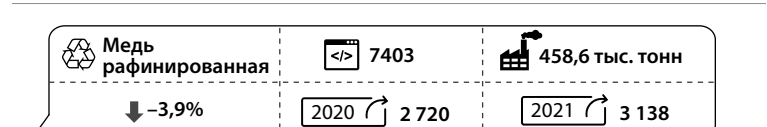
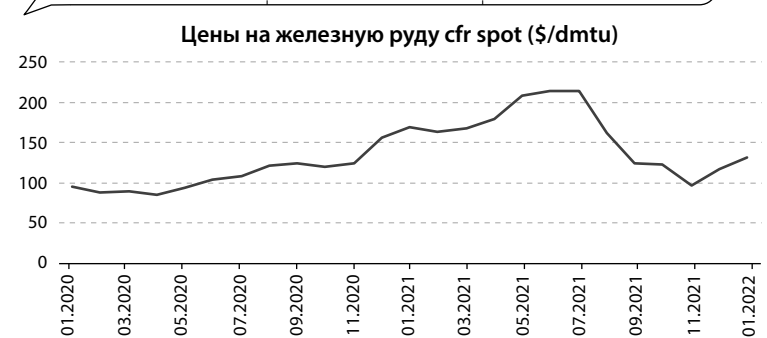
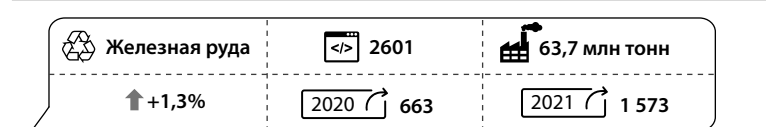
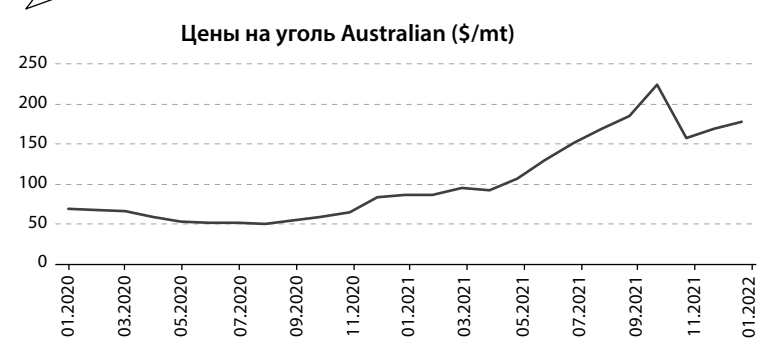
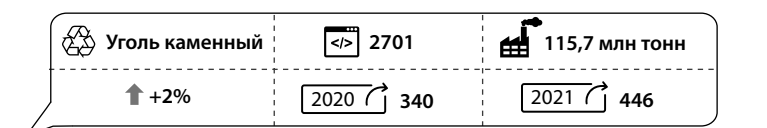
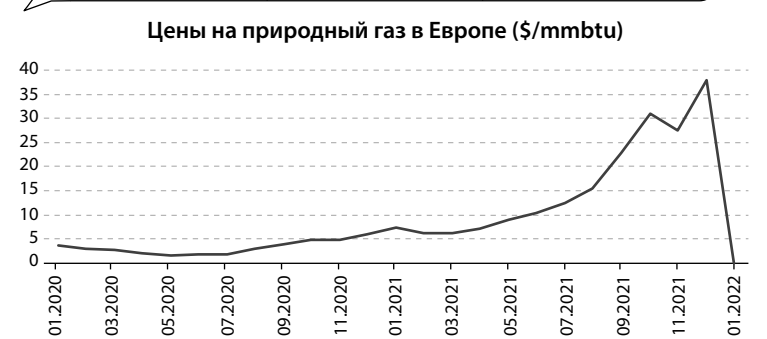
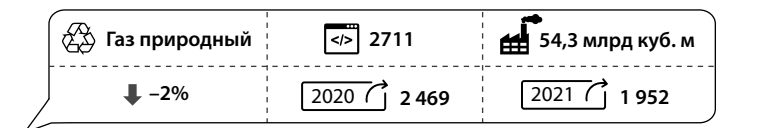
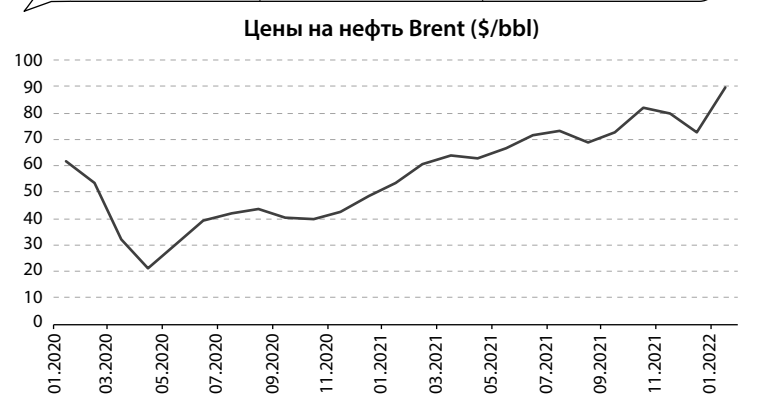
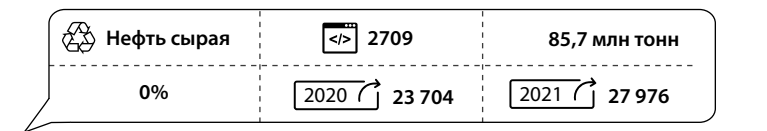
Кроме того, снижение производства алюминия в Китае, на которое власти страны пошли, чтобы снизить выбросы CO₂, способствует увеличению и без того немалого спроса, который не может быть обеспечен достойным предложением.

Цинк

Цены на другой промышленный металл – цинк – показывали меньшую волатильность, чем котировки алюминия или меди, однако и их изменение было значительным. С января 2020-го по декабрь 2021 года метрическая тонна цинка подорожала на 44%, достигнув отметки в \$3399. К концу января 2022 года цены пошли еще дальше вверх и держатся на отметке около \$3600 впервые с 2007 года.

В РК производство цинка в минувшем году увеличилось на 5,0%, до 326,9 тыс. т. Экспорт по итогам 11 месяцев достиг \$639 млн.

Дополнительным фактором высоких цен на цинк к «зеленому переходу» являются глобальные проблемы с ресурсной базой. Несколько крупных рудников в Китае под управлением China Minmetals находятся под угрозой закрытия или переоценки запасов.



Источники: Всемирный банк, БНС АСПР РК, КГД МФ РК, ИTC, Investing.com

Майнеры ждут ясности

Без последовательной экономической политики казахстанский майнинг рискует оказаться на обочине

Майнинговая отрасль Казахстана, которая за два года стала одной из крупнейших в мире, может исчезнуть из-за непоследовательных действий правительства. Для дальнейшего развития отрасли необходима ясность в госполитике.

Адил КАСЫМОВ

Майнинг криптовалют, в первую очередь биткойна, стал отраслью экономики РК. В ней почти 200 игроков, среди которых есть несколько крупнейших даже по международным меркам. По последним оценкам (август 2021 года), Казахстан по майнингу биткойна занимает второе место в мире. Профильная ассоциация оценивает прямой экономический эффект в размере \$1,5 млрд в ближайшие пять лет, а потенциальные налоги – в \$300 млн.

