

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
ГОЛАЯ ПРАВДА

стр. 3

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
ЖЕРТВА «ОПЕРАЦИИ»

стр. 6

ЭКСПЕРТИЗА:
ПЛЮС UNIT LINKED

стр. 8

LIFESTYLE:
ЗАКРЫТАЯ РАСПРОДАЖА

стр. 12

kursiv.kz kursiv.kz kursivkz kursivkz kursivkz

Стресс не тест

Санкции, наложенные на РФ после вторжения в Украину, уже влекут за собой передел банковского рынка в Казахстане. Операционная деятельность дочерних российских БВУ оказалась затруднена, некоторые из них очевидно теряют клиентов. Но и местным банкам, прямо не задетым санкциями, придется непросто в силу девальвации и возможного ухудшения дисциплины заемщиков.

Виктор АХРЭМУШКИН

Давление на ликвидность дочерних российских банков, вызванное оттоком клиентских средств в другие БВУ и обслуживанием долга, усилилось, констатировало АРРФР в сообщении от 5 марта. По сведениям регулятора, российские «дочки» принимают «необходимые меры по своевременному исполнению платежей и переводов», в том числе благодаря поддержке от материнских структур. Регулятор со своей стороны ввел послабления для работающих в стране дочерних БВУ. При расчете норматива капитализации дочерних банков к обязательствам перед нерезидентами из суммы долга исключены депозиты и кредиты, полученные от родительских организаций. Эта мера будет действовать до 1 сентября.

Для всех банков РК до 1 июня вводится особый порядок соблюдения пруденциальных нормативов по ликвидности и валютной позиции в тех не зависящих от банков случаях, которые будут связаны с оттоком вкладов и курсовой переоценкой активов и обязательств. Это делается «для нивелирования рисков, обусловленных повышенным спросом населения на покупку валюты в том числе для конвертационных операций по депозитам, которые вызывают нарушение баланса валютных активов и обязательств банков».

В Казахстане работают четыре российские банковские «дочки»: государственные Сбер и ВТБ, а также частные Альфа и Хоум Кредит. Материнский Хоум Кредит подвергся только секторальным санкциям, самая суровая из которых – отключение от Visa и Mastercard. Решение платежных систем о приостановке деятельности в РФ должно было вступить в силу 10 марта. Для держателей карт казахстанских банков (за исключением ВТБ) это означает, что карты будут действовать везде, кроме России. На вопрос «Курсива», имеют ли сейчас банки без иностранного участия в РК конкурентное преимущество перед российскими «дочками», в местном Хоум Кредите сообщили, что банк является частью международного холдинга со штаб-квартирой в Праге, «не связан с какими-либо техническими ограничениями с ХКФБ (материнский банк в РФ. – «Курсив») и всегда работал независимо».

> стр. 7



Фото: Илья Ким

В мертвой зоне

Реалистичный экономический сценарий для Казахстана далек от катастрофического

Антироссийские санкции привели к реализации шокового сценария в экономике России и афтершокам на Казахстан. Какие эффекты оказали санкции на казахстанскую экономику и насколько эффективный ответ подготовило правительство РК – в материале «Курсива».

Сергей ДОМНИН

Тенге под прицелом

Основной канал трансляции геополитической нестабильности вокруг России на казахстанскую экономику – обменный курс USD/KZT. Тенге ослаблялся вслед за рублем всякий раз, когда происходило усиление геополитической напряженности.

> стр. 2

Нам не страшен слабый рубль

Как ослабление рубля поможет замедлить инфляцию в РК

Резкое ослабление рубля даже относительно тенге создает неплохие краткосрочные возможности для импортеров из РФ и компаний, сформировавших обязательства в российской валюте.

Асылбек АМАЛБАЕВ

Новый 2015-й?

Официальный курс RUB/KZT на 10 марта этого года – 3,98 тенге, таким образом, рубль подешевел к тенге на 30,9% с начала года.

Более слабые позиции рубль занимал шесть лет назад: с декабря 2014-го по август 2015 года, когда после девальвации рубля на фоне низких цен на нефть и решения Нацбанка удерживать паритет USD/KZT курс рубля ушел от среднего уровня 5,0 тенге к отметкам 2,8–3,7 тенге.

Девальвация рубля при стойком тенге вызвала резкое удешевление российских товаров и активов. Казахстанцы отправились за покупками в РФ, где приобретали все – от бытовой техники до автомобилей и недвижимости.

Снижение цен на российский импорт в тенговом выражении привело к тому, что весной-летом 2015 года в РК была зафиксирована дефляция в расчете к предыдущему месяцу, а годовая инфляция замедлилась с 7,6% в ноябре 2014-го до 3,8% в августе 2015 года. В конце августа 2015-го Нацбанк либерализовал курс USD/KZT, и рубль вновь подорожал: к концу года он стоил уже 4,8 тенге.

Нынешнее ослабление рубля уже заставило некоторых комментаторов и блогеров говорить о возвращении сценария 2015 года: дешевый рубль обеспечит приток дешевого российского импорта и создаст большие проблемы локальным производителям, ориентированным на внутренний рынок. Эксперты, опрошенные «Курсивом», уверены, что повторения истории ожидать не стоит.

«В 2022 году ситуация отличается кардинально от 2014 года, так как текущее обесценение тенге больше объясняется спекулятивным спросом. В условиях санкций и повышенного спроса на товары внутри России ожидается большое инфляционное давление», – говорит председатель правления Банка ЦентрКредит Галим Хусаинов.

> стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Квадратные метры

Как завоевать вселенную и не привлечь внимание санитаров

До \$1 млрд могут вырасти продажи виртуальной недвижимости в 2022 году. Это вдвое больше, чем в прорывном 2021-м (\$501 млн), когда цены на землю и другие виртуальные активы метавселенной взлетели в десятки раз, приблизившись к стоимости реальных физических активов. Что представляет собой «виртуальная недвижимость», чем она привлекает инвесторов и топовые бренды – в материале «Курсива».

Наталья КАЧАЛОВА

Желание сбежать от реальности и начать жизнь заново иногда посещает даже самых занудных реалистов. Именно поэтому красочная графика, новые друзья, возможность изменить свой внешний облик и создать новую, пусть и виртуальную, реальность в метавселенной «засосали» уже десятки тысяч людей по всему миру.

«Вы можете начать бизнес и мгновенно монетизировать свои идеи, посетить планетарий и музей, прикоснуться к воде или отправиться в горный поход, понаблюдать за птицами, летящими на закате и отбрасывающими тени в реальном вре-

мени на близлежащие здания, созданные другими пользователями», – приводит CoinTelegraph слова основателя и генерального директора платформы виртуальной реальности (VR) Somnium Space Артура Сычева.

В виртуальном мире вы можете стать владельцем острова, яхты, космического корабля или средневекового замка, лежа на диване примерить на себя (точнее, на своего цифрового двойника – аватара) одежду люксовых брендов или костюм супергероя. Правда, если на это хватит ваших сбережений...

> стр. 10

КУРСИВ

ЧИТАЙТЕ

КУРСИВ

НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

Экспорт в осаде

Через Россию или в ее направлении проходит не менее половины экспортных объемов РК.

Сергей ДОМНИН

Основные экспортные маршруты казахстанского экспорта связаны с ЕС, Швейцарией, Украиной или Россией – в эти страны направляется до 54% всех объемов. Большая часть этих объемов – нефть, газ и металлы – проходит через российскую территорию и грузовые порты РФ.

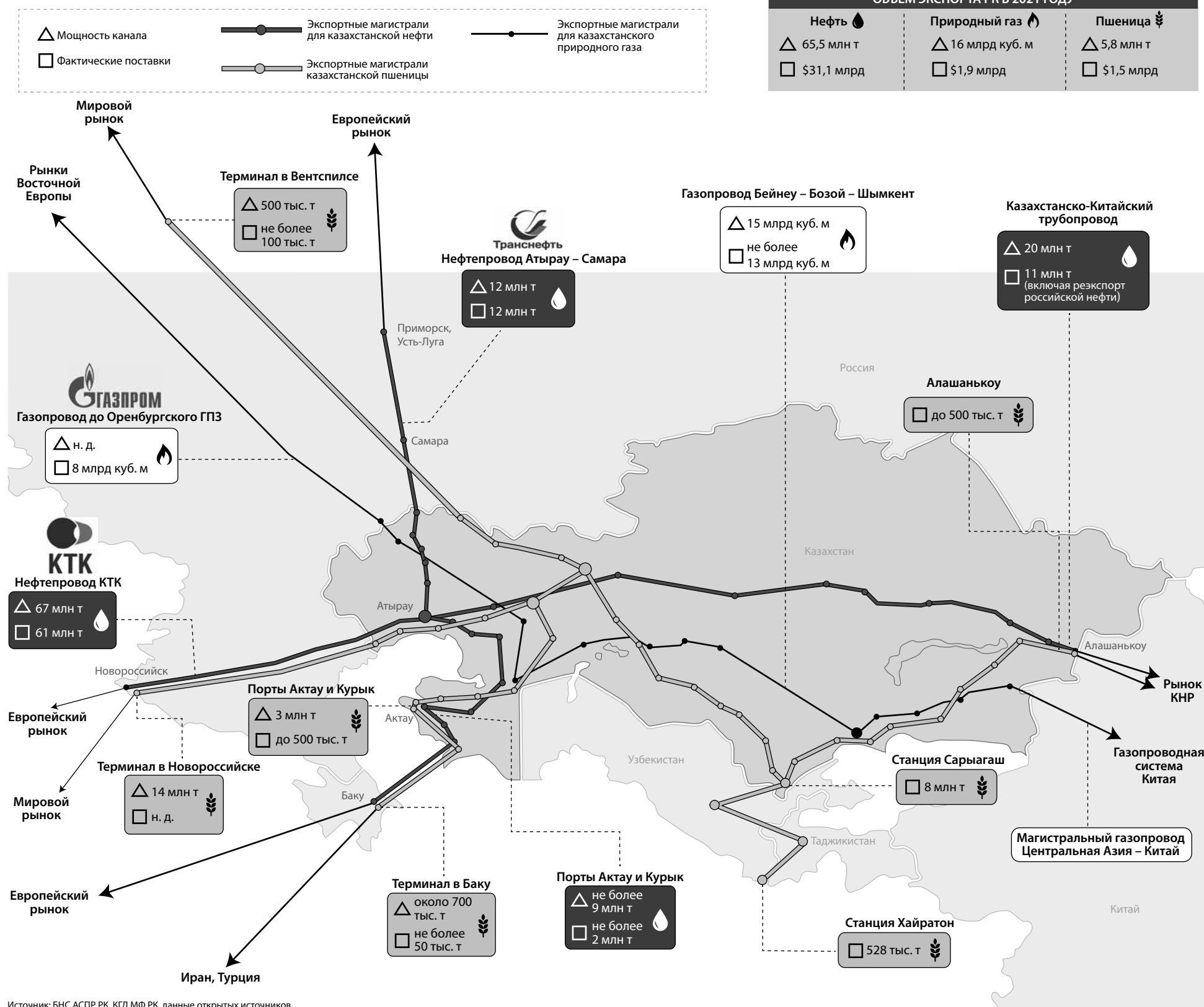
Альтернативных маршрутов немного. Нефтяной экспорт на европейском направлении почти полностью привязан к трубе Каспийского трубопроводного консорциума (КТК), трубопроводной системе «Транснефти» и российским портам. Казахский газ идет на европейский рынок через газопроводы «Газпрома».

В относительной безопасности зерновой экспорт, но и то лишь потому, что более 90% экспорта пшеницы приходится на страны Центральной Азии и Китай.

После начала военной операции России на территории Украины эта инфраструктура оказалась под угрозой. В начале марта партнер казахстанской Kusto Group Канат Копбаев заявил «о катастрофических сложностях при отправке грузов из Казахстана на фоне антироссийских санкций». Бизнесмен сообщил, что перегрузочные транзитные порты Антверпен, Гамбург, Роттердам, Муга отказались принимать грузы из РФ и РК.

На следующий день в пресс-службе МИД РК сообщили, что в указанных портах «на данный момент ограничений на работу с казахстанскими грузоперевозчиками нет». В дипломатическом ведомстве «внимательно отслеживают ситуацию с возможным негативным влиянием санкций, введенных в отношении российских транспортно-логистических компаний, на казахстанские предприятия». Однако в МИД не исключили, что у казахстанских компаний «могут возникнуть трудности при транспортировке грузов на российских судах, которым отказано в международном страховании».

ЛОГИСТИКА КАЗАХСТАНСКОГО ЭКСПОРТА



Источник: БНС АСПР РК, КГД МФ РК, данные открытых источников

Опасаясь наказания за торговлю с РФ, индийская Indian Oil Corporation (IOC) сняла с торгов российскую и казахстанскую нефть из-за санкций и страховых рисков.

С торгов были сняты российские сорта Urals и ESPO, а также казахстанская CPC Blend (поставляется по нефтепроводу КТК по маршруту Тенгиз – Новороссийск). Как

позже пояснили в Минэнерго РК и «КазМунайГазе», IOC уведомила о прекращении приобретения нефти этих сортов исключительно на базе FOB из-за возросших рас-

ходов по страхованию и транспортировке грузов до своих НПЗ, однако если нефть будет доставлена продавцом до НПЗ (условия DAP), индийцы готовы ее покупать.

Голая правда

Как уход из России иностранных fashion-брендов может сказаться на рынке РК

Зарубежные fashion-бренды стремительно один за другим покидают Россию, которая является крупным логистическим хабом для центральноазиатского рынка. «Курсив» выяснил, как «исход ретейлеров» повлияет на доставку товаров в Казахстан.

Анастасия МАРКОВА

Из-за военного вторжения России в Украину свою работу на территории соседней страны приостановили не только многие зарубежные нефтяные, машиностроительные, авиационные, консалтинговые компании, но и крупные ретейлеры, в том числе и всемирно известные бренды одежды. Некоторые компании объясняют это нежеланием финансировать войну, некоторые – трудностями с поставками.

Модный приговор

Ассортимент стандартного ТРЦ в России за последнюю неделю значительно поредел. Свои магазины уже закрыли такие крупные сети, как Mango, Levi's, H&M (включая бренды & Other Stories и COS), Zara, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius и Massimo Dutti. Причем россиянам недоступны и онлайн-покупки на сайтах этих магазинов.

Работу своих магазинов «поставила на паузу» и американская корпорация PVH, к которой относятся бренды из сегмента upper middle – Tommy Hilfinger, Calvin Klein и Warner's. Другая американская компания,



Фото: Илья Ким

Victoria's Secret, также сообщила, что не будет продавать купальники и нижнее белье россиянам.