Отрасль интересна не только с точки зрения прямых экономических эффектов. Инфраструктура промышленных дата-центров, где, собственно, добываются виртуальные деньги, может стать основой для развития некоторых направлений индустрии 4.0, среди которых рендеринг и облачные вычисления. А это тысячи рабочих мест с очень высокой добавленной стоимостью.

Но непоследовательная экономическая политика правительства по отношению к майнерам ставит под угрозу будущее отрасли в Казахстане. Наблюдатели уже отмечают миграцию майнинг-ферм в страны с более предсказуемым государственным регулированием. Если не выработать консенсусный план (и для правительства, и для бизнес-сообщества) и не начать его реализовывать, то можно распрощаться с одной из отраслей новой экономики.

№2 в мире

Согласно данным, опубликованным Кембриджским центром альтернативных финансов в начале августа 2021 года, Казахстан занимает второе место в мире по майнингу биткойна с долей 18,1% в глобальном хешрейте (показатель отражает вычислительную мощность, используемую для добычи криптовалюты). Впереди нас Соединенные Штаты, где сосредоточено 35,4% вычислительных мощностей, но опередили Россию, доля которой в глобальном хешрейте составляет 11,2%.

На глобальной карте по добыче биткойна, шире – криптовалют, Казахстан как заметный игрок обозначился два года назад. В начале 2020 года доля республики в глобальном хешрейте составляла 3,5%, что было сопоставимо с американским и иранским уровнем. Для растущей отрасли были необходимы законодательные нормы, что и было сделано в конце июня 2020 года. Президентом РК был подписан пакет изменений в Гражданский кодекс и в закон «Об информатизации», который, по сути, легализовал майнинг в Казахстане (криптовалюты платежным средством признаны не были).

Институционализация отрасли запустила дополнительный импульс для индустрии. В июне 2020 года на тот момент министр цифрового развития Аскар Жумагалиев прогнозировал инвестиции в размере 300 млрд тенге. Отрасль в то время была представлена 14 легальными майнинг-фермами. К концу года список компаний пополнился крупным игроком: дата-центр Enegh был запущен в ноябре 2020 года в Экибастузе, контрактная мощность составила 180 МВт. Для сравнения: сам город Экибастуз в пиковые нагрузки потребляет в пять раз меньше.

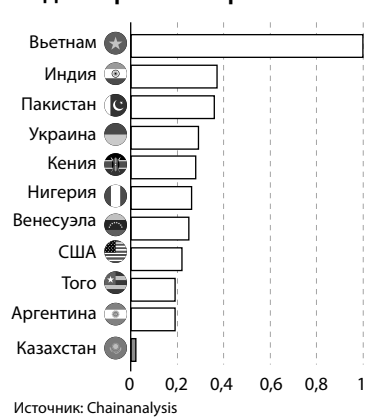
К апрелю 2021 года Казахстан с долей хешрейта для биткойна в 8,2% вошел в тройку лидеров. Впереди были Китай (46%) и США (16,9%). Ситуация круто поменялась в мае 2021-го. Естественный рост майнинга в Казахстане, который происходил в



Фото: Depositphotos/wishlist

У Казахстана 103-е место в глобальном рейтинге по индексу принятия криптовалют

Индекс принятия криптовалют



Источник: Chainalysis

первую очередь за счет дешевой энергетики и ее профицита, получил дополнительный импульс из Китая. В конце весны китайские власти запретили майнинг криптовалют, а хешрейт страны в начале июля был на нулевом уровне.

В результате майнинг-фермы из других стран, включая Казахстан, забрали китайский объем себе. Также компании из Поднебесной начали вывозить оборудование в те юрисдикции, где законом разрешалась добыча виртуальной валюты, а электроэнергия была дешевой. Этим двум параметрам соответствует и Казахстан. Некоторые китайские компании, например BIT Mining, начали перебираться к нам. А к началу ноября количество белых майнеров увеличилось до 55.

Институционализация отрасли продолжилась в 2022 году. С начала года стал действовать налог на майнинг, который взимается за объем электрической энергии в размере 1 тенге за 1 киловатт-час. А количество игроков, судя по данным оператора магистральных электрических сетей KEGOC, к началу 2022 года выросло до 196 майнинговых предприятий.

За фиксацией текущего состояния отрасли «Курсив» обратился в Ассоциацию блокчейн и индустрии дата-центров в Казахстане. Алан Дорджиев, глава этой ассоциации, отметил, что годовая выручка дата-центров в Казахстане составляет не менее \$300 млн, создано 1,5 тыс. рабочих мест. «Один рабочий дает стране не менее \$200 тыс. в год», – оценивает спикер.

Еще один штрих к описанию криптоиндустрии РК. На фоне активного наращивания майнинговых мощностей вовлеченность отдельных граждан РК (вложения в криптовалюту) остается на низком уровне. По результатам исследования компании Chainalysis в октябре 2021 года

в рейтинге 157 стран по индексу принятия криптовалют (Global Crypto Adoption Index) Казахстан занял 103-е место. Индекс рассчитывается как среднее геометрическое значение четырех показателей: стоимость полученной и переведенной криптовалюты, количество криптовалютных вкладов и объем P2P-торговли.

Виртуальные обещания

Майнинг развивался на двух конкурентных преимуществах – дешевой электроэнергии и ее профиците. К тому же отрасль подстегивали заявления властей. Бакытжан Сагинтаев, будучи премьером, в сентябре 2018 года во время своей рабочей поездки в Павлодарскую область посетил майнинговую компанию «БНКА Энерджи», расположенную в Экибастузе. 1 сентября 2020 года президент РК Касым-Жомарт Токаев в послании народу Казахстана не обошел тему майнинга. Он заявил, что в цифровой майнинг было привлечено более 80 млрд тенге инвестиций. «Но останавливаться на этом нельзя, следует привлекать в страну мировых цифровых гигантов. Иначе это сделают другие государства. В течение пяти лет нужно довести объем инвестиций в эту отрасль до 500 миллиардов тенге», – добавил президент. Спустя день министр цифрового развития РК Бағдат Мусин заявил о предварительных договоренностях по привлечению инвестиций на 300 млрд тенге.

Отношение властей резко поменялось осенью 2021 года. В октябре оператор магистральных электрических сетей KEGOC начал ограничивать поставку электроэнергии некоторым белым майнерам. Напряженную ситуацию с балансом электроэнергии в KEGOC объяснили ростом потребления. За девять месяцев 2021 года рост составил по южной зоне 11,8%, по северной зоне – 5,8%, по западной зоне – 6,6% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. В часы пик потребление мощности превышало прошлогодние значения более чем на 1000–1500 МВт, что сравнимо с потреблением Алматинской области. Ситуация также усугубилась дефицитом генерирующих мощностей из-за большого количества аварийных и внеплановых ремонтов на электростанциях.

В конце октября Мағзум Мирзағалиев, на тот момент министр энергетики, рассказал президенту Токаеву, что серые майнеры предположительно потребляют до 1200 МВт. Глава государства не поручил разобраться с серыми майнерами. 4 ноября KEGOC прямо связал аномальный рост

потребления с майнерами. А на следующий день вице-министр энергетики Мурат Журебеков сообщил, что ведомство до конца года примет приказ, который ограничит серым майнерам доступ к электроэнергии. Журебеков заверил, что работу смогут продолжить только официально зарегистрированные майнинг-фермы, которых к тому моменту, по его информации, насчитывалось 55 компаний (они потребляли до 600 МВт электроэнергии).

Однако полностью решить проблему с серыми майнерами не удалось. В конце ноября 2021 года вышла информация о том, что Минэнерго удалось закрыть 13 нелегальных майнинг-ферм с объемом потребления в 128 МВт – это чуть больше 10% от оценочного потребления серыми майнерами.

Зато легальных игроков ни официально выданные KEGOC техусловия на подключение к электросети, ни предыдущие заверения властей о том, что белые майнеры продолжат свою деятельность без ограничений, не спасли от отключения.

Практика началась в октябре 2021 года и продолжилась в следующие два месяца. Например, компания Btc.kz заявила, что частичное отключение их объектов началось с 13 октября (мощности предприятия в октябре были задействованы на 74%, в ноябре – только на 9%, ограничения также действовали в декабре). Также об ограничениях заявила компания Qazaq DCS.

В результате зарубежные клиенты локальных дата-центров начали рассматривать майнинг-фермы, которые расположены в других странах – пусть с более высоким тарифом на электроэнергию, но менее изменчивой экономической политикой (Россия, США и Канада). На этом фоне некоторые игроки начали покидать Казахстан: например, майнинговая компания Xive, расположенная в Южном Казахстане, закрыла крупную ферму на 2,5 тыс. установок.

События начала 2022 года добавили неопределенности в экономическую политику правительства в отношении майнеров. KEGOC 26 декабря разослал 196 майнинг-фермам письмо о полном отключении их от электросети до февраля. 31 января 2022 года руководитель управления цифровых активов КГД МФ РК Нуржан Куандықов заявил о том, что часовой тариф в 1 тенге за киловатт использованной энергии может вырасти в 5 или 10 раз. Эти решения если и не добьют индустрию, то во всяком случае сильно усложнят ее дальнейшие перспективы.

Казахстан занимает второе место по майнингу биткойна

Страны по хешрейту биткойна, %



Источник: CCAF

Намайнить дорожную карту

На фоне дефицита электроэнергии постепенную и логичную институционализацию отрасли заменила непоследовательная политика по отношению к майнерам. Вместо того чтобы бороться с серыми майнерами, правительство взялось за легальных игроков. Такая политика рискует привести к раскладу, при котором все добросовестные игроки покинут Казахстан, а серые майнеры останутся, продолжая нагружать электросеть и не платя налоги.

Вывод, который напрашивается из истории казахстанского криптобума и его схлопывания: в стране сформировалась полноценная отрасль за счет нескольких конкурентных преимуществ (в первую очередь дешевой электроэнергии), и она из-за переменчивой экономической политики может исчезнуть так же быстро, как появилась.

У майнинговой индустрии, как у любой другой отрасли, есть свои преимущества и определенные риски, поэтому, чтобы остановить миграцию майнинг-ферм, следует принять дорожную карту. Документ должен содержать план действий как минимум в трех направлениях: увеличение предсказуемости энергопотребления, уменьшение вреда экологии и дальнейшая диверсификация отрасли.

Очевидно, что главный тормозящий фактор – это наличие в стране серых майнеров, которые несанкционированно потребляют электроэнергию, создавая ее дефицит. Поэтому важнейший пункт документа – выработка методологии, которая позволит отделить добросовестных майнеров от недобросовестных.

Алан Дорджиев, глава профильной ассоциации, считает, что прежде всего легальные май-

неры должны быть оформлены в качестве юридического лица, что позволит создать реестр честных игроков и взимать с них налоги. В арсенале таких майнинг-ферм должны быть техусловия на подключение к электросети, согласованные с KEGOC, и документы о ввозе и оплате ввозных пошлин на специальное оборудование. Это позволит прогнозировать электропотребление в стране. А сами дата-центры не должны располагаться в энергодефицитных регионах.

Как правило, серые майнеры прячут потребление электроэнергии за другой основной деятельностью, также они чаще всего располагаются в точках, где рост потребления непредсказуем, например, населенных пунктах южных регионов Казахстана. Эксперты ассоциации считают, что определение объектов нелегального майнинга не вызовет сложностей у компетентных органов – это возможно сделать на основе данных об электропотреблении и интернет-трафике.

Общественный резонанс вокруг майнинга также связан с ущербом экологии. Сегодня нет точной оценки углеродного следа от добычи цифровой валюты, но консенсусное мнение – криптовалюта наносит определенный урон окружающей среде.

Декарбонизация выходит на первый план в мировой повестке, и Казахстан не исключение. Например, KEGOC в конце 2021 года утвердил «Стратегию развития компании на 2022–2023 годы», в которой учитывается влияние глобальных трендов, среди которых энергетический переход, интеграция ВИЭ в энергетическую систему, внедрение принципов ESG и декарбонизация экономики.

Алан Дорджиев заверяет, что майнинг-фермы Казахстана готовы сформировать симбиоз с электроэнергетическим сектором и поддержать отрасль в ее реформировании и переходе к декарбонизации. В дорожной карте можно учесть конкретный механизм, который будет способствовать появлению новых объектов ВИЭ. «Дата-центры готовы обеспечить новые проекты ВИЭ офтейк-контрактами на покупку электроэнергии. Для Казахстана наличие спроса на товар – это серьезное преимущество в развитии индустрии», – говорит Дорджиев.

В целом мировая практика показывает, что добытчики цифровой валюты постепенно переходят на зеленый майнинг. Например, исландская майнинг-ферма Genesis mining Enigma использует исключительно геотермальную энергию, японская энергетическая компания Kumamoto-Energy Co Ltd, которая производит и поставляет энергию, получила от солнечных батарей, запустила собственную майнинг-ферму OZ Mining. Интересен опыт канадской компании Heatmine – она использует тепло, которое выделяет с избытком от майнинговых установок, для выращивания клубники в теплице.

Дорожная карта не должна ограничиваться только темой майнинга. Развитие индустрии дата-центров предполагает стимулирование индустрии 4.0. Не следует забывать, что легальные майнинг-фермы в Казахстане представляют собой крупные дата-центры. Эти мощности могут быть использованы для развития таких направлений, как рендеринг и симуляция, облачные вычисления для различных сфер деятельности. «Крупнейший игрок СНГ в рендеринге располагается в дата-центре в Казахстане, и рендеринг стал возможным благодаря прибыли от деятельности майнингового дата-центра», – говорит Алан Дорджиев. К тому же майнинг оказывает прямое экономическое воздействие. Например, значительный спрос на продукцию Алматинского вентиляторного завода обеспечивают майнинг-фермы.

Появление документа, разработанного совместно с бизнес-сообществом, прояснит ситуацию отрасли о конце неопределенности со стороны правительства и остановит миграцию казахстанских майнинг-ферм в другие страны.

Вахтовые поселения

Кто заполнял отели во время пандемии



Фото: Rixos Water World Aktau

Средняя заполняемость казахстанских гостиниц остается на низком уровне – 21,4%. Лишь отдельным отелям удается загрузить более половины номеров. В 2020–2021 годах поддержкой для них стали внутренний туризм и... карантинные требования.

Наталья КАЧАЛОВА

За два года пандемии портрет туристов, исследующих Казахстан, изменился до неузнаваемости. В 2019 году иностранные туристы составляли 56% всех путешественников внутри страны, а среди них, кроме представителей стран СНГ, были гости из Юго-Восточной Азии (9%) и Западной Европы (5%). В 2021-м лишь каждый пятый на туристических объектах страны – иностранец, причем более 80% из них – жители СНГ, а визитеров из Китая, Индии и европейских стран сменили гости из Турции (8%).