Fashion-рынок покидают также бренды, как Sporr, House, Reserved, Sinsay, Mohito), ограничили пока приостановкой деятельности своих интернет-магазинов.

Шопинг-туры в Казахстан

Доставка некоторых товаров в Казахстан шла через РФ, поэтому уход из России крупных fashion-ретейлеров может повлиять и на казахстанский рынок. Так, в магазины Nike (часть Adidas и Puma товары доставляются через соседей. «Спортсмены» одними из первых объявили об ограничении торговли в России: Nike закрыла онлайн-магазин, а Adidas и Puma полностью приостановили продажи.

В магазине Puma «Курсиву» сообщили, что они ждут решения головного офиса, расположенно-

го в Германии, а пока работают в штатном режиме. При этом Puma не исключает задержки товара, так как в республику он доставляется из Москвы.

Без изменений свою работу продолжат магазины Adidas. В этом редакцию заверили в местном офисе компании. Склады, находящаяся ситуация не скажется на сроках доставки товара в Казахстан. Местные сотрудники добавили, что офис в Москве также продолжает работать в обычном режиме, и подчеркнули, что компания не ушла с рынка совсем, а лишь приостановила работу в связи с «временными трудностями».

Не стоит переживать поклонникам Levi's: товар в казахстанские бутики закупается в Европе, и он не доставляется через Россию.

Уход ретейлеров с российского рынка не должен повлиять и на работу сети магазинов Mango в РК. «Поставки бренда в Казахстане не будут задерживаться. Весь товар отправляется из Европы, не через Россию», – сообщили «Курсиву» в казахстанском Mango.

Однако там не исключили, что «цены будут меняться, так как товар закупается в евро», а его курс по отношению к тенге уже заметно вырос.

Головной офис казахстанских магазинов Nike находится в Киеве, и поставки налажены таким образом, что часть товара доставляется из Украины, а часть – из России. В казахстанском Nike нам сообщили, что «продумывают каналы дистрибуции», добавив, что больше пока ничего прокомментировать не могут.

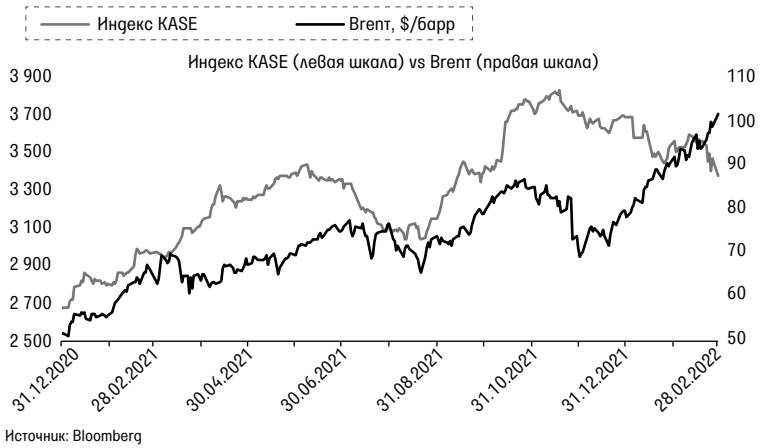
Не спешат комментировать ситуацию и некоторые другие бренды. «На сегодняшний день все магазины H&M в Казахстане работают в штатном режиме», – это все, что сказали редакции в казахстанском представительстве. Не удалось узнать мнение и Fashion Retail Group, которая является официальным дистрибутором в Казахстане Tommy Hilfinger, Calvin Klein, Diesel и других брендов из сегмента upper middle.

Редакция не смогла получить информацию от испанской Inditex, известной брендами Zara, Bershka, Pull & Bear, Stradivarius и Massimo Dutti. Компания входит в число якорных арендаторов торгово-развлекательных центров MEGA, где уже 16 лет работает в топ-менеджменте специалист по коммуникациям Алишер Еликбаев. Он говорит, что в Казахстане не будет проблем с продукцией Inditex: «По крайней мере, пока. Потому что наш Inditex получает поставки напрямую из Испании, и Россия в этом процессе не задействована».

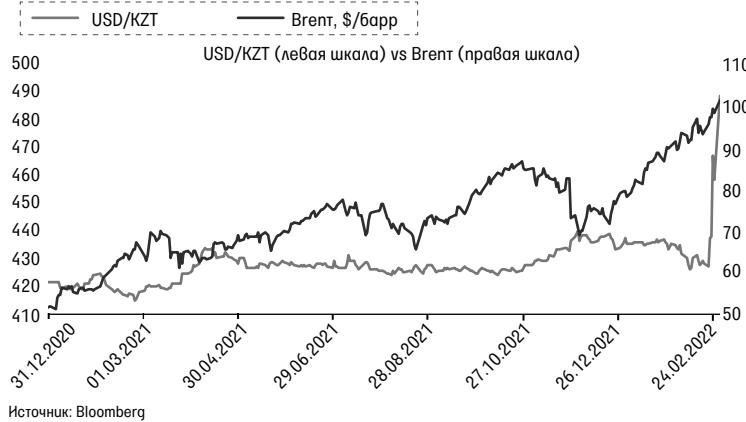
Более того, есть вероятность, что ассортимент в местных магазинах расширится. Еликбаев предполагает появление спроса со стороны российских потребителей. По его словам, в Казахстан могут начать ездить туристы из России, в том числе и за привычными брендами.

ИНВЕСТИЦИИ

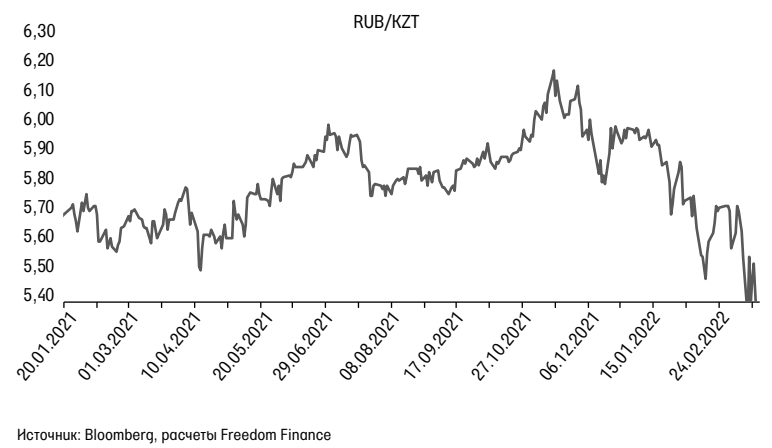
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent март 2021 – февраль 2022 года



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге март 2021 – февраль 2022 года



Динамика пары рубль/тенге март 2021 – февраль 2022 года



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Февраль, 2022

Ансар АБУЕВ,
Данияр ОРАЗБАЕВ

Для KASE месяц хуже января

Цены на нефть продолжили расти в феврале более существенными темпами, показав рост в 22%. В моменте они достигали почти \$105 за баррель нефти сорта Brent, это новый максимум с августа 2014 года. Основным

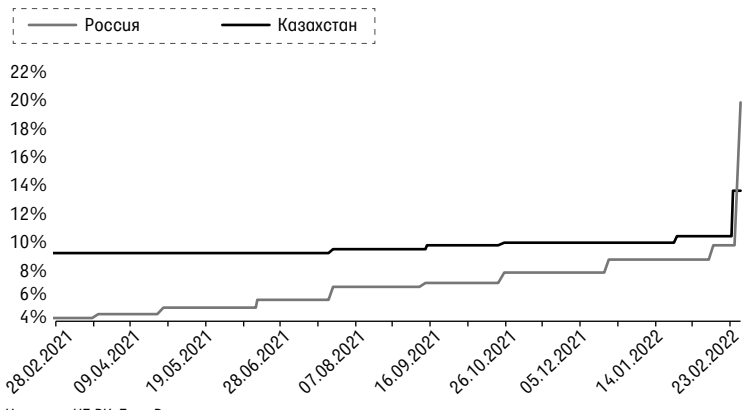


Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

фактором роста стало начало военного вторжения России в Украину (24 февраля). Поскольку Россия занимает второе место в мире по нефтедобыче, инвесторы забеспокоились об ограничениях в поставках нефти на мировой рынок из-за возможных санкций. В начале марта нефтяные цены продолжили рост и достигли рекордов 2008 года на фоне отказа некоторых нефтетрейдеров от покупки российской нефти (из-за чего нефть марки Urals торгуется с рекордным дисконтом к сорту Brent) и ввода санкций со стороны США на импорт российской нефти.

Несмотря на рекордные цены на нефть, индекс KASE закрыл месяц с результатом минус 5,3% на фоне ослабления тенге и роста геополитических рисков. Последние, как водится, сильнее всего сказались на эмитентах, которые имеют листинг на Лондонской фондовой бирже (LSE). Акции Народного банка упали на 12% на KASE и на 21% на LSE, всего с начала года к 7 марта Народный банк на фоне происходящего потерял почти 56% своей стоимости. ГДР Kaspi.kz упали на 29% на LSE, а в моменте и вовсе падали на 76%, доходя до \$20 за ГДР (однако это падение было быстро выкуплено). Меньше всего пострадал «Казатомпром», чьи акции поднялись на 5% на KASE

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ март 2021 – февраль 2022 года



и упали на 6,1% на LSE, так как ослабление тенге значительно снижает долларную себестоимость и увеличивает тенговую выручку. Позитивное влияние на стоимость бумаг «Казатомпрома» оказали и цены на уран, которые поднялись более чем на 12%, а в начале марта обновили новый локальный рекорд и достигли максимальных значений конца 2011 года. Среди других акций отметим «Казактелеком», который упал на 12%, и акции БЦК и «КазТрансОйла», которые синхронно упали примерно на 7%.

В целом ситуация на фондовом рынке остается напряженной – рост базовой ставки и геополитических рисков значительно повысил желаемую доходность инвесторов по казахстанским бумагам, а ослабление тенге негативно повлияет на прибыль некоторых эмитентов.

Казахстанский фондовый рынок вступает в период значительной неопределенности из-за продолжающегося военного конфликта в Украине. Положительный момент – скорые дивиденды, доходность которых на фоне падения цен может оказаться очень интересной и в итоге положительно сказаться на ценах.

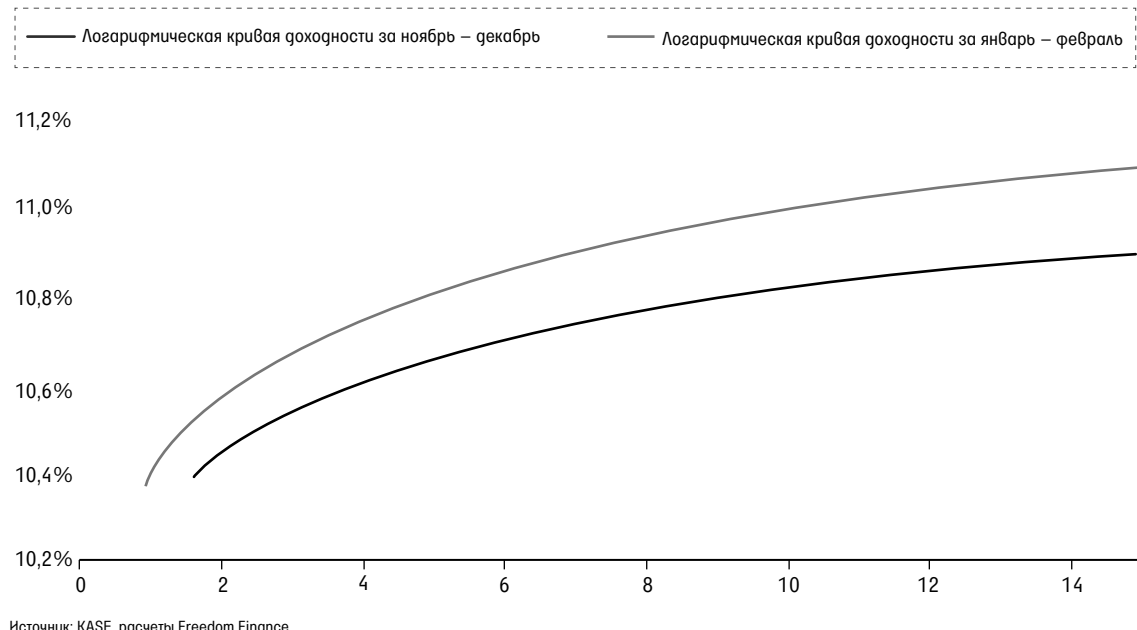
Валютный переполох

Национальная валюта после стабильного января показала ослабление почти на 11%, а доллар вырос в цене относительно тенге на 12,4%. Новый исторический максимум в феврале составил 495 тенге за \$1. При этом ослабление пришлось на последние три торговых дня февраля. Главным фактором такой динамики стало начало военного конфликта между Россией и Украиной. 27 февраля США и ЕС ввели беспрецедентные санкции, заблокировав большую часть золотовалютных резервов ЦБ РФ, который в итоге так и не провел валютные интервенции на следующий торговый день. На этом фоне доллар вырос к российскому рублю на 22% по итогам февраля, что начало давить и на нашу национальную валюту. Основной причиной такого давления является высокая доля импорта из России, которая составляет примерно 40%. Слишком слабый рубль к тенге уменьшает конкурентоспособность казахстанских производителей и увеличивает импорт из России. Тем не менее 28 февраля, когда рубль в моменте падал более чем на 30%, Нацбанк решил отказаться от прежних равновесных значений к рублю. Так, по итогам февраля курс рубль/тенге упал до 5,16, а 1 марта в моменте 1 рубль даже стоил 4,6 тенге. Подобное значение не наблюдалось с начала 2016 года. Валютные торги на KASE 28 февраля прошли в укороченном режиме, начавшись в 15:00.

К тому же в тот день Нацбанк провел валютные интервенции на сумму \$98,1 млн – их доля в объеме торгов составила 61%. Также 24–25 февраля были проведены интервенции на сумму \$176 млн. Судя по всему, март станет ключевым месяцем в плане нового среднесрочного равновесного курса рубля к тенге.

Индекс доллара показывает рост четвертый месяц подряд на фоне коррекции на фондовых рынках и начала ужесточения монетарной политики. Напомним, что в марте ФРС, вероятно

Кривые доходности размещений гособлигаций ноябрь – декабрь 2021 и январь – февраль 2022 года



всего, поднимет ставку впервые с 2019 года. Рост индекса в феврале, правда, составил скромные 0,2%. С точки зрения теханализа индекс доллара продолжает находиться выше тренда роста с июня 2021 года, и пока индекс не уйдет ниже 95,8 пункта, вероятность дальнейшего роста остается высокой.