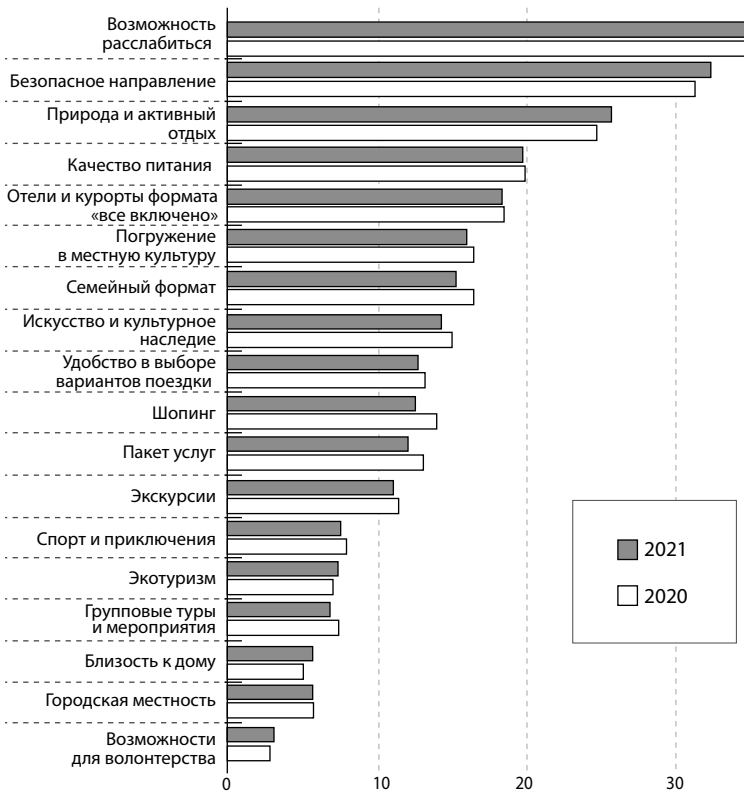
«Запросы на поездки в Казахстан из Западной Европы есть, но для ряда стран все еще нужно разрешение МВК (межведомственной комиссии – «Курсив»), и это серьезное препятствие для туристов», – делится наблюдениями гид Атрау Тажутов, более 20 лет работающий с англоязычными и франкоязычными путешественниками.

Уменьшение доли иностранцев отразилось на загрузке отелей – и без того невысокая заполняемость снизилась с 24% по итогам трех кварталов 2019 года до 17,3% в среднем по стране за три квартала 2020-го. Но в 2021 году отечественным отелям частично удалось восстановить загрузку – в среднем до 21,4% по итогам трех кварталов. В основном, за счет привлечения внутренних туристов в топовые туристические направления и размещения в отелях вахтовиков на карантин.

Где туристам жить хорошо

Быстрее всего приходят в себя отели в регионах, которые страна развивает как приоритетные туристические направления –

Что предпочитают потребители, отправляясь в путешествие



Источник: Euromonitor International Voice of the Consumer: Travel Survey (январь 2021 года)

в Туркестанской области, Алматинском горном кластере, Мангистау.

Новые отели Туркестана пока наращивают загрузку – за год (с III квартала 2020-го по III квартал 2021-го) она выросла на 8%, в среднем до 26,6%, и превзошла показатели допандемийного 2019-го (+6,1%). Неплохую заполняемость показывают гостиницы Шымкента. В отелях высшей категории она составляет 37,7% (+5,9% с 2019 года), а два «четырёхзвездника» с очень умеренной средней ценой – 9 тыс. тенге в сутки – в 2021 году были «забиты под завязку» – на рекордные 76,8% (+24,8% с 2019 года).

«Поток увеличился за счет казахстанских туристов, в основном из Алматы. Едут смотреть пещеру Акмечеть, мавзолей Ясави и каньон Аксу», – рассказывает историк и краевед Ислам Калани, проводящий авторские туры в окрестностях Шымкента и Туркестана.

Хорошая динамика загрузки отелей Алматинского горного кластера, причем не в мегаполисе, а в Алматинской области. Здесь показатели 2021 года превысили допандемийные. Основ-

ные бенефициары усилившегося турпотока – гостиницы высших категорий. Пятизвездочные отели Алматинской области в 2021 году были заполнены на 59,6%, а четырехзвездочные – на 72,8%. И это несмотря на то, что средняя цена в отелях четырехзвездочных отелей области зафиксирована на отметке 41,7 тыс. тенге за место в сутки, то есть почти в пять раз выше ценника шымкентских отелей того же уровня.

Средняя заполняемость гостиниц 4–5* в Алматы уступает областным местам размещения туристов – 35–37% по итогам трех кварталов 2021 года. Это все еще на 10–15% ниже средних значений 2019 года.

«Если раньше алматинские отели ориентировались на деловых туристов, приезжавших на конференции, то в 2021 году ситуация изменилась. В отелях все чаще стали останавливаться семейные казахстанцы из других регионов, приехавшие на отдых. Многие предпочитали останавливаться в отелях Алматинской области», – поясняет менеджер Казахской ассоциации гостиниц и ресторанов (КАГИР) Татьяна Ходоровская.

Новому центру притяжения туристов – прикаспийскому Мангистау – тоже удалось не только сохранить, но и превысить допандемийные показатели загрузки отелей. Со средних 19% в 2019 году они выросли до 24,7% в 2021-м. А отели высшей категории смогли восстановить заполняемость до уровня 2019 года – 48–49%. Представители КАГИР связывают это с открытием в 2020 году и высокой заполняемостью курортного all inclusive отеля Rixos Water World Aktau. На довольно высоком для пандемии уровне – 42,7% – в 2021 году была загрузка и в единственном отеле 4*, отслеживаемом Бюро нацстатистики (БНЦ) в Мангистау.

Но теснее всего было в мангистауских отелях категории 2*, где средняя загрузка составила 61,9%. Росту популярности этих гостиниц способствовал «мульти-роставший» деловой туризм.