Экстренное ужесточение ДКП

После того как 24 января Национальный банк РК повысил базовую ставку с 9,75 до 10,25%, следующее заседание должно было состояться 9 марта. Однако 24 февраля резкое ослабление рубля вынудило Нацбанк экстренно поднять ставку до 13,5%. В последний раз ставка была настолько высокой в июле 2016 года, когда равнялась 15%. Процентный коридор сохранен на прежних значениях в ±1 п. п. В пресс-релизе отмечается, что данное решение было обусловлено необходимостью поддержания стабильности цен на фоне внешних рисков, а именно ухудшения геополитической ситуации.

В России также была поднята ключевая ставка на очередном заседании, которое состоялось 11 февраля. Тогда ставку подняли с 8,5 до 9,5%. Однако после того как в последние выходные февраля часть золотовалютных резервов ЦБ была заморожена в рамках санкций со стороны США и ЕС, ЦБ принял решение поднять ставку сразу до 20%, что является новым рекордом с момента перехода на политику инфляционного таргетирования. Это экстренное решение было обусловлено необходимостью поддержки рубля через увеличение привлекательности рублевых активов. Депозитный рынок РФ сразу отреагировал на эту новость, существенно подняв ставки рублевых депозитов.

В феврале доходность на денежных и облигационных рынках Казахстана показала рост на фоне роста базовой ставки. Облигации Минфина еще не были размещены после последнего изменения ставки. А 28 февраля доходность месячных нот НБ РК выросла с 10,23 до 13,24%. Этот показатель для ноты с таким сроком оказался самым высоким за всю недолгую историю существования нот Нацбанка. Ставка РЕПО TONIA также показала рост после повышения базовой ставки. К концу месяца ставка TONIA выросла примерно до 14,5%, что является верхней границей при текущей базовой ставке и самым высоким значением с июня 2016 года. Дневной объем торгов в

конце февраля повысился почти до 1 трлн тенге, что является очень близким значением к историческому рекорду.

В России в феврале на локальном рынке облигаций наблюдался значительный и повсеместный рост доходности на фоне обострения геополитической ситуации и по итогу – на фоне начала войны. Доходность однолетних облигаций 24 февраля поднималась до 16,31%, что является многолетним рекордом. 25 февраля был последним днем торгов российскими государственными облигациями, поэтому сейчас можно только догадываться, каким является актуальная рыночная доходность на фоне ключевой ставки в 20% и падающего рубля.

Инфляция

Инфляция в феврале составила 0,8% м/м, а годовая инфляция повысилась с 8,5 до 8,7%. Основной вклад (57%) в месячную инфляцию традиционно внес сегмент продуктов питания. Продукты питания показали рост в 1,2% м/м, что примерно соответствует росту прошлого года февраля в 1,1% м/м.

Самый большой вклад в месячную инфляцию среди продуктов питания пятый месяц подряд вносят фрукты и овощи. Данный сегмент в среднем вырос в цене на 3,3% м/м (4,3% м/м в январе и 2,4% м/м в феврале 2021 года). Второй месяц подряд основной рост пришелся на капусту (16,6% м/м). Рост цен на огурцы и помидоры несколько замедлился, он составил 9% м/м и 6,1% м/м соответственно. Также второй месяц подряд продолжается рост цен на картофель примерно на 4%. Среди других сегментов продуктов питания вырос вклад сегмента «хлебобулочные изделия и крупы», который вырос с 7 до 11%. Месячный рост цен на хлебобулочные изделия и крупы составил 1,3% после двух месяцев роста на 0,7% м/м. Основной рост на этот раз пришелся на муку, которая выросла в цене на 2,1% м/м. Также увеличился темп роста цен на крупы – 1,9% м/м. Остальные сегменты потребительского индекса не показали существенного вклада в феврале. Сегменты ЖКХ и «транспорт» перестали показывать существенные темпы роста цен.

Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в феврале состоялась восьмая размещенная на общую сумму почти 212 млрд тенге, что на 26% больше

Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома» и Kaspi.kz

Акции «Казатомпрома» показывают падение четвертый месяц подряд, если учитывать лондонские котировки. Как мы уже упоминали, в итоге за месяц на LSE ГДР упали на 6,2%, а на KASE котировки выросли на 5% на фоне ослабления тенге. 16 марта в 17:00 «Казатомпром» планирует провести конференц-звонок по операционным и финансовым результатам по итогам за 2021 год.

Акции «КазТрансОйла» второй месяц подряд упали на 7%, опустившись ниже отметки в 1000 тенге. К концу февраля их цена достигла 977 тенге. Несмотря на рост цен на нефть, операционная деятельность «КазТрансОйла» имеет повышенные риски на фоне санкций против России. Так, некоторые нефтетрейдеры отказались покупать российскую нефть в портах, а также казахстанскую нефть, смешанную с российской. К тому же 8 марта США ввели санкции на импорт российской нефти в страну. В 2021 году «КазТрансОйл» отправил на экспорт по нефтепроводу Атырау – Самара примерно 12 млн тонн нефти, которая идет далее по российским трубам в балтийский порт Усть-Луга. Данный факт может вызвать некоторые проблемы с экспортом нефти. С другой стороны, если часть нефти будет перенаправлена из КТК в порт Актау в сторону Азербайджана, то доходы «КазТрансОйла» от перевалки нефти в порту Актау могут значительно вырасти. Также отметим, что ослабление тенге, вероятно всего, положительно повлияет на тенговую прибыль согласно последнему аудиторскому отчету, даже несмотря на наличие валютного долга в совместно управляемой компании «Казахстанско-Китайский трубопровод». Среди других новостей стоит отметить назначение нового гендиректора компании – Талгата Курманбаева.

Акции KEGOC показали снижение четвертый месяц подряд, хотя падение последних двух месяцев составляет всего лишь по 8–9 тенге. Цена в конце месяца снизилась до 1853 тенге. В целом в операционном плане события в Украине не сильно повлияли на компанию. Тем не менее ослабление тенге негативно скажется на прибыли компании. Так, KEGOC имеет почти 50 млрд тенге валютного долга согласно отчету на конец сентября. Также отметим, что в январе производство электроэнергии упало на 1,3% относительно декабря, а относительно прошлого года января оно снизилось на 2,2%.

ГДР Kaspi.kz после падения в январе почти на 27% по итогам февраля снизились еще на 29,4%. В начале марта падение продолжилось, а цена приблизилась к цене размещения в \$33,75. На Kaspi.kz напрямую давит факт военного положения в Украине. Напомним, что ранее компания собиралась начать деятельность в Украине и повторить там казахстанский успех в сфере финтех, что было одним из важнейших факторов дальнейшего роста компании.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в феврале второй месяц подряд состоялось всего одно размещение. В этот раз были размещены долговые бумаги Казахстанской Жилищной Компании со сроком на 30 лет и с доходностью 0,1%. Объем размещения составил 1,26 млрд тенге. Целевым назначением данного выпуска является взаиморасчет с ликвидируемыми банками АО «Банк Астаны» и АО «Qazaq Banki» в рамках приказа № 491 от 03.12.2020, утвержденного Агентством РК по регулированию и развитию финансового рынка.



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: весеннее потепление

В минувшие восемь дней позиции 10 эмитентов, представленных на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-10, укрепились. Значение индекса увеличилось с 949,54 (по итогам торгового дня) до 970,15 пункта (по состоянию на 15:00 10.03.2022).

Аскар МАШАЕВ

Акции пяти эмитентов подорожали. Рекордсменом стал «Казатомпром», чьи бумаги прибавили 23,1%. Остальные четыре компании с положительной динамикой: Yandex N.V. (+4,6%), Народный банк (+3,3%), Банк ЦентрКредит (+2,3%) и KEGOC (+0,6%).

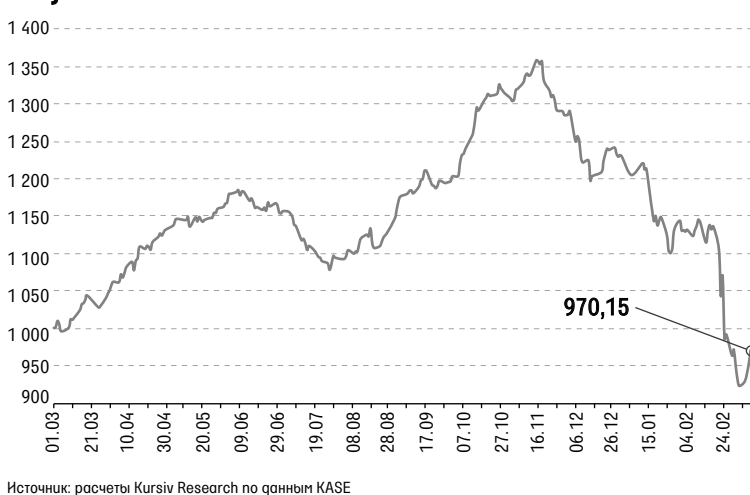
Из казахстанских эмитентов, акции которых учитываются при составлении индекса Kursiv-10, отрицательную динамику показали «КазТрансОйл» (-2,4%), «Казахтелеком» (-2,3%) и Kcell (-1,7%).

Ослабли позиции 38 эмитентов, представленных в секторе KASE Global и вошедших в индекс Kursiv-G38. Значение индекса уменьшилось с 500,19 (по итогам торгового дня) до 482,28 пункта (по состоянию на 15:00 10.03.2022).

Тройка лидеров роста из сектора KASE Global: Intel Corporation (+6,3%), Pfizer Inc. (+5,3%) и Johnson & Johnson (+4,3%). Тройка аутсайдеров: Fortinet (-17,2%), American Airlines (-13,6%) и The Boeing Company (-11,3%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 02.03.2022 по 10.03.2022.

Индекс Kursiv-10



Народный банк

Группа «Халык» 4 марта опубликовала заявление о том, что не имеет прямого риска в Украине, а также какой-либо организации, находящейся под санкциями.

«У банка есть клиенты – юридические лица, имеющие торговые отношения с российскими контрагентами, или логистические маршруты, которые проходят через территорию РФ. По нашей первоначальной оценке, на данный момент мы не выявили существенных рисков в нашем кредитном портфеле, связанных с нарушениями логистических цепочек наших заемщиков. По мере развития ситуации мы продолжаем про-

водить нашу оценку», – указано в заявлении.

Напомним, бумаги Народного подешевели на фоне военного конфликта между Россией и Украиной. С 24 февраля по 3 марта стоимость одной акции банка, торгуемой на KASE, снизилась на 23,0%, а котировка ГДР, представленных на LSE, опустилась на 31,1%.

«Казахтелеком»

Нацкомпания уведомила биржу о том, что внеочередное общее собрание акционеров, назначенное на 28 февраля 2022 года, не состоялось в связи с отсутствием кворума. Напомним, собрание акционеров «Казахтелекома», запланированное на 14 февраля, также не состоялось из-за отсутствия кворума, и было решено перенести его на 28 февраля.

«КазТрансОйл»

Нацоператор РК по магистральному нефтепроводу извещил биржу о проведении 12 апреля 2022 года внеочередного общего собрания акционеров посредством заочного голосования. В повестке один вопрос – избрание члена совета директоров компании.

Также нацоператор 9 марта сообщил о том, что пятью днями ранее из состава правления был исключен Ерболат Мендыбаев, который занимал пост заместителя генерального директора

по транспортировке (досрочное прекращение полномочий). С 5 марта членом правления избран Эрик Сагиев – ныне заместитель генерального директора, а также директор филиала центра управления транспортировкой нефти «КазТрансОйла».

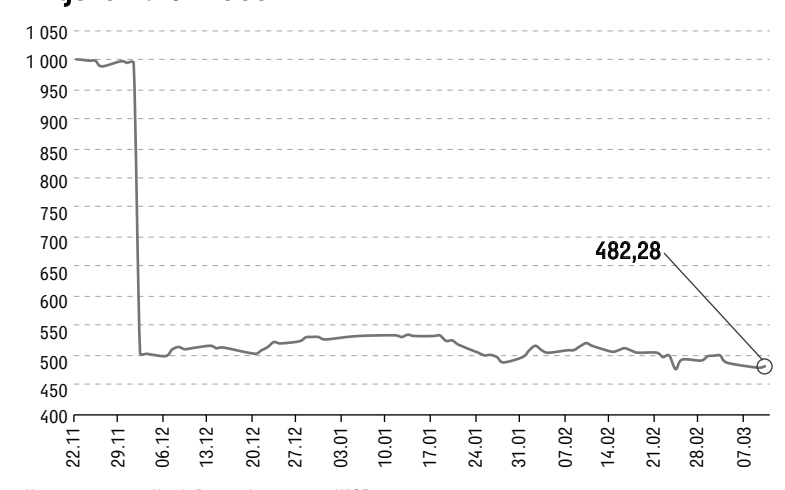
До назначения Эрик Сагиев был предправления ассоциации предпринимателей Нур-Султана «Сарыарка», членом регионального совета НПП «Атамекен». В разные годы работал в Karachaganak Petroleum Operating B.V., «Интергазстрой», Top-Oil Srl и «Стройгазконсалтинг». Окончил Западно-Казахстанский государственный университет (бакалавр технологических машин и оборудования), Казахский гуманитарно-юридический университет (бакалавр права).

Опубликована аудированная отчетность «КазТрансОйла» за 2021 год: консолидированная выручка составила 238,2 млрд тенге (+1,3%), прибыль – 50,6 млрд тенге (-9,6%). Изменились ключевые показатели: ROA с 6,51% по итогу 2020-го до 5,15% по итогу отчетного года, ROE – с 8,58 до 6,87%, ROS – с 23,79 до 21,25%.

Банк ЦентрКредит

44-е купонное вознаграждение получили держатели международной облигации CCBNe3 на общую сумму \$1,3 млн. Объем выпуска облигационной про-

Индекс Kursiv-G38



граммы составляет \$100 млн, номинальная стоимость одной бумаги – \$1, текущая ставка – 6,5%.

«Казатомпром»

Национальная атомная компания сообщила о том, что с 5 марта 2022 года главный директор по производству Аслан Булекбай покинул свой пост по собственному желанию. Компания выразила ему благодарность, о новом назначении пока не сообщала.

Добавим, Булекбай закончил КазНТУ им. К.И. Сатпаева в 2005 году, специальность – «горный инженер». Также повышал квалификацию в школе бизнеса МакКомба университета Техаса, закончив ее в 2019 году, специ-

альность – «наука о данных и машинное обучение». Он обучался по программе «Доктор нефтяной инженерии» в шотландском университете Роберта Гордона.