Новый штамм бизнес-туризма

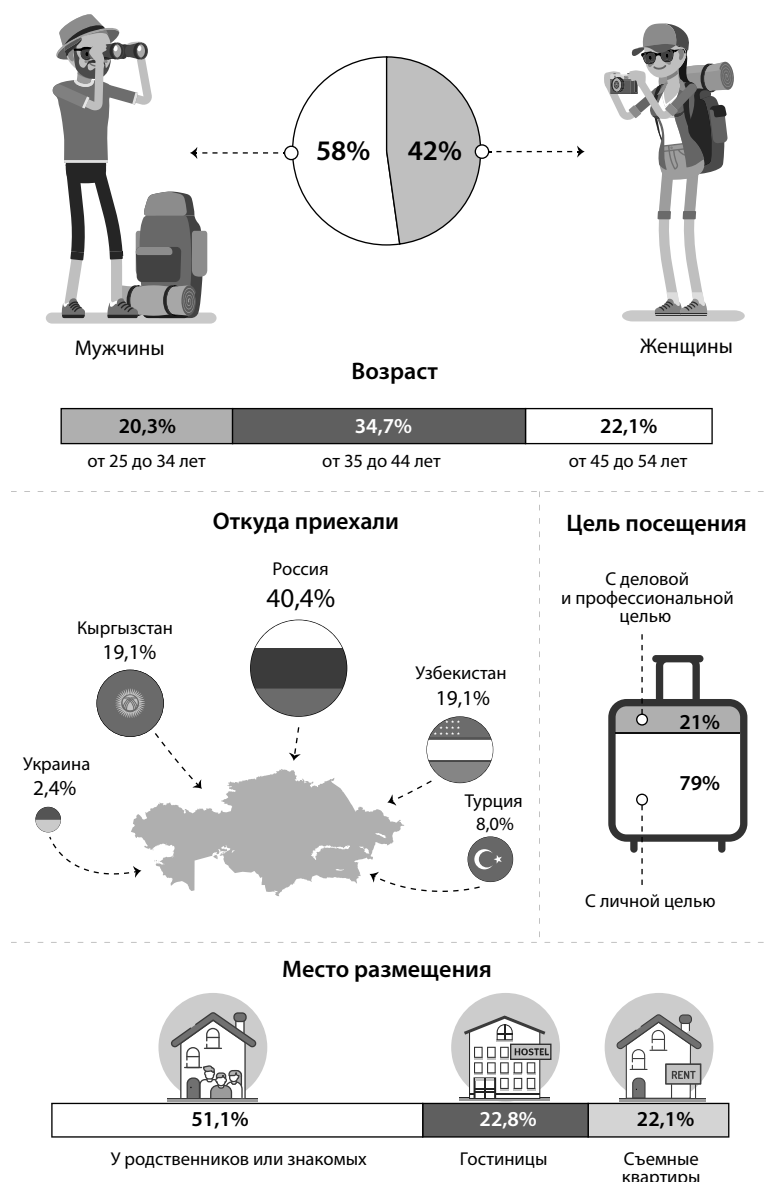
Казахстанская статистика свидетельствует, что число бизнес-постояльцев в 2020 году стало в два раза меньше, чем в 2019-м. В 2021-м бизнес-путешествия частично восстановились (80% от уровня 2019 года). При этом количество иностранцев среди предпринимателей сократилось почти в три раза – с 10,6% в 2019 году до 3,9% в 2021-м.

Участники отечественного рынка поясняют: место международных деловых визитеров в 2020–2021 годах заняли казахстанские бизнесмены, а также сотрудники добывающих компаний, работающие вахтовым методом.

«Мы наблюдали, что большую часть гостей в отелях в 2020 году составили вахтовики, которые были вынуждены находиться на карантине в ожидании результатов ПЦР-тестов», – рассказывает исполнительный директор бизнес-трелл-агентства International Travel plus Оксана Тихонова.

В отелях горнодобывающих регионов страны – Атырауской, Кызылординской, Западно-Казахстанской и Мангистауской областей – от 55 до 87% постояльцев останавливались с деловыми целями.

ПОРТРЕТ КАЗАХСТАНСКОГО ВЪЕЗДНОГО ТУРИСТА



Основные статьи расходов посетителей



Средняя продолжительность пребывания



Источник: выборочное обследование Бюро национальной статистики АСПР РК (октябрь 2021 года)



Фото: Depositphotos/urgenc

Но все же первоклассные отели Нур-Султана не остались без своих традиционных гостей – бизнесменов. Однако география путешествующих по работе существенно сузилась. Если до пандемии в страну без виз въезжали граждане 57 стран, то в 2020–2021 годах, когда действие безвизового режима было приостановлено, гостями отелей в основном были казахстанцы и редкие россияне. Дополнительным препятствием стал запрет на пересечение наземных границ с соседними странами (Кыргызстаном, Узбекистаном, Россией).

«Наша целевая аудитория – бизнесмены, и портрет наших гостей по сравнению с 2020 годом не изменился. Пандемия повлияла на то, откуда наш гость. В 2021 году основной поток составляли внутренние туристы из Алматы, Атырау, Актау, Шымкента и других городов Казахстана. Также незначительная доля гостей приходится на Москву, что обусловлено наличием прямых рейсов и тесных отношений в бизнес-секторе двух стран», – подтверждает директор отдела продаж и маркетинга The Ritz-Carlton, Astana Галия Билданова.

«Проанализировав статистику по проживанию гостей в период с 2019 по 2021 год, мы можем выделить топ-3 страны, откуда были наши посетители. Это Россия, Турция и Казахстан», – добавляет PR-менеджер отеля Rixos President Astana Алина Тихобергова.

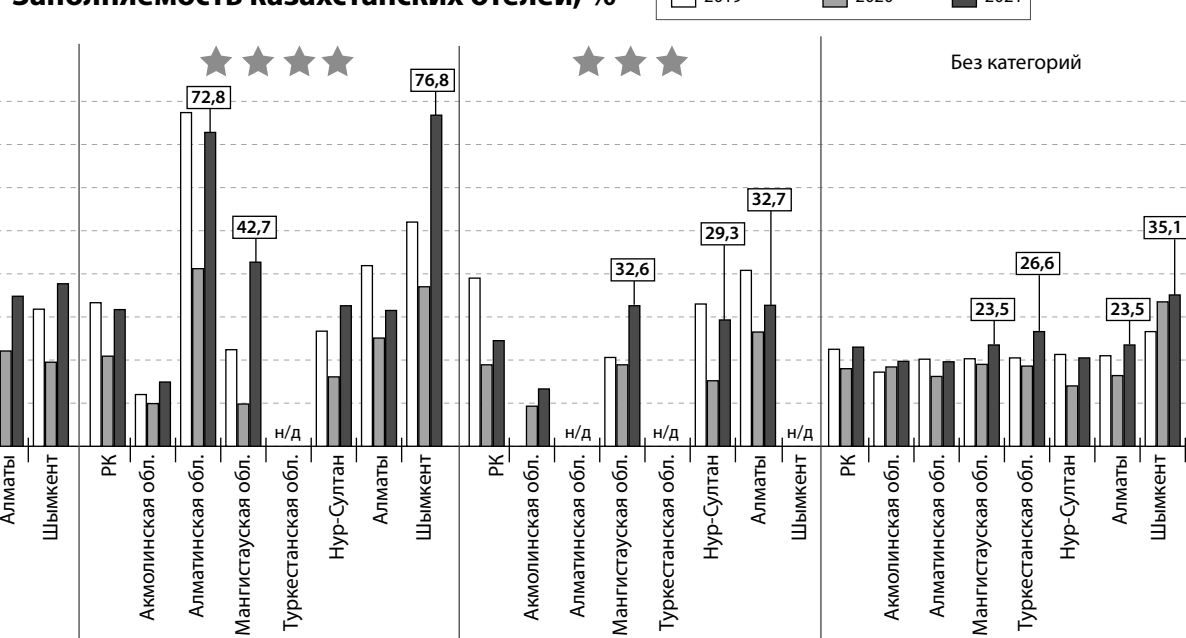
«Мы надеемся, что активность в стране восстановится вместе с постепенной отменой строгих карантинных мер. С 1 января восстановлено действие безвизового режима въезда для граждан большинства стран, что позволит нам увеличить загрузку и поток гостей в столицу Казахстана. Откроются новые направления, которые также позволят улучшить ситуацию», – подчеркивает Галия Билданова.

«Сейчас в отелях разрешили проводить конференции и другие деловые мероприятия. Скорее всего, это поможет возобновить хотя бы поток внутренних туристов. Важно, чтобы сейчас в стране было спокойно и безопасно», – резюмирует Ходоровская.

Черный лебедь отпугнул визитеров

По словам Татьяны Ходоровской, подъем заполняемости отелей начался во второй половине 2021 года – с сентября

Заполняемость казахстанских отелей, %



Н/д – нет данных.