За свою карьеру 40-летний Булекбай успел поработать в разных областях: инженером по интенсификации притока в международной компании Halliburton Energy services (2004–2009), старшим лектором в КТБУ, гендиректором компании «Bulekbaev Consulting», а также заместителем предправления КазНТУ им. К.И. Сатпаева в 2005 году, специальность – «горный инженер». Также повышал квалификацию в школе бизнеса МакКомба университета Техаса, закончив ее в 2019 году, специ-

Насколько надежны электросети Казахстана

Национальную электрическую сеть РК продолжают модернизировать, чтобы она обеспечивала потребности растущей экономики страны.

Юрий МАСАНОВ

В настоящее время потребление электроэнергии в Казахстане превышает внутреннее производство. Страна вынуждена восполнять дефицит энергии из-за рубежа. По прогнозам Министерства энергетики, в 2022 году потребление увеличится до 119,7 млрд киловатт-часов, то есть возрастет и дефицит.

Образовавшийся дефицит электроэнергии и блэкауты, подобные, например, произошедшему 25 января на юге страны, увеличивают значимость поддержки стабильности национальной системы электросетей. Без нее обеспечение промышленности и граждан электричеством невозможно, а от этого зависит рост экономики.

Что происходит

В проблемах энергетики РК винят не только сектор генерации, который оказался не готов вовремя покрыть растущие потребности экономики, но и сек-

тор электропередачи. Нередко звучит мнение, что в сетях есть большие потери и износ, система нестабильна и в целом представляет собой постепенно выходящее из строя советское наследие.

На практике все оказывается не совсем так.

Согласно годовому отчету за 2020 год (последний из доступных) АО «KEGOC», системного оператора Казахстана, время работы системы электросетей без сбоя составило 99,63%.

Только с 2010 по 2020 год KEGOC реализовал ряд проектов, в рамках которых ввел в работу линии электропередачи протяженностью более 3800 километров и четыре подстанции напряжением 500 кВ – это «Алма», «Семей», «Актогай» и «Талдыкорган». Благодаря этому общая протяженность линий электропередачи сверхвысокого напряжения в стране выросла до порядка 27 тысяч километров.

Параллельно с этим обновлено 80% всего оборудования действовавших подстанций. В компании KEGOC отмечают, что при модернизации использовали «технологии от таких производителей оборудования, как Siemens, Areva, ABB и Alstom». Все они – передовые производители энергетического оборудования.

Работа продолжается

Стратегией развития АО «KEGOC» на 2022–2031 годы предусмотрены мероприятия по повышению надежности электроснабжения потребителей. KEGOC реализует несколько проектов по реконструкции действующих высоковольтных линий и строительству новых энергообъектов. Все они направлены на восстановление технических характеристик линий электропередачи с целью продления их ресурса на перспективу не менее 30 лет.

В частности, это реконструкция линий 220–500 кВ в Актобинской, Западно-Казахстанской и Костанайской областях. Всего комплексные работы охватывают линии электропередачи протяженностью 2029 километров. Это, говорят в KEGOC, повысит их надежность.

Еще один проект – усиление сетей в западной зоне энергосистемы Казахстана. Целью проекта является повышение пропускной способности и обеспечение надежного электроснабжения потребителей в Западно-Казахстанской, Атырауской и Мангистауской областях. Проект предполагает строительство второй цепи линий электропередачи в дополнение к существующему транзиту от Уральска до Тенги-



за. В настоящее время ведутся строительные-монтажные работы на всех участках ВЛ 220 кВ Уральская – Правобережная – Индер – Карабатан – Кульсары – Тенгиз. Работы планируется завершить в 2023 году.

Третий важный проект – это усиление схемы внешнего электроснабжения Туркестана. Вблизи города строится подстанция 220 кВ, которую подключат к существующей сети. Новая подстанция обеспечит дополнительный центр электроснабжения Туркестанского энергоузла, в том числе будут созданы условия для развития местной распределитель-

тельной электрической сети, а также необходимая пропускная способность с учетом растущего спроса в регионе. Завершение проекта планируется до конца 2022 года.

Сети становятся адаптивными

По информации, предоставленной АО «KEGOC», в компании внедрены современные системы управления: автоматизированная система производственных активов, НИОКР, рисками и энергоэффективностью. Компания планирует построить адаптивную национальную

электрическую сеть, которая должна стать «ядром» интеллектуальной энергосистемы Казахстана.

К некоторым элементам будущей системы можно отнести, например, микропроцессорные устройства релейной защиты и автоматики, современные системы диспетчерского контроля и сбора данных, автоматизированную систему коммерческого учета электроэнергии, управляемые шунтирующие реакторы 500 кВ, приборы по управлению и регулированию реактивной мощности, а также волоконно-оптические каналы связи. Все это уже работает.

Для более эффективного использования пропускной способности сетей в компании также внедрены централизованная система противоаварийного управления (ЦСПА), система автоматического регулирования частоты и мощности (АРЧМ), системы мониторинга и управления на основе синхрофазорных технологий (WAMS/WACS).

Вместе они должны сделать казахстанскую энергосистему надежнее, чтобы промышленность и граждане могли стабильно получать энергию, когда им это нужно. Без сбоев и оглядки на дефицит производства электричества внутри страны.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Россия – главный торговый партнер РУз и основной рынок для трудовых мигрантов из соседней республики. Трудовые мигранты, отправляя в Узбекистан иностранную валюту, помогают удерживать курс сума. С какими рисками столкнулась экономика Узбекистана после ввода российских войск в Украину – в материале «Курсива».

Вадим ЕРЗИКОВ

Правительство Узбекистана разрабатывает антикризисный план с учетом складывающейся в странах-партнерах ситуации – президент Узбекистана **Шавкат Мирзиёев** поручил сделать это после введения очередного пакета санкций против России. Особое внимание, сказал Мирзиёев, нужно уделить устойчивости финансовой системы Узбекистана, стабильной работе предприятий и своевременной реализации намеченных инвестпроектов.

Владельцы икс

Основатель холдинга USM **Алишер Усманов** попал под санкции ЕС в конце февраля. И хотя в самом холдинге заявляли, что входящие в его состав компании ограничения не затронут, в начале марта стало известно о продаже доли в узбекском Капиталбанке. Холдинг через дочерние структуры владел 61,54% акций этого банка и собирал эту долю через несколько сделок – последняя из них прошла всего около месяца назад, 8 февраля 2022 года.

Причины продажи доли в Капиталбанке и имена новых владельцев не озвучиваются. В заявлении банка сказано лишь, что «сделка состоялась по инициативе группы частных инвесторов, заинтересованных в совместном развитии бизнеса Капиталбанка». Минфин пока не сообщал об изменении в составе акционеров финучреждения, а в данных об аффилированных лицах по-прежнему значатся компании Усманова, и это позволяет сделать вывод, что сделка еще не закрыта.

Российский Совкомбанк 23 февраля сообщил о подписании соглашения по покупке Узагроэксспортбанка за \$4 млн, а на следующий день началась «специальная военная операция». Банк из РФ попал в санкционные списки, и с его сайта пропала новость о приобретении Узагроэксспортбанка. «Курсив» отправил запрос в Совкомбанк о том, можно ли трактовать это как отказ от сделки, но на момент публикации ответ не получен.



Фото: Илья Ким

Жертва «операции»

Как боевые действия в Украине сказались на Узбекистане

Минфин Узбекистана пока не публиковал данные о сделке с акциями Узагроэксспортбанка, что свидетельствует о том, что операция купли-продажи бумаг еще не прошла.

Ранее российский банк планировал докапитализировать свою новую «дочку». Первый заместитель председателя правления Совкомбанка **Сергей Хотимский** заявлял, что покупка Узагроэксспортбанка позволит стать ближе к действующим и новым клиентам. Напомним, что Совкомбанк в начале февраля организовал синдицированный кредит для «Узметкомбината» на \$50 млн.

Трудовые переводы

В 2021 году объем трансграничных денежных переводов в Узбекистан составил \$8,1 млрд. Это на 34% больше, чем в 2020-м. В 2022 году падение данного показателя в РУз может составить 21%, а в странах Центральной Азии в целом – 25%. Такой вывод сделали эксперты Всемирного банка.

«Ослабление экономической активности в России снизит занятость и доходы трудящихся мигрантов, а также их способность отправлять денежные пере-

воды. Вторым каналом воздействия будет ослабление рубля по отношению к доллару США, что снизит номинальную долларовую стоимость денежных переводов, отправляемых в рублях. По состоянию на 3 марта 2022 года рубль обесценился почти на 25% по отношению к доллару США. Вполне вероятно, что ослабление рубля продолжится и в 2022 году, несмотря на недавний резкий рост цен на нефть», – отмечалось в статье.

По данным Госкомстата, в некоторых регионах РУз более четверти совокупного дохода населения формируется за счет денежных переводов. По итогам 2021 года в Хорезмской области показатель составлял 27,1%, в Самаркандской – 25,3%, в Андижанской – 22,2%, в Сурхандарьинской – 21,6%, в Каракалпакистане – 20%.

Статистика МВД России: с января по сентябрь 2021 года в РФ прибыли более 3 млн граждан Узбекистана с целью трудоустройства. Это первое место среди всех стран. В самой РУз на конец 2021-го насчитывалось 1,44 млн безработных. В общем объеме экономически активного населения это 9,6%.

Агентство внешней трудовой миграции РУз 6 марта запустило анонимный опрос в своем Telegram-канале. Гражданам задали четыре вопроса о дальнейших планах трудоустройства из-за экономической ситуации в РФ. На 10 марта в опросе приняли участие около 9,5 тыс. человек. Планируют вернуться в Узбекистан 38%. Часть из них (14%) – из-за потери работы, а другие (24%) – по причине обесценивания рубля. Не собираются на родину 37% опрошенных, а 25% пойдут на это в случае дальнейшей девальвации валюты РФ.

Связаны капиталом

На долю России и Казахстана приходится почти 80% денежных переводов, поступающих в Узбекистан, напоминает доктор экономических наук, профессор Университета мировой экономики и дипломатии, независимый член правления ЦБ Узбекистана **Нишанбай Сиражиддинов**. «Проблема усугубляется тем, что в ответ на ухудшение экономической ситуации в России снижаются обменные курсы валют и других стран ЕАЭС. В целом, по приблизительным оценкам, даже если удастся удержать

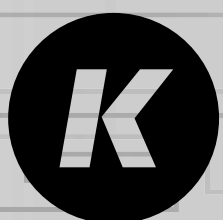
курс доллара в пределах до 100 рублей в России и до 490 тенге в Казахстане, только за счет обесценивания обменного курса валют этих стран по отношению к доллару потери в объеме денежных переводов трудовых мигрантов в Узбекистан из этих стран могут превысить \$2 млрд, что может повлиять на курс сума на внутреннем валютном рынке и темпы инфляции в Узбекистане», – комментирует Сиражиддинов.

Он отмечает, что падение курса рубля и тенге по отношению к суму приведет к снижению ценовой конкурентоспособности экспорта из Узбекистана и росту стимулов к импорту из России и Казахстана в Узбекистан. Вкупе со снижением валютных поступлений из РФ и РК это уменьшит предложение иностранной валюты на внутреннем рынке и, соответственно, повлечет рост спроса на нее. Следствием станет ускорение темпа снижения обменного курса сума по отношению к доллару США. «Когда мы почувствуем эти процессы, во многом зависит от политики Центрального банка и экономической политики правительства. В сложившейся ситуации для Узбекистана важно диверсифици-

ровать как торговые потоки, так и международные транспортные маршруты. Особенно перспективными являются азиатские рынки, рынки как Юго-Восточной Азии, так и Южной Азии», – отметил независимый член правления ЦБ Узбекистана.

Сиражиддинов считает, что усложнившийся доступ российских компаний к мировым финансовым рынкам вкупе с тяжелой экономической ситуацией в РФ сузит возможности российских компаний к вывозу капитала и с высокой вероятностью приведет к уменьшению притока капитала из РФ в Узбекистан. Ситуацию могут усугубить меры, которые принимает российское правительство против оттока валютных ресурсов за рубеж, и вхождение стран Центральной Азии в зону «геополитических интересов» РФ. Последнее обстоятельство может стать сдерживающим фактором привлечения капитала в Узбекистан из третьих стран, заключил эксперт.

Сейчас на территории РУз действуют 2,3 тыс. предприятий с российским капиталом. РФ по этому показателю на первом месте среди всех стран. На втором месте Китай с 1,95 тыс. фирм.



Kursiv Research

Аналитическое подразделение республиканского делового еженедельника «Курсив»

Отраслевая аналитика Казахстана и Центральной Азии



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу Kursiv Research



Kursiv Research Report

Комплексные обзоры рынков, регионов и направлений, бизнес-кейсы



Kursiv Research Ratings

Отраслевые, нишевые и региональные рейтинги по ключевым финансовым и операционным показателям



Kursiv Research Index

Важнейшие композитные индикаторы, отражающие состояние рынков и отдельных отраслей

Стресс не тест

> стр. 1

На материнские Сбер, ВТБ и Альфу помимо страновых наложены еще и персональные санкции разной степени тяжести. Под самый жесткий пресс угодил ВТБ: Америка внесла его в список SDN (полные блокирующие санкции, означающие заморозку всех активов в долларах и фактическую изоляцию от долларовой системы), а Евросоюз отключил от SWIFT. В результате клиентам казахстанского ВТБ стали недоступны зарубежные карточные транзакции и даже переводы на карты других местных банков. Судя по информации на сайте банка, карты ВТБ не работают и при оплате в «чужих» POS-терминалах. Из популярных карточных опций у банка осталась, по сути, только опция обналичивания в банкоматах.

На казахстанском рынке ВТБ не является крупным игроком, на 1 февраля он занимал 14-е место по объему активов (с долей 1,3%) и 13-е по размеру обязательств (1,4%). Структуру долговой нагрузки в разрезе валют (на фоне девальвации эта информация представляет очевидный интерес) банк в аудированной отчетности не раскрывает. Зато известно, что у ВТБ один из самых долларизованных портфелей средств физлиц, в котором вес вкладов в инвалюте составляет 64,3% (см. инфографику). На сайте банка сказано, что он «выполняет все обязательства по депозитам и выдаче денег со счетов клиентов». На вопрос «Курсива», введены ли банком какие-либо ограничения для долларовых вкладчиков (например, по сумме или по времени ожидания предварительного заказа суммы), в пресс-службе ВТБ не ответили.

Российский Сбер попал в санкционный список САРТА, который подразумевает ограничения на корсчета в США (при этом активы банка в американской юрисдикции не заморожены). До 26 марта фининституты США должны закрыть все корсчета Сбера и начать отклонять любые транзакции с участием банка и его «дочек». «Это действие ограничит доступ Сбербанка к операциям в долларах», – заявили в Белом доме.

На сайте казахстанского Сбера сказано, что «на данный момент» все его сервисы, включая долларские карточные транзакции, работают в штатном режиме. 28 февраля банк сообщил, что материнский Сбер открыл резервную линию для «дочек» в РК и Беларуси и «окажет им всю необходимую поддержку, если это потребуется». 1 марта банк распространил список ответов на часто задаваемые вопросы, где в том числе попытался успокоить валютных вкладчиков. По информации Сбера, непосредственно в день обращения клиенту выдадут сумму до \$10 тыс., по предзаказу – до \$50 тыс., а более крупный вклад может быть выплачен безналичным переводом.

Однако линейка услуг Сбера, доступная по состоянию «на данный момент», может сузиться после обещанного Вашингтоном закрытия кор-

счетов. Телеграм-канал FINANCE.kz опубликовал копию письма столичного филиала Сбера, в котором банк просит бизнес-клиента до 18 марта перевести валютные контракты (в долларах и евро) в рублевые, поскольку с даты вступления в силу запрета на поддержание корреспондентских отношений с США банк не сможет исполнять платежи в указанных валютах. При невозможности изменить валюту на рубль, говорится в письме, клиенту следует перевести контракт на обслуживание в другой местный БВУ. «Комиссию за оформление изменений и снятие с учета по валютным договорам банк взимать не будет», – подчеркивается в письме. По информации FINANCE.kz, такие письма банк направил всем своим клиентам, занимающимся валютными экспортно-импортными операциями.

Сбер играет системообразующую роль в банковском секторе РК, по размерам бизнеса уступае только Халыку. На конец 2020 года у банка было порядка 1,2 млн активных клиентов-физлиц и 90 тыс. клиентов-предпринимателей (данные из последнего годового отчета). Как и ВТБ, Сбер не раскрывает в своей отчетности структуру обязательств в разрезе валют. По данным Нацбанка, на 1 февраля текущего года население держало в Сбере валюту на сумму, эквивалентную 465 млрд тенге (около \$1,1 млрд по соответствующему обменному курсу). Доля валютных средств в общем объеме розничного фондирования Сбера составляла на указанную дату 43,1% (восьмой показатель среди 14 универсальных банков РК).

Санкции США в отношении российского Альфа-Банка заключаются в запрете на предоставление финансирования и на операции с новыми облигами и акциями. Аналогичные меры ввел Евросоюз. Кроме того, ЕС наложил персональные санкции на совладельцев банка **Михаила Фридмана** (назвав его «главным российским финансистом и помощником путинского ближнего круга») и **Петра Авена** (с формулировкой «один из ближайших олигархов Путина»).

В казахстанской «дочке» Альфы говорят, что «предоставляют все виды банковского услуг, а клиенты могут пользоваться своими средствами без ограничений». В банке сообщили, что «основным риском для всех сейчас является дальнейшая эскалация напряженности и нарастание санкционного давления». В пресс-службе подчеркнули, что казахстанская «дочка» Альфы ведет бизнес самостоятельно и не зависит от России, а ее ликвидность «сформирована за счет внутреннего фондирования, а не внешних российских заимствований».

Дочерняя Альфа является банком средних размеров и занимает 11-е место в рейтинге местных БВУ. По объему активов (927 млрд тенге на 1 февраля) Альфа в 2 раза больше ВТБ и в 4,5 раза меньше Сбера. В структуре долговой нагрузки Альфа доля ва-

лютных обязательств на начало прошлого года составляла 31% (данные годовой аудированной отчетности, в ежеквартальном режиме эта информация не раскрывается). По уровню долларизации средств физлиц (53,6% на 1 февраля) этот банк занимает 4-е место на рынке (после Алтына, ВТБ и Банк RBK). Для сравнения: средний уровень долларизации розничных вкладов для 14 универсальных банков страны составлял на 1 февраля 40,8%. Наименьшие валютные риски в этом сегменте демонстрируют Kaspi (20%) и Хоум Кредит (13%).

«Курсив» обратился в 14 универсальных БВУ (все они указаны на инфографике) с просьбой прокомментировать текущую непростую ситуацию. Обратная связь была получена лишь от пяти игроков: уже упомянутых Хоум Кредита, ВТБ и Альфы, а также от не заданных санкциями Нурбанка и Алтына. В Алтын Банке не стали рассуждать о новых рисках, отметив, что «банк чувствует себя очень уверенно». Клиентам банка доступен весь спектр операций, кроме конвертации рублей. По словам пресс-службы, банк «не заметил изменений в поведении вкладчиков», при этом «часть вкладчиков перевела свои сбережения из тенге в валюту».

В Нурбанке главными сегодняшними рисками сектора считают риск снижения тенговой ликвидности из-за возможных досрочных изъятий депозитов и их конвертации в валюту, а также возможное ухудшение платежеспособности клиентов и замедление скорости товарооборота, что может негативно отразиться на качестве судника. «Девальвация может отрицательно повлиять на доходы клиентов за счет удорожания товаров и услуг. Если для физлиц это грозит снижением спроса на кредиты и отражается на погашении займов, то для юрлиц это повышение цен на сырье, материалы и комплектующие, что негативно отразится на их бизнесе и повысит себестоимость. Вместе с тем клиенты, занимающиеся экспортом продукции, получают больше тенговой выручки от продаж», – отметили в Нурбанке.

Халык Банк 4 марта выпустил ситуативный пресс-релиз, в котором сообщил, что «не имеет прямого риска на Украине, а также какой-либо организации, находящейся под санкциями» и имеет ограниченный риск на Россию, в основном через дочерний Москоммерцбанк. Непосредственно на балансе Халыка есть займы двум российским компаниям, управляющим торговыми центрами, на сумму 26,8 млрд тенге (0,5% от нетто кредитного портфеля группы). У банка есть клиенты-юрлица, имеющие торговые отношения с российскими контрагентами или логистические маршруты через территорию РФ. На данный момент банк не выявил существенных рисков, связанных с нарушениями логистических цепочек заемщиков. «По мере развития ситуации мы продолжаем проводить нашу оценку», – подчеркнули в Халыке.

Определенный запас прочности у нашей экономики есть

Как санкции против России могут отразиться на банковском секторе РК, «Курсиву» рассказал директор филиала рейтингового агентства АКРА в МФЦА Аскар ЕЛЕМЕСОВ.



– Каковы, на ваш взгляд, ключевые риски для казахстанских банков в условиях беспрецедентно жестких санкций, введенных против РФ и косвенно уже ударивших по Казахстану?

– Риски для банков Казахстана можно условно разделить на внешние и внутренние. В текущей обстановке главными являются внешние риски, которые по всем своим характеристикам подпадают под определение «черного лебедя» – просто эпических размеров. В особенности сложно то, что в банках (да и у международных институтов, правительств, технологических гигантов или think tanks) нет моделей, которые могли бы хоть с какой-то степенью точности предсказать развитие ситуации. Не поможет ни фундаментальный, ни технический, ни любой иной анализ. Слишком много факторов, которые лежат вне стандартных для банковской индустрии областей знания и вне контроля любой из заинтересованных сторон. Уникальность текущего момента заключается еще и в том, что для подавляющей части экономик мира, даже для очень крупных, внешние неэкономические факторы определяют принципиальным образом будущее их экономик в целом и финансовых отраслей в частности. Ничего подобного не происходило в мире никогда. Даже сравнение с мировой войной некорректно, поскольку в последние десятилетия технологии, социальные и политические сдвиги фундаментальным образом поменяли облик человеческой цивилизации.

С точки зрения внутренней обстановки банковский сектор Казахстана является достаточно устойчивым. Капитал по отрасли в три раза превышает минимально установленный требованиями регулятора, уровень проблемных кредитов низкий. Для крупных банков доходность (ROE, Return on Equity) находится на рекордных уровнях как в исторической перспективе, так и по международным сравнениям. Тем не менее следует помнить, что состояние банковского сектора, как это показывает мировой опыт, в основном определяется общей экономической ситуацией – и сервисной индустрией, и так называемым реальным сектором. В краткосрочной перспективе экономика имеет определенный запас прочности: мы имеем солидные резервы валюты, производим энергоресурсы и значительное количество базового сырья для продуктов питания. Однако если ситуация в мире в ближайшее время коренным образом не улучшится, это не сильно поможет. Проблемы транспорта и логистики могут очень быстро оказать большое негативное влияние на состояние и торговли, и сервисной индустрии, и реального сектора. В такой ситуации банковский сектор однозначно подвергнется негативному давлению.

– Для какого сегмента банковского бизнеса – розничного, МСБ или корпоративного – риски повысились больше и почему?

– В первую очередь риски возросли для сектора МСБ. Именно он составляет большинство в сфере услуг и сильнейшее влияние в экономике.

Девальвация и транспортные проблемы коснутся его очень быстро. Розница пострадает следующей, поскольку основная рабочая сила в стране сосредоточена в сфере услуг. Наличие большого количества занятых в государственных организациях смягчит этот фактор, но лишь на какое-то время. Для крупных предприятий Казахстана, которые в основном являются экспортерами сырья или инфраструктурными компаниями, пока можно лишь умозрительным образом предположить, как будет меняться профиль риска. Многие из них имеют высокую степень устойчивости ввиду размеров, накопленных резервов, валютной или гарантированной монопольным положением выручки. Влияние ситуации на повышение рисков не будет одинаковым для всех крупных игроков. Во многом оно будет определяться возможностью вывозить на мировой рынок свою продукцию, а также доступом той или иной компании к финансам материнских организаций (в случае с филиалами международных энергетических корпораций) или к помощи государства (в случае с инфраструктурными компаниями).

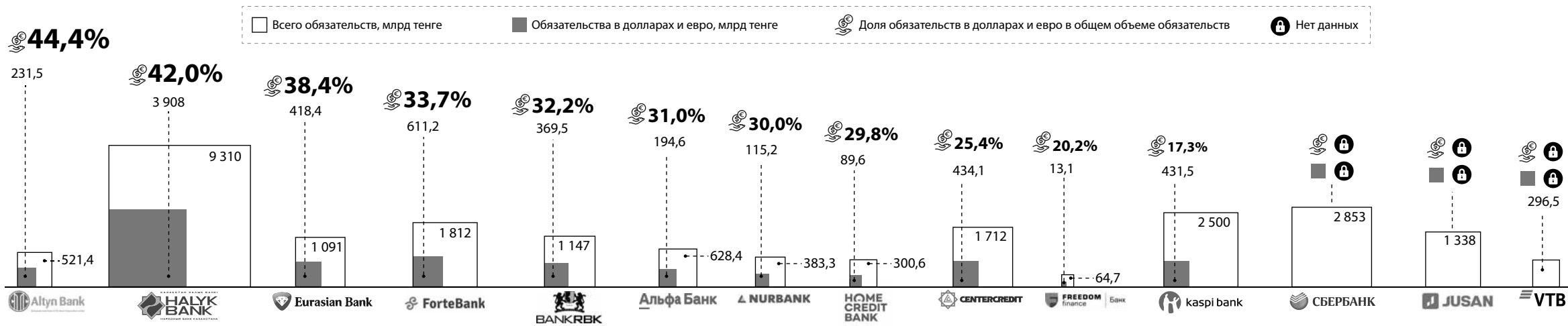
– В чем сегодня заключается главный риск от девальвации?

– Девальвация тенге – это прямое воздействие на инфляцию, рост неопределенности в экономике, что сковывает экономическую активность. Тем самым тормозятся процессы в производстве и торговле, ухудшается конкурентная позиция отечественного бизнеса. В условиях, когда тенге ослабевает к евро и доллару, но относительно усиливается против рубля, итогом является двойной удар по внутреннему производству: инвестиционный импорт дорожает, сдерживая производство, а российская продукция становится относительно дешевле и конкурентоспособнее и в условиях экономического союза вытесняет отечественную. В текущий момент (интервью было записано 4 марта. – «Курсив») произошла корректировка курса, которая сняла на какое-то время напряжение. Тем не менее риски девальвации повысились значительно.

– Способны ли банки самостоятельно решить возникшие проблемы либо сектору необходима поддержка со стороны монетарного органа и регулятора?

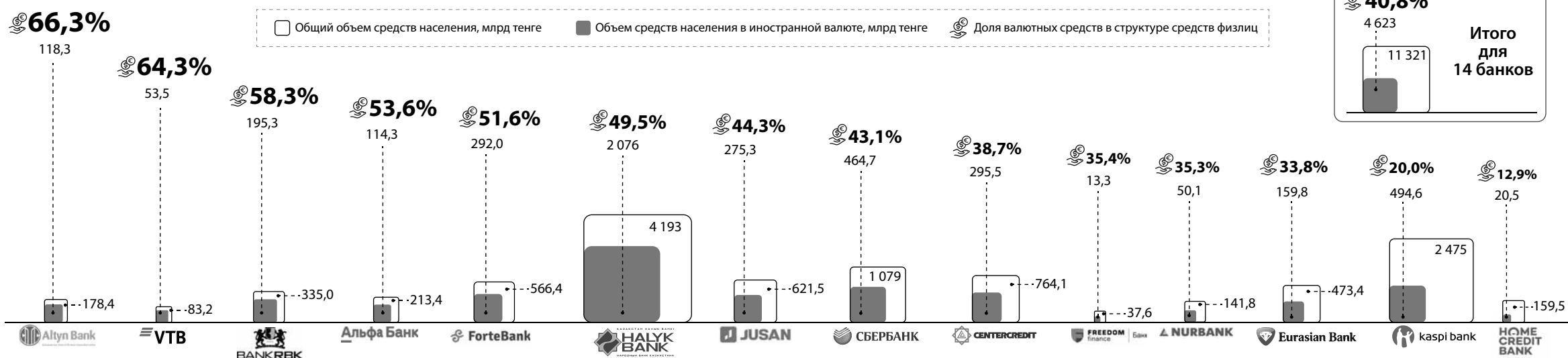
– Банковский сектор по всему миру является одним из самых зарегулированных, поэтому совсем без оперативной помощи самим банкам справиться с набором возникших проблем будет сложно. Помощь регуляторов может заключаться в ослаблении самых разных нормативов и требований, а также в отдельных случаях при необходимости они могут выступить в роли «кредитора последней инстанции».