Источник: отчет «О деятельности мест размещения в РК» БНС АСПР РК за январь – сентябрь 2019–2021 годов

Без пяти минут миллионщики

Кто получал самые высокие зарплаты в 2021 году



Фото: архив «Курсива»

10,67 трлн тенге
Общий фонд заработной платы наемных работников в 2021 году



Среднемесячная номинальная заработная плата в Казахстане увеличилась на 17% и приблизилась к 249 тыс. тенге по итогам прошлого года. Но до этой средней цифры больше половины работающих в найме не дотягивают. А доходы тех, кто получает максимальную и среднюю зарплату, разнятся в два-три раза.

Ирина ОСИПОВА

На максимуме

В десятке самых высокооплачиваемых профессий явно выделяются три группы: нефтяной сектор, финансовая деятельность и авиа-, морской транспорт. В восьми из десяти отраслей топ заработную плату в прошлом году повысили в среднем на 14–15%, а в некоторых случаях – на 37%. Представители самых высокооплачиваемых отраслей получают минимум в 2,2 раза больше, чем люди со среднемесячной номинальной зарплатой.

Самая высокая зарплата была у сотрудников компаний по производству сигарет. В 2021 году им стали платить больше, чем нефтяникам (914 тыс. тенге против 910 тыс. тенге). Со значительным отрывом (785 тыс. тенге) от них идут работники грузовых морских судов. Впрочем, для них это не лучшая зарплата: в 2020-м они зарабатывали на 20% больше. В первую пятерку также попали консультанты по вопросам управления, специалисты головных компаний (686 тыс. тенге) и финансисты (663 тыс. тенге).

Отметим, что указанные суммы в каждой отрасли получают не все сотрудники. Это усредненные цифры. Методология расчета номинальной зарплаты такова: общий фонд зарплаты со всеми премиями, отпускными делая на количество работающих. И при небольшой численности занятых в определенной сфере высокие зарплаты ключевых фигур (экспертов, специалистов-профессионалов, управляющих) «тянут вверх» доходы среднего и низкоквалифицированного персонала.

На минималках

Самую низкую номинальную заработную плату в прошлом году получали как представители профессий, не требующих специального образования, так

10 профессий с самыми высокими доходами

Средняя номинальная зарплата в отрасли в 2021 году, тыс. тенге (рост в сравнении с 2020 годом)

Средняя номинальная зарплата по РК (248,8 тыс. тенге)

Сотрудники компаний по производству сигарет	914 (+10%)
Нефтяники, специалисты по добыче газа	910 (+9%)
Работники грузовых морских судов	786 (-21%)
Консультанты по вопросам управления, специалисты головных компаний	686 (+19%)
Финансовые консультанты	663 (+15%)
Эксперты в сфере страхования, пенсионного обеспечения	634 (+37%)
Работники авиакомпаний, пилоты пассажирских самолетов	611 (+17%)
Эксперты в сфере обязательного соцстрахования	594 (+14%)
Специалисты компаний, управляющих трубопроводным транспортом	585 (+7%)
Рекрутеры	570 (-4%)

10 профессий с самыми низкими доходами

Мастера по производству деревянных и пробковых изделий	82 (-24%)
Рыболовы, рыбоводы	95 (+8,6%)
Швеи	102 (+22%)
Воспитатели в детсадах	108 (+23%)
Специалисты по обеспечению безопасности и проведению расследований	119 (+10,5%)
Ветеринары	132 (+3,5%)
Почтальоны	133 (+0,3%)
Сотрудники водоканалов	146 (+16%)
Производители мебели	149 (+25%)
Работники компаний по уборке и вывозу мусора	150 (+16%)

Кто из представителей самых распространенных профессий зарабатывает больше

Учителя средней школы	234,4 (+27%)
Врачи, медработники	229,5 (+28%)
Чиновники	207 (+12%)
Специалисты на предприятиях обрабатывающей промышленности	273,9 (+17%)
Работники оптовой и розничной торговли	215,3 (+16%)
Строители	291,4 (+16%)

* Выборка профессий сделана на основе наибольшей списочной численности. Доля работающих в этих сферах в общем количестве наемных сотрудников по РК достигает 58%.
Источник: БНС РК

и люди с дипломами и ремесленники. Все перечисленные профессии по уровню доходов далеки от среднемесячной зарплаты по стране (в 1,5–3 раза меньше).

В 2021-м «на дно» упали сотрудники компаний по производству деревянных и пробковых изделий. Их доход, составляющий примерно 82 тыс. тенге, снизился за последний год на четверть. Немногим больше зарабатывали рыболовы и рыбоводы (около 95 тыс. тенге). В десятке специальностей с самыми низкими зарплатами оказались также воспитатели детсадов, которые

даже с учетом повышения на 23% получали 108 тыс. тенге. Ветеринары в прошлом году зарабатывали в среднем 132 тыс. тенге, работники водоканалов – 146 тыс. тенге, почтальоны – 133 тыс. тенге.

Методика вычисления по принципу среднестатистического показателя не отражает реальных минимальных зарплат в стране. Их можно отследить по данным государственной базы enbek.kz. Так, на начало февраля почтальону в разных регионах Казахстана предлагают зарплату от 65 тыс. тенге, ветврачу – от 100 тыс. тенге, воспитателю детсада – от

65–70 тыс. тенге, дворнику – от 42,5 тыс. тенге.

Середнячки

Статданные позволяют определить, какие доходы в прошлом году имели большинство казахстанцев, работающих по договорам найма.

Самыми многочисленными являются шесть крупных профессиональных групп (см. инфографику). Количество работающих в них превышает 2,2 млн человек, или 58% от общего числа наемных сотрудников. В четырех из шести групп доход в прошлом году не дотягивал до

среднего показателя (248 тыс. тенге). В их числе учителя (234 тыс. тенге), врачи и медсестры (229,5 тыс. тенге), работники торговли (215 тыс. тенге), сотрудники госорганов (207–209 тыс. тенге).

Производственники, в отличие от бюджетников, получали чуть больше средней зарплаты. В строительной сфере номинальный доход был на уровне 291 тыс. тенге, в обрабатывающей промышленности – 273 тыс. тенге. В категорию «обрабатывающая промышленность» входят предприятия, которые могут принципиально отличаться друг от друга

по разным параметрам, включая доходы занятых там людей. Например, фармацевты во второй год пандемии зарабатывали 344 тыс. тенге, а работники пищевой промышленности почти вдвое меньше – 168,7 тыс. тенге, металлурги – 372 тыс. тенге, а производители компьютеров – 256 тыс. тенге.

В материале использованы данные статсборника «Численность и заработная плата работников в РК». В нем собрана информация о доходах наемных работников на предприятиях и в организациях без учета малых предприятий и ИП.