Доля валютных обязательств в долговой нагрузке банков Казахстана*



* Для Халык Банка и Банк RBK – по состоянию на 1 октября 2021 года, для остальных банков – на 1 января 2021 года. Банки расположены в порядке убывания доли валютных обязательств. Источник: финансовая отчетность банков, расчеты «Курсива»

Сколько валюты держат физлица в банках Казахстана*



* На 1 февраля 2022 года. Банки расположены в порядке убывания доли валютных средств в структуре средств физлиц. Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

Страховка – это финансовый тыл

Лишь 10 из 100 тенге казахстанские страховщики зарабатывают непосредственно на рынке. Основной доход им по-прежнему приносят инвестиции и валютные активы. Из-за снижения курса тенге в абсолютных цифрах за этот год сектор может показать неплохую динамику. Но это в краткосрочной перспективе. И.о. председателя правления Freedom Finance Insurance Азамат Керимбаев рассказывает, почему в Казахстане пока еще непопулярно добровольное страхование, что ждет рынок в ближайшем будущем и как на него может повлиять бегущий из России капитал.

– Давайте начнем с текущей повестки. Начало этого года, кажется, не очень задалось. Сначала январские события в Казахстане, теперь война России и Украины. Очевидно, что это скажется на экономике страны. На страховом рынке это уже ощущается?

– Не думаю, что события января серьезным образом отразятся на страховом рынке. Другое дело – конфликт России и Украины. На мой взгляд, это влияние будет не одномоментным, а в краткосрочной перспективе даже в каком-то смысле положительным для страховщиков из-за колебаний курса национальной валюты.

Если говорить о цифрах в январе, когда мы не работали 10 дней, а в некоторые дни не было интернета, то месяц мы закрыли все равно без сокращения числа страховых сделок. Но в деньгах объем на рынке сократился на 117 млн тенге, до 94 млрд тенге. Это меньше, чем в прошлом году. Но в Казахстане рынок устроен так, что основные страхователи – это примерно сотня крупных корпоративных клиентов. Эта сотня закрывает около трети всего рынка страхования, и они в любом случае будут заключать договоры.

Надо еще понимать, что большую часть прибыли страховому бизнесу приносит инвестиционная деятельность. В 2020 году сектор получил прибыль в 130 млрд тенге, из которых 122 млрд тенге – это деньги, заработанные компаниями именно от инвестиционной деятельности. Собственно, «на страховках» рынок заработал 8 млрд тенге – на 60% меньше, чем в 2019 году, в том числе и потому, что несколько месяцев рынок жил в условиях локдауна и почти замер, продаж почти не было, но при этом компании сохранили расходы, продолжали платить зарплату. Но за счет того, что у страховщиков основной запас активов в валюте, а курс тенге ослаб, это позволило формировать общую прибыль выше уровня 2019 года. В прошлом году прибыль страховщиков зафиксировалась на тех же 130 млрд тенге и в тех же пропорциях, потому что курс уже более или менее стабилизировался. Что будет в этом году, сказать сложно. По рынку, возможно, снова увеличится прибыль из-за разницы курса тенге, но в секторе непосредственно страхового бизнеса и прибыли серьезных прорывов ждать не стоит.



– Вы сказали о краткосрочной перспективе. А в долгосрочной какие сигналы вы видите?

– В долгосрочной перспективе можно прогнозировать увеличение стоимости страховых выплат для компаний. В первую очередь это касается автострахования, которое сильно зависит от импорта и стоимости запчастей. Грубо говоря, если раньше компании поврежденный бампер обходились в \$300, то из-за разницы курса эта сумма будет теперь выше.

То же самое касается залогового страхования. Если стоимость авто и квартир, приобретаемых в кредит, будет расти, то будут расти и выплаты по ним. Соответственно, будут расти и премии страховщиков. Мы это наблюдали в предыдущие годы, когда число сделок сокращалось, росла премия и за счет этого рос и рынок. Это бизнес, компании не могут позволить себе работать в убыток, иначе они просто закроются.

Возможно, будет сокращение на рынке добровольного страхования. Оно и так незначительную долю занимает, но в кризисных ситуациях в экономике люди о страховках думают в последнюю очередь. Хотя я не думаю, что в нашей компании мы увидим значительное снижение, поскольку у нас клиенты достаточно платежеспособные, привыкшие хеджировать свои риски.

– Эксперты сейчас прогнозируют новый отток бизнеса и капитала из России. Имеются в виду компании, которые не попали под санкции напрямую, но которых ограничения все равно коснулись. Сможет ли Казахстан аккумулировать часть этого потока?

– Мы не исключаем (это отчасти проговаривается уже и на государственном уровне), что Казахстан столкнется с миграцией российского бизнеса и части среднего класса. Это уже заметно: люди приезжают, открывают частные и корпоративные счета. Мы строим свою гипотезу на том, что это откроет новые возможности для рынка и увеличит потенциальную клиентскую базу. Мы также наблюдаем отток клиентов в банковской сфере, из тех банков, чьи материнские компании столкнулись с санкциями. Какую часть будет перекладывать свои деньги в инвестиционные страховые инструменты, которые дают большую доходность в валюте, чем депозиты. Кроме того, мы ожидаем роста трансграничного страхования, перестраховочной деятельности. Я думаю, что бизнес-климат у нас немного разогреться, получат новые точки опоры для развития, в том числе и для страхового рынка. Тот же страховой рынок РФ: если у него будут сокращены возможности для перестраховочной деятельности, они смогут это сделать через рынок ЕАЭС. Я думаю, наша страна от этого только выиграет.

– В своем обзоре страхового рынка одним из драйверов его роста АФК называет цифровизацию. Она смягчила последствия локдауна и дала людям возможность работать со страховками на удаленке. Этот эффект от цифр будет и дальше помогать рынку расти и вытеснит ли он в ближайшее время «наземную инфраструктуру»?

– Конечно, цифровизация значительно упростила процесс и двигает рынок вперед. Значи-

тельная заслуга в этом правительства, профильных министерств. То, как у нас построена интеграция государственных баз данных, сложно переоценить. На постсоветском пространстве Казахстан в этом отношении остается лидером и, я думаю, останется им еще очень долго. Благодаря в том числе этим решениям наш холдинг строит свою собственную экосистему, которая должна будет изменить и клиентский опыт. На ее основе мы будем создавать новые и развивать уже существующие продукты страхования. При этом мы не планируем отказываться от наших терминалов и будем продолжать их модернизировать по одной простой причине: мы ориентируемся на весь Казахстан, а не только на крупные города. Если мы говорим о массовости продуктов страхования, то у нас есть города, где наличные пока еще не вытеснили безнал. Люди используют карты только для того, чтобы снять с них деньги. Им так проще. И отказываться от терминальной сети – значит создать массу людей неудобства. Нам бы этого не хотелось.

– Основную долю доходов рынка именно в сегменте страхования формирует обязательное страхование. От него просто нельзя отказаться. Почему у нас так не развито добровольное страхование, кажется, тут дело не только в доходах?

– Многие сетуют, что у нас недостаточно развита финансовая культура населения, которое не понимает выгоды от добровольного страхования, но забывают о том, что с культурой самого рынка у нас тоже есть проблемы. Страховка – это не тот про-

дукт, который покупают, – это продукт, который продают. Это не приоритетный продукт для потребления. Есть сложности механизма покупки полиса, сопровождения клиента. К этому можно добавить еще и то, что большинство просто не очень хорошо понимает, как это все работает и зачем оно нужно. А не понимают они потому, что рынок плохо объясняет. Суть же нашей работы довольно проста: мы не защищаем имущество от пожаров, наводнений, ДТП и т. д. Мы защищаем финансовое благополучие клиента, который в случае возникновения какой-то непредвиденной ситуации может рассчитывать на компенсацию своих потерь. Страховка – это финансовый тыл. И на самом деле в условиях текущих глобальных неопределенностей люди уже сами к этому приходят. Уже есть понимание, что можно немного переплатить за билет на самолет как за своеобразную страховку от невывлета. Оформить страховку для поездки за границу – это почти уже норма, потому что сейчас риск заболеть особенно высок. КАСКО для автомобилей – тоже решение, оно закрывает очень много вопросов, с которыми в противном случае клиент остается один на один, и т. д. Я думаю, особенно сейчас люди осознают, как много на самом деле рисков, с которыми они могут столкнуться в самый неожиданный и неподходящий момент. И если исключить их все полностью невозможно, страховые компании помогут значительно снизить их последствия.

Люди понимают, но все равно складывается впечатление, что то же КАСКО не очень хорошо продается, тем более если сравнивать с данными по ОГПО.

В идеале КАСКО должно продаваться так же легко, как это сейчас происходит с обязательным автострахованием. С этим нужно работать. Если от ОГПО никуда не деться, то в добровольном страховании есть нюансы, с которыми людям иногда просто не хочется возиться. Это процедурные и юридические моменты, такие как оценка авто, например. И, конечно, это стоимость страховки по сравнению с ОГПО. Мы первыми в Казахстане запустили автострахование в рассрочку. Просто посмотрели статистику, что люди в основном платят в конце или в начале месяца, то есть когда у них есть приход какой-то наличности. Рассрочка эту динамику выровняла. Людям удобно платить и рассчитывать свои траты так, чтобы это не сильно било по месячному бюджету. Подобные решения, которые упрощают жизнь клиента, – как раз то, что будет развивать рынок добровольного страхования, и наша задача, по сути, – создать новый клиентский опыт.

– И как этот новый опыт будет создаваться?

– На самом деле в центре нашей экосистемы – клиент. У нас есть банк, брокерская компания, страховые компании. Цифра позволяет нам создать SuperApp и на основе данных о клиенте предлагать для каждого индивидуальные решения – на основе поведения клиента, его обязательств, вкладов, дорожных происшествий или их отсутствия. Например, делать какие-то скидки по страховке или увеличить время рассрочки. Опять же, благодаря интеграции с другими элементами экосистемы мы быстрее сможем реагировать на вызовы рынка и добиваться бесшовности всех процессов взаимодействия между нами, нашими клиентами и партнерами. Это будет интеграция и с «цифровой ипотекой» Банка Фридом Финанс Казахстан. В ближайшем будущем банк запустит кредитование авто, причем как новых, так и с пробегом. Это тоже большое поле для работы нашей страховой компании. При этом мы даже готовы делиться с конкурентами нашими лучшими разработками – рынку и людям станет от этого только лучше.

– На прошлой неделе АО «Фридом Финанс» был присвоен статус страхового холдинга. Что это означает для вашей страховой компании?

– Это серьезно расширяет возможности для нас. Мы можем предлагать не только страховку и обработку платежей клиентам, но и кредитование. То есть это регуляторное документирование нашей экосистемы, где клиент сможет получать все важные услуги и доступ к нашим продуктам в «одном окне». У нас очень большая работа предстоит в этом году. Мы хотим вывести на рынок новые продукты, которые, как я уже сказал, будут охватывать не только автострахование в связке с кредитами, но и будут касаться жизни, здоровья, финансовых рисков. У нас есть много действительно крутых решений для корпоративного сектора – от страхования грузов, имущества, авиатранспорта до операций с нефтью и рисков, связанных со строительством. Юридические лица смогут также получить массу выгод от работы с нашей экосистемой. Во время различных турбулентностей роль страхового бизнеса будет только расти, и чем проще будет с ним работать, тем быстрее этот рынок будет развиваться.

Объявления

■ ТОО «Булак – XXI», БИН 100940007892, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, пр-т Абая, д. 45, кв. (офис) 11. Тел. +7 701 511 23 77.

■ ТОО «ТВХ COMPANY», БИН 171240011147, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Жанаозен, Арай-1, 9-я улица, д. 25. Тел. +7 778 179 01 67.

■ ТДО «Satti KZ Plus», БИН 220140008688, сообщает о своей ликвидации. Претензии принима-

ются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, пр-т Республики, здание 42, офис 2/2. Тел. +7 705 649 11 02.

■ ТОО «Бөгет-2012», БИН 121240005531, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Сыганак, д. 29. Тел. +7 702 214 45 46.

■ ТОО «Lazaria», БИН 220240016810, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: А10Е3В5, Республика Казахстан, Павлодарская область, г. Павлодар, ул. Российская, д. 5. Тел. +7 702 198 88 19.

■ ТОО «Nature Republik Astana», БИН 170840024386, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Иманбаева, 8, оф. 88. Тел. +7 701 998 58 48.

■ Утерянные изменения и дополнения от 15.02.2008 года в Проспект выпуска акций АО «Региональный финансовый центр города Алматы» считать недействительными.

■ ТОО «Stalwart Finance», БИН 210440015223, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр-т Аль-Фараби, д. 19. Тел. +7 701 673 88 89.

■ 14 марта 2022 г. в 15.00 по адресу: г. Нур-Султан, ул. Кунаева, 12, ВП 4 будет проводиться общее собрание пайщиков СПК «Шаруа Мекені – Территория Бизнеса». Повестка дня: выборы председателя правления, разное. Явка на собрание всем обязательна, в противном случае решение будет принято имеющимся кворумом. Тел. +7 747 364 98 08.

■ ТОО «Kaz Holding Group», БИН «200240008648», сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: город Нур-Султан, район Алматы, Проспект Тәуелсіздік, дом 4/1, кв. 1, почтовый индекс 010000. Тел. 8 777 953 15 17.

НЕДВИЖИМОСТЬ

Квадратные метры

Как завоевать вселенную и не привлечь внимание санитаров

> стр. 1

Цифровая яхта или дом могут обойтись вам в 500 вполне реальных тысяч долларов, космический корабль – в \$1 млн, а цифровая реплика сумки Gucci – стоить дороже своей физической «сестры».

Виртуальные активы

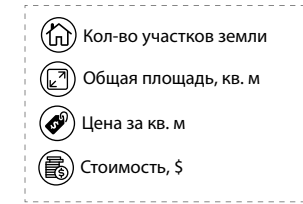
Геймеры по всему миру уже много лет покупают «скины» и дополнительные жизни в видеоиграх. Метавселенная предлагает расширить масштабы – инвестировать в землю, недвижимость и любимые бренды, создавать города и экономики в безграничном для фантазии метамире.

Идею метавселенной – виртуальной реальности, где живут аватары людей – описал сын профессора электроники американец Нил Стивенсон в романе «Лавина» еще в 1992 году. Спустя три десятилетия, после создания VR-оборудования, идею фантаста стало возможно воплотить технически.