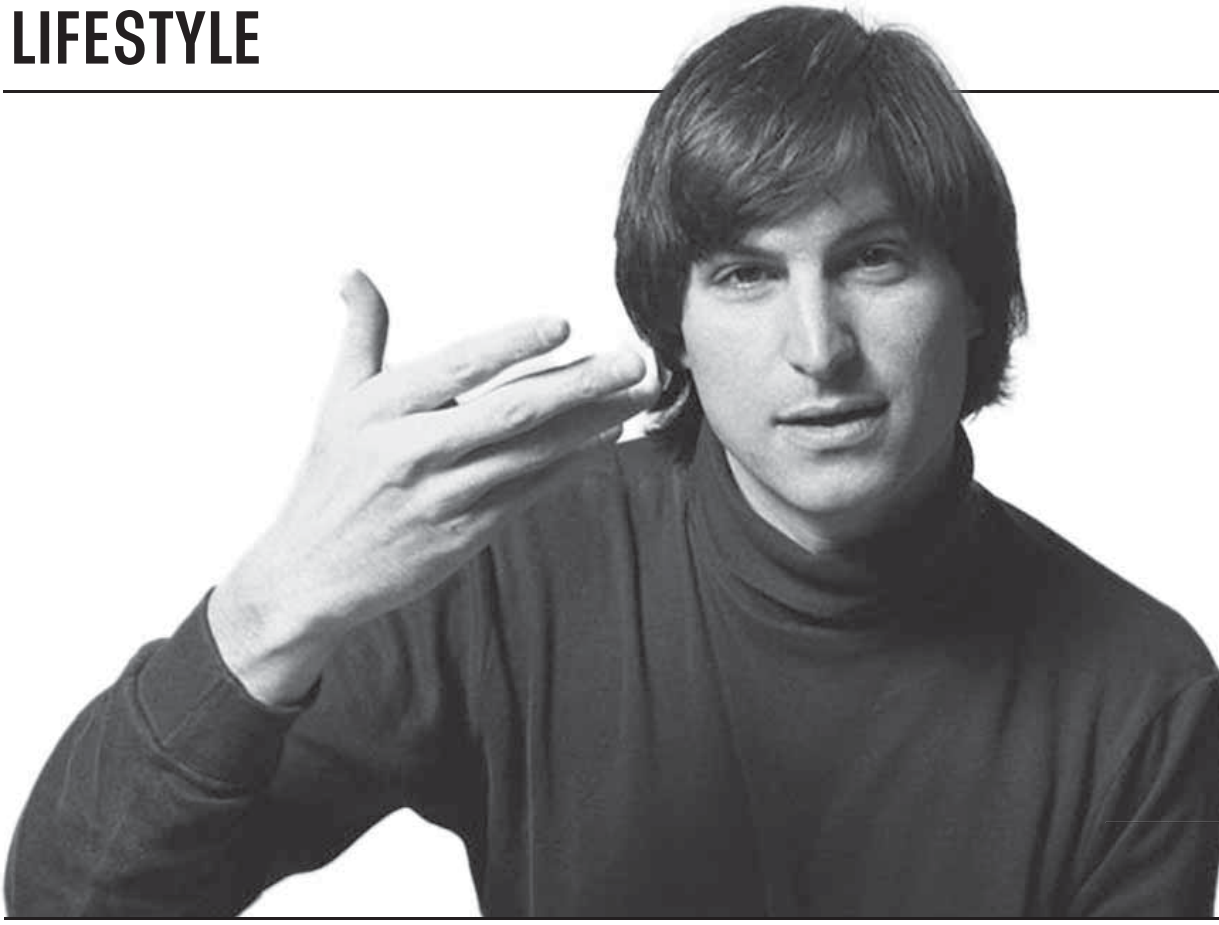
Фото: Depositphotos/egorkrashen

Объявления

1. ТОО «Monomaster», БИН 140240022441, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Бауыржана Момышулы, д. 10. Тел. +7 775 8268383, эл. адрес: monomaster14@gmail.com.
2. Служебное удостоверение от 07.11.2018 г. №006517, выданное Комитетом национальной безопасности на имя Тезекбаева А. Ж., считать недействительным либо проку вернуть за вознаграждение. Тел. +7 777 6151110.
3. Утеренную 15 января 2022 года печать ТОО «Dr.IronFox» считать недействительной.
4. В связи с утерей сертификата профбухгалтера №00042229 от 28.10.2016 г. на имя Кусиановой Г. Т. считать его недействительным.
5. ТОО «ProFree», БИН 150340026491, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Ш. Кудайбердылы, д. 19/2, кв. 74. Тел. +7 747 469 38 55.
6. ТОО «Fergum Group», БИН 070640005193, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Майлина, д. 77/67. Тел. +7 747 2810028.

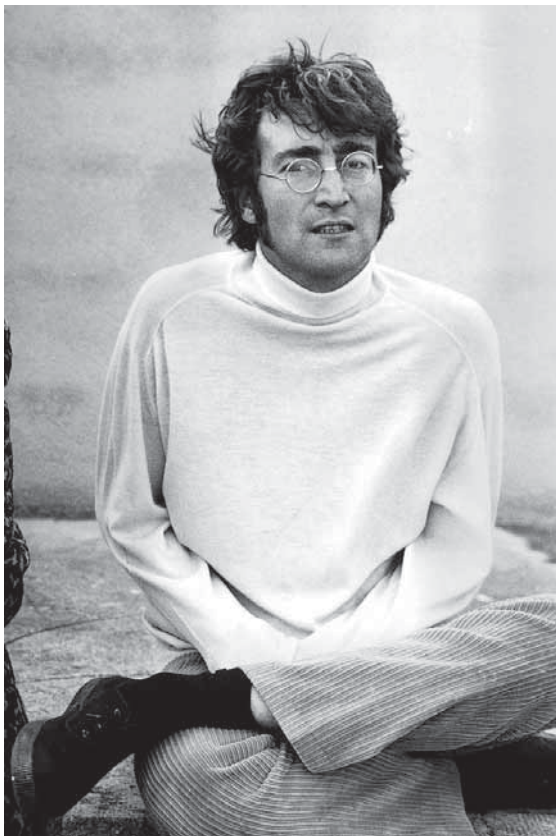
7. Карагандинский филиал ТОО «SPRING LTD», БИН 130841003113, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев по тел. +7 701 768 0845.
8. ТОО «Научно-исследовательский ветеринарный институт птицеводства», БИН 040740008929, сообщает о своей добровольной ликвидации по решению единственного учредителя. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: 050019, РК, г. Алматы, мкр. Атырау-1, д. 11.
9. ТОО «Восточное рудоуправление – Аксуек», БИН 080940007688, юридический адрес: Республика Казахстан, Жамбылская область, Мойынкумский район, п. Аксуек, ул. Хантагы, д. 1А (Советская), сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мынбаева, 47, кв. 51, почтовый индекс: 050008. Тел. +7 727 3755487.
10. «Восточное рудоуправление – Аксуек» ЖШС, БИН 080940007688, заңды мекенжайы: Қазақстан Республикасы, Жамбыл облысы, Мойынқум ауданы, Ақсүйек а., Хантагы к-сі, 1А, өзінің таратылатыны туралы хабарлайды. Шағымдар Алматы қ.,

Мыңбаев к-сі, 47 үй, 51 п. поштальық индекс 050008 мекен-жайына хабарландыру жарияланған күннен бастап 2 ай ішінде қабылданады. Тел. +7 727 3755487.
11. ОФ «ФК «Экибастуз», БИН 210240037673, сообщает о реорганизации путем слияния с ОФ «Футбольный клуб «Аксу», БИН 180340014550, претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Павлодар, ул. Марғұлана, д. 102.
12. ТОО «Kaz Universal Service», БИН 160140014629, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Актау, мкр. 27, д. 19, офис 44. Тел. +7 701 566 5338.
13. ТОО «Karylgash Media», БИН 210840033860, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Атырау, ул. академика Бинеша Жарбосынова, д. 62, кв. 54. Тел. +7 705 100 8580.
14. ТОО «Aday Project», БИН 180640022265, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Атырау, ул. Айнаш Байжигитовой, д. 74, кв. (офис) 10. Тел. +7 707 626 0790.