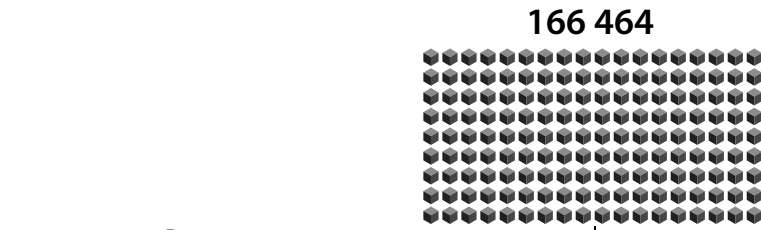
Сейчас в мире существует уже более трех сотен проектов, предлагающих свои версии виртуальных миров. В DeHorizon можно устроить гонки на драконах или рассекать пространство на метле, играя в квиддич. В фэнтезийной RPG-игре Cradles пользователи парят в небе доисторического мира в облики перодроктилей или мамонтами топают по земле триасового периода, а могут создавать свою уникальную цифровую недвижимость и продавать ее другим игрокам. Экономика EmberSword включает продажу земли и товаров на блокчейне – в четырех странах можно стать владельцем городов и поселков. В Mirandus для приобретения доступны средневековые величественные храмы, кожаные заводы, амбары или конюшни.

Инвестировать в виртуальную недвижимость можно купив или обменяв криптографические токены (NFT) – заменитель ценных бумаг в цифровом мире.

Каждый NFT уникален – он неделим и невзаимозаменяем, в отличие от криптовалют. С одной стороны, это делает их не столь ликвидными как «крипта», но, с другой, транзакции с ними более упорядочены и прозрачны, чем операции с недвижимостью в реальном мире. Права собственности на виртуальную недвижимость NFT



Decentraland



THE SANDBOX



CRYPTOVOXELS



SOMNIUM SPACE

Источник: Republic Realm

регистраются в децентрализованной книге блокчейна. Собственники являются бессрочными владельцами своих цифровых активов. Они могут их использовать или обменивать в других приложениях. А удалить или изменить территорию земли, которую уже кто-то купил, не смогут даже разработчики.

«Блокчейн предлагает комфорт, понимание, что у пользователей есть настоящая собственность, которую нельзя отнять», – отмечает Сычев.

Цифровой дом NFT Mars House в марте 2021 года был продан за \$515 тыс. А Metaverse Group, дочерняя компания канадской инвестиционной компании Tokens.com, в ноябре того же года купила поместье из 116 участков в самом сердце района Fashion Street

метавселенной Decentraland за \$2,5 млн (618 тыс MANA в валюте Decentraland).

Объем продаж виртуальной недвижимости в четырех крупнейших метавселенных (Sandbox, Decentraland, Cryptovoxels и Somnium) за минувший год, по данным аналитического сервиса MetaMetric Solutions, достиг \$501 млн.

Интервью с супергероем

Виртуальный мир позволяет людям не только покупать, создавать и с помощью VR-гарнитуры наслаждаться владением цифровой собственностью, но и проводить там корпоративные мероприятия, деловые встречи, организовывать художественные выставки или концерты со

знаменитостями, устраивать кинопоказы и ток-шоу.

К примеру, на платформе Decentraland, кроме прочего, есть виртуальный аукционный дом реального Sotheby's, в котором находится художественная галерея с объектами NFT-искусства – точная копия лондонской галереи.

А основатель платформы Somnium Space Артур Сычев интервьюирует соискателей, путешествуя с ними по созданным пользователями мирам своей вселенной.

«Сычев предстал одетым в черный обтягивающий аватар в стиле супергероя NFT с ярко-неоново-зеленой окантовкой. Его лицо менялось на лицо ящерицы, которое выглядело реалистично, даже когда он говорил, с крутой гладкой маской-шлемом. Мы прошли через красивый и пышный пейзаж, выглядевший как футуристическая цивилизация. Он болтал с людьми и махал им рукой. Когда мы катались на лодке, звуки весел и волн, бьющихся о борты, были очень реальными», – рассказывает на Forbes.com CEO рекрутинговой компании The Compliance Search Group Джек Келли о своем опыте общения с Сычевым.

Представители метавселенных и пользователи видят ценность в покупке виртуальных активов. Как и в нашем мире, их стоимость растет по мере того, как все больше людей интересуются виртуальной реальностью. Кроме того, недвижимость можно монетизировать, сдавая, к примеру, в аренду.

Стильный аватар

Владение виртуальной недвижимостью становится символом реального статуса не только для поклонников цифровых миров, но и для торговых марок.

Маркетологи метавселенных всерьез взялись за топовые бренды, предлагая им вместо того, чтобы иметь магазин на каждой главной улице Америки, создавать виртуальную розничную торговлю в метавселенной и продавать «в любом месте и в любое время».

«В какой-то момент каждая компания поймет, что ей необходимо иметь виртуальное присутствие в метавселенной, точно так же, как все они узнали, что у них должен быть веб-сайт в интернете», – уверены в Evergurealm (ранее Republic Realm), разрабатывающей виртуальные проекты в сфере недвижимости и владеющей активами на 24 платформах метавселенной.

Если то, что успешно опробовано в игре (дома, одежда, предметы интерьера), можно

дти время дома. Но главным триггером роста стало объявление Facebook о смене названия на Meta в октябре 2021 года и заявление Марка Цукерберга о создании нового виртуального мира для пользователей Horizon Worlds. В одночасье метавселенная стала новым модным трендом, а объемы продаж виртуальных миров взлетели.

Если до октября токены SAND (одна из платформ метавселенной) торговались на уровне \$0,99, то к концу года их цена взлетела на 748%, до \$8,40. MANA (криптовалюта Decentraland) выросла на 662% – с \$0,76 до \$5,79.

Взрывной рост цен на токены обратил взоры инвесторов и на виртуальную недвижимость. Менее чем за два месяца в конце 2021 года средние цены на землю в Sandbox выросли на 349% (с \$2,7 тыс. до \$12,1 тыс. за единицу виртуальной земли), участки в Decentraland подорожали на четверть – с \$10,8 тыс. до \$13,6 тыс. Девелоперский проект Republic Realm «Острова фантазий» на платформе The Sandbox, стивший в августе 2021-го около \$15 тыс., к концу года вырос до \$283 тыс. (стоимость реального жилого дома средних размеров в США), а цифровая яхта Metal flower Super Mega Yacht из той же серии Fantasy Collection «ушла» за \$650 тыс., став самым дорогим активом NFT The Sandbox.

Пока графика в существующих метавселенных далека от идеала, а VR-/AR-шлемы для погружения в цифровой мир достаточно дорогие. Одна-



Фото: decentraland

купить в реальной жизни, это дает синергетический эффект, уверены создатели метавселенных. Так, экс-главред британского Harper's Bazaar Люси Йоманс совместно с платформой для онлайн-шопинга Farfetch создала Drest, сочетающую элементы игры, социальной сети и электронной коммерции. Игроки становятся стилистами, используют виртуальные реплики предметов роскоши от более чем 200 люксовых брендов.

«Существует очень сильная корреляция между тем, с чем играют, и тем, что покупают», – приводит Knight Frank слова директора по розничной торговле, медиа и бренд-коммуникациям агентства Stylus Кэти Бэрн.

Причем ценность цифровых активов зависит от того, насколько серьезно потребители относятся к собственной цифровой идентичности, уверена Бэрн. Так, цифровая сумочка Gucci в мае 2021 года была продана на платформе Roblox за \$4,1 тыс. (350 тыс. в валюте Roblox), то есть на \$700 дороже, чем в реальном мире.

Руководитель отдела исследований розничной торговли в Knight Frank Стивен Спрингхэм прогнозирует, что покупатели будут все активнее посещать флагманские цифровые магазины брендов, чтобы создать свой стиль или узнать о тенденциях моды, а метавселенная предложит люксовым брендам широкие возможности для инноваций и тестирования идей.

«Это открывает их для новой аудитории и создает более универсальный и ценный бренд. Кроме того, метавселенная предлагает огромные возможности для сбора и анализа данных о покупателях, что повышает ценность бренда», – отмечает Спрингхэм.

Метаэффект

Метавселенная существует уже несколько лет. На рост ее популярности повлияла пандемия, когда миллионы людей по всему миру были вынуждены прово-

ко технологии развиваются, а коды современных платформ, например, Somnium Space, уже поддерживают возможности отслеживания движения пальцев, губ, глаз, а также передачу запахов, ветра и даже прикосновений. И вскоре управление своей недвижимостью буквально движением мизинца может стать обыденностью.

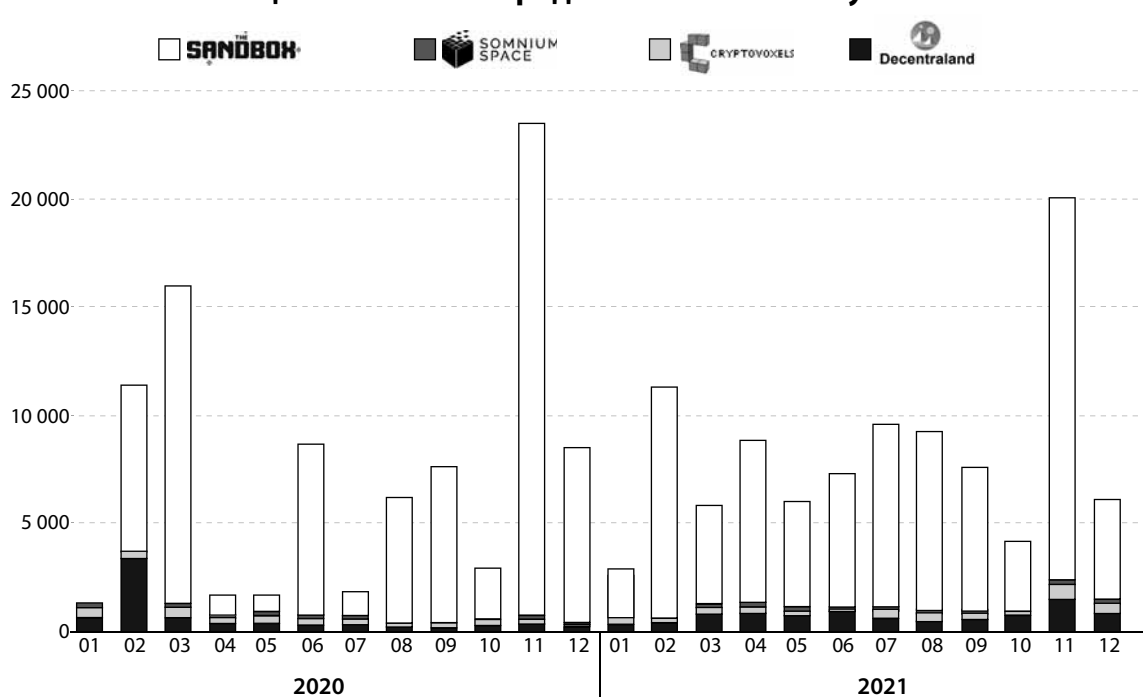
Иметь или не иметь

Аналитики Crupto.com (это платформа для торговли цифровыми активами) прогнозируют, что в 2022 году метавселенные будут самым перспективным сектором крипторынка. Эксперты BrandEssence Market Research предполагают, что рынок недвижимости в метавселенных будет ежегодно расти на 31% с 2022-го по 2028 год.

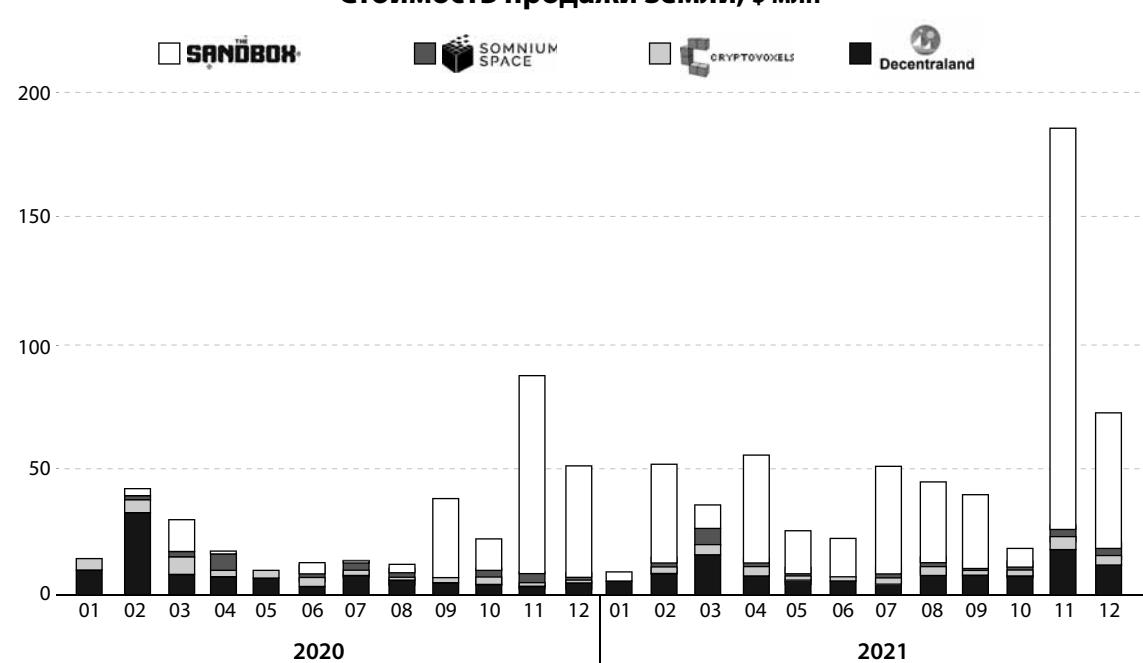
Тем не менее идея виртуальных активов, даже имеющих серьезную ценность, остается трудной для восприятия в Казахстане (как и в других странах СНГ). «Виртуальная недвижимость? Нет, наверное, мое поколение не подвержено этому», – комментирует алматинец Михаил, который успешно инвестировал в криптовалюту.

Директор российской инвестиционной группы ТРИНФИКО Артем Цогоев отмечает, что есть большая разница между землей, к примеру, в Барвихе (Рублевка, Московская область) и в метавселенной (MC). «Многие MC заявляют, что количество земли ограничено, но в какой-то момент они могут допрограммировать еще (нет никаких гарантий, что они этого не сделают). То есть новую Барвиху никто не досоздаст, а вот MC могут. Кроме того, есть фактор моды: сегодня в топе у пользователей (и инвесторов) Decentraland и Somnium, а завтра в моду войдет MC от Цукерберга. Я считаю, что пока покупка земель в метавселенных похожа на игру в казино. Впрочем, в хорошем казино люди иногда выигрывают», – резюмирует Цогоев.