Религия водолазки

Как выбрать и носить водолазку, чтобы быть похожим на Стива Джобса и Уилла Смита



для знаменитого артиста чем-то вроде униформы. Водолазка, джинсы и кожаная куртка – «аутфит» советского интеллигента, от профессора до музыканта: и в этом тоже был свой смысл. Наверное, не в костюме и галстуке, а в джинсе и водолазке думалось по-другому – даже в СССР. А может быть, и прежде всего – в СССР.

Мировой бум водолазок достигнет своего пика в 1970-х годах, причем это касается как мужских, так и женских моделей. К этому времени свитер с высоким воротником сильно «политизируется»: он становится символом феминистского движения, его носят политические активистки, борцы с расовой дискриминацией и др.

Религия черной водолазки

В последующие 30 лет водолазка окончательно займет свое место в гардеробах и на какое-то время даже перестанет быть «одеждой со смыслом». Свитер разной степени плотности, из различных материалов носили и носят все, от принцев и принцесс до студентов и студенток. Но, как покажет время, это была лишь пауза в «философской» (или идеологической?) истории водолазки: на изломе двух веков в ней появится сооснователь компании Apple **Стив Джобс** – и в «биографии» простого черного свитера начнется новый этап. Его даже вынесут в название книги – «Стив Джобс. Религия черной водолазки».

Как известно, Стив Джобс носил одинаковые водолазки, джинсы и кроссовки исключительно из практических соображений: ему не хотелось каж-

За что боролись

Этот сезон не стал исключением. Равно, кстати, как и следующий, несмотря на то, что весна. Не лукава по поводу «трендов» (все уже поняли: тренд на водолазки в мужской моде незбылем и вечен), дизайнеры и стилисты напоминают, как нужно носить свитер с высоким горлом, чтобы вызывать ассоциации с Джоном Ленноном, Стивом Джобсом, Владимиром Высоцким (нужное подчеркнуть), а не с героем ситкома.

Вариант, ставший классикой: водолазка с пиджаком. Так ее носили еще (или уже?) наши папы и



The Beatles. Сегодня в таком виде любят появляться актеры **Райан Гослинг** и **Уилл Смит** – последний, к слову, надевает водолазку даже с костюмом-тройкой. Но это, пожалуй, перебор.

Манжеты водолазки должны на пару-тройку сантиметров выглядывать из рукавов пиджака, так же, как и манжеты рубашки. Но если рубашку заправляют в брюки, то водолазку – нет.

Да, и еще: лучше всего с пиджаками смотрятся тонкие темные водолазки. А вот с белыми рисковать не стоит, даже если ваша бабушка была поклонницей актера **Андрея Миронова** в фильме «Бриллиантовая рука».

Рубашка поверх водолазки. Неоднозначный вариант родом из 1970-х. То есть хиппи, многослойность, я надена все (и не обязательно лучшее) сразу. Если уж очень хочется попробовать, помните правило: рубашка должна быть ощутимо плотнее водолазки. Деним, плотный хлопок, а еще лучше – фланель. В крупную клетку. Получится очень модный в прошлом году «эффект лесоруба».

Кстати, то же самое относится к варианту «водолазка под кардиган». Можно, но хорошо получается далеко не у всех. Если среди ваших предков не было английских помещиков или итальянских модников – возможно, стоит обратиться к стилисту.



Фото: Depositphotos/loudmachine

> стр. 12

В этом, кстати, заключается одна из главных особенностей водолазки – она избавила мужчин от как минимум двух излишних подробностей в гардеробе: шарфов и галстуков. Но если с шарфами разобрались уже первые «носители» водолазок, то противостояние с галстуками возникнет только в XX веке. Опять же, самая известная версия: первым надел водолазку «на выход», а не как часть профессиональной экипировки, пионер авиации **Альберто Сантос-Дюмон** – тот самый, для которого Cartier сделал первые наручные часы, о чем свидетельствует название коллекции, существующей и сегодня – Santos de Cartier.

Знаменитый летчик-испытатель был звездой Парижа начала XX века, ему подражали даже в манере одеваться. Понятно, что его появление в водолазке, надетой под пиджак, а не под кожаную куртку авиатора, произвело большое впечатление. И запомнилось. Правда, скорее как исключение, а не как правило: до того момента, когда свитер с высоким горлом перестанет шокировать публику на светских мероприятиях (сегодня тонкую водолазку надевают даже под смокинг) было еще далеко.

Свитер со смыслом

В 1920-х годах свитер с высоким воротником будет носить «на людях» известный английский драматург **Нозл Кауард** – и, наверное, именно тогда



начнется история водолазки как атрибута богемы, а потом и символа бунта против условностей. **Кларк Гейбл**, **Стив Маккуин**, **Мишель Фуко**, **Элвис Пресли**, **Мик Джаггер**, **Дэвид Боуи**, участники группы **The Beatles** – благодаря им водолазка не просто поднялась на пик своей популярности: она стала одеждой со смыслом.

Джон Леннон даже наденет водолазку на собственную свадьбу (в 1969 году): правда, все-таки белую. Через год после него в водолазке отправится в ЗАГС **Владимир Высоцкий** – впрочем, к этому времени свитер с высоким воротником был

дней день тратить время на такие глупости, как выбор одежды. Так появилась знаменитая униформа Стива Джобса, за которой стояло не пренебрежение условностями, как у богемы 1960-х, а жизненная философия: он хотел успеть.

Этот посыл был таким же четким и ярким, как гениальные презентации Стива Джобса – и его «считали» мгновенно. Миллионы технарей по всему миру оделись в ту же «форму», черная водолазка снова стала символом – но теперь это был символ интеллекта и силы личности.

Его даже пытались подделывать: именно так после скандала с основательницей компании **Theranos Элизабет Холмс** мировые СМИ назвали ее манеру одеваться «под Стива Джобса», то есть появляться на публике только в черной водолазке. К слову, на недавнем суде над Холмс и ее партнером **Рамешем Балвани** Элизабет была в белой блузке под строгим жакетом – магия черной водолазки больше не работает? Возможно – в ее случае. Но этот самый случай не умаляет подлинных достоинств свитера с высоким горлом: как практических, так и смысловых. И каждый подходящий сезон мужские бренды и журналы, ориентированные на ту же публику, рекомендуют своей аудитории водолазку как предмет первой необходимости.



Наконец, самый беспроигрышный и лучший вариант для предстоящего межсезонья: водолазка под куртку (помним про пионеров авиации), плащ или пальто. Такие образы особенно удаются актеру **Роберту Паттинсону**, и именно так одеваются теплой зимой – холодной весной и позже не только герои стритстайла модных столиц, но и вполне себе серьезные мужчины.

Кстати, о серьезных мужчинах: один из лучших советских мужских образов с водолазкой – это актер **Олег Даль** в фильме «Золотая мина» (а вовсе не **Женя Лукашин** из «Иронии судьбы...»), как, возможно, кто-то подумал). Актер носит черный свитер с голубой джинсовой курткой – очень в духе 1970-х, которые, снова и по-прежнему, в моде.

И, самое главное. Из серии «за что боролись». Благодаря многим из вышеперечисленных личностей и великому дизайнеру **Иву Сен-Лорану** (вот кому по-настоящему шла водолазка) свитер с высоким воротом стал привычной частью не только casual, но и бизнес-образов. «Вместо рубашки с галстуком вам нужна водолазка» – регулярно пишут модные журналы. А иногда – о ужас! – и вместо галстука-бабочки. Впрочем, почему – ужас? Водолазку так давно «выгуливают» на светских мероприятиях, что тонкий черный свитер под смокинг успел стать новой классикой.