Общее количество проданных земельных участков



Стоимость продажи земли, \$ млн



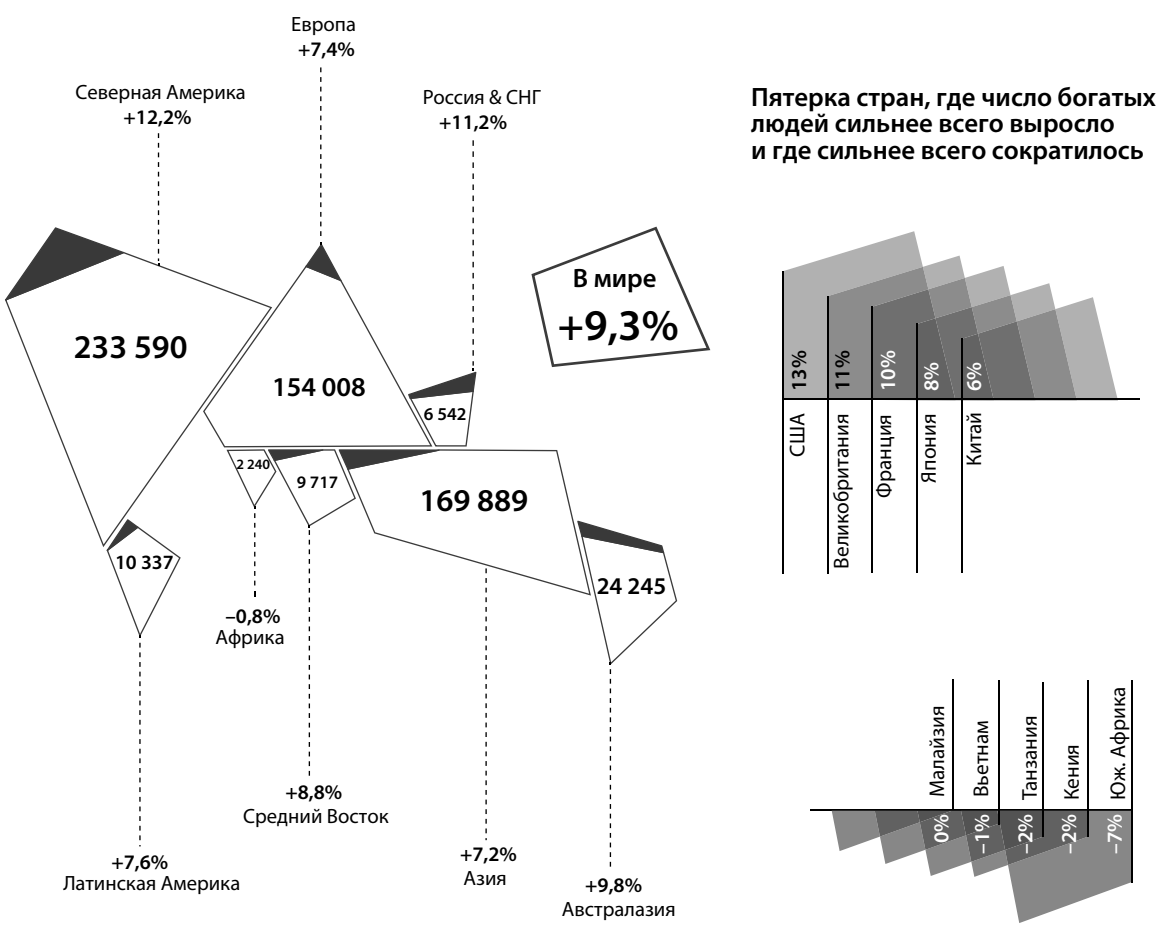
Источник: Republic Realm

Ультрабогатые тренды

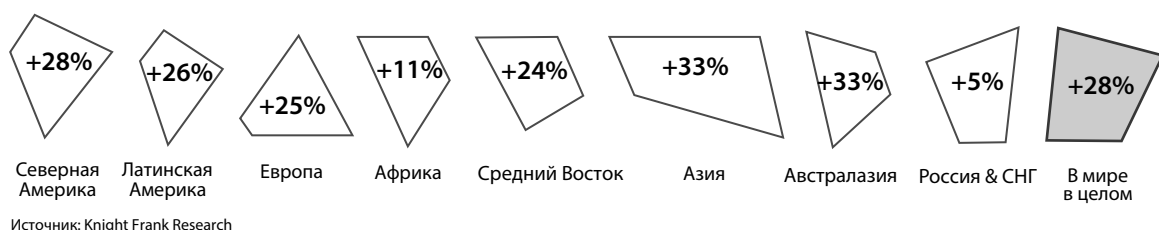
Knight Frank объявил о выпуске 16-го The Wealth Report – глобального обзора ключевых тенденций, влияющих на рынки предметов роскоши и премиальной недвижимости.

Глобальное распределение богатства

Как изменилось количество ультрабогатых людей в разных регионах



Как будет расти число ультрабогатых людей в 2021–2026 годах, прогноз



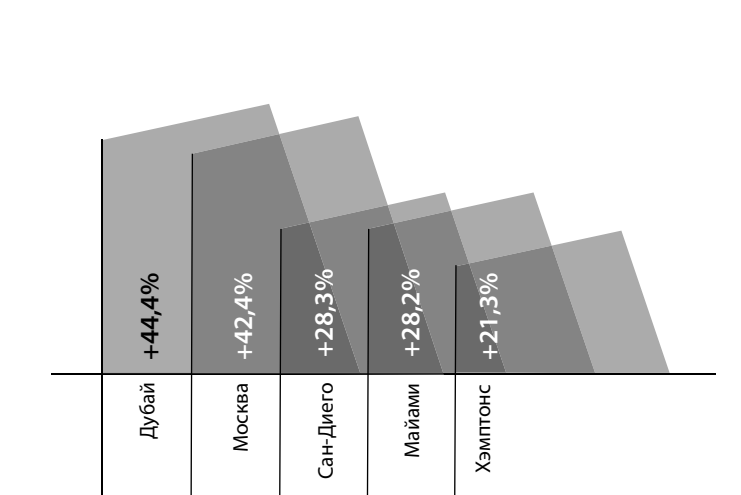
Больше и богаче

Расчеты Knight Frank показывают, что ультрабогатое мировое население (к ультрабогатым людям относят тех, чьи чистые активы составляют \$30 млн и более) увеличилось на 9,3% в 2021 году (для сравнения, в 2020 году ультрабогатых стало всего на 2,4% больше). Предыдущий похожий пик «обогащения» пришелся на 2017 год, когда число людей с активами \$30 млн+ выросло на 10%.

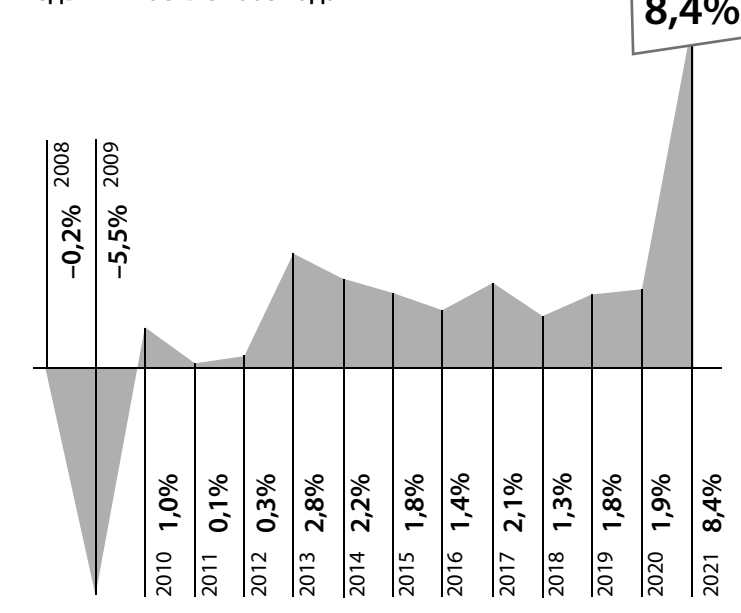
В 2021 году рост цен на активы – от рынков недвижимости до фондовых рынков и предметов роскоши – способствовал увеличению состояния тех, кто достаточно богат, чтобы иметь инвестиционные портфели. В пятёрку стран, где число ультрабогатых людей больше всего выросло в абсолютном выражении, вошли США, Великобритания, Франция, Япония и материковый Китай.

Единственным регионом мира, в котором наблюдалось снижение (-0,8%) числа сверхбогатых людей, была Африка. По прогнозам Knight Frank, с 2021 по 2026 год ультрабогатых людей в мире станет больше на 28%. В результате население с активами более \$30 млн долларов к 2026 году составит почти 783,7 тыс. человек. Причем к тому времени по числу ультрабогатых людей Азия обгонит Европу.

Топ-5 городов Prime International Residential Index (PIRI 100), который отслеживает динамику роста и падения цен на рынке премиальной недвижимости



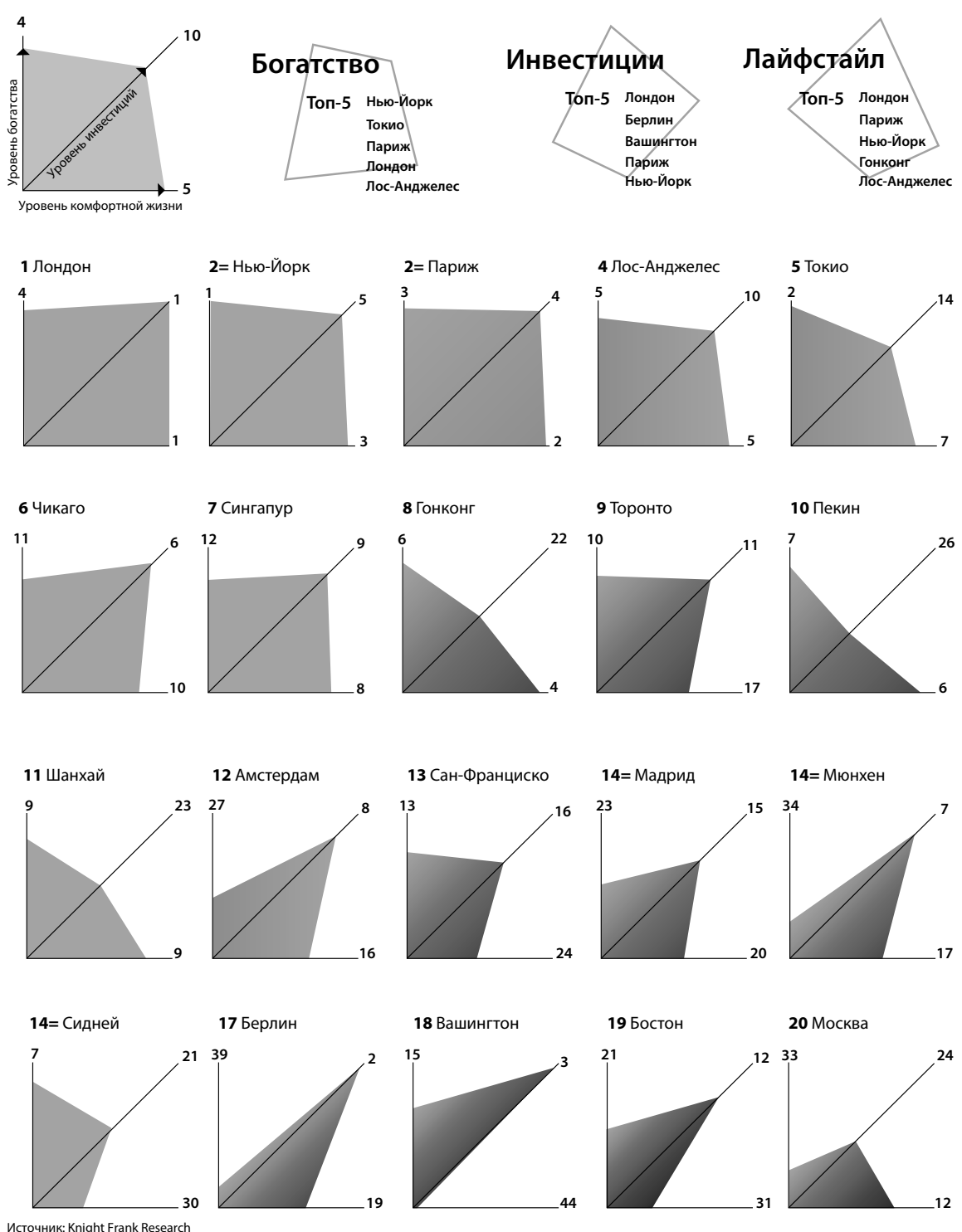
Как менялись цены на премиальную недвижимость с 2008 года



Квадрат с большим плюсом

Значение индекса жилой недвижимости PIRI 100, который отслеживает динамику роста и падения цен на рынке премиальной недвижимости в ста городах мира, в 2021 году увеличилось на 8,4% (для сравнения, в 2020-м рост составил чуть меньше 2%). 8,4% – это самый высокий годовой прирост с момента запуска индекса в 2008 году. Только в семи из ста отслеживаемых городов в 2021 году наблюдалось снижение цен. В 35% локаций с растущими ценами прибавка составила 10% и более. Больше всего премиальная недвижимость в прошлом году подорожала в Дубае – в среднем на 44,4%. На втором месте Москва с ростом цен на 42,4% – там удорожание недвижимости в 2021 году стимулировали ипотечные программы с госсубсидированием и ограниченное предложение. Также в пятёрку лидеров по росту цен Сан-Диего (+28,3%), Майами (+28,2%) и Хэмптонс (+21,3%).

City Wealth Index показывает, где богатые люди предпочитают жить, проводить время и инвестировать



Город-сказка, город-мечта

City Wealth Index показывает, где богатые люди предпочитают жить, проводить время и инвестировать. Города ранжируются по количеству богатых людей, проживающих там, объему инвестиций в недвижимость и уровню комфорта жизни – можно сказать, уровню лайфстайла. По итогам 2021 года в City Wealth Index первое место занимает Лондон (у него первая позиция по объему инвестиций и уровню лайфстайла). Второе место делят Нью-Йорк и Париж. Лос-Анджелес и город с самым высоким рейтингом в Азии, Токио, замыкают первую пятёрку. В этом году на доминирующее положение претендуют города Северной Америки – семь из них

входят в первую двадцатку City Wealth Index. За ними следуют шесть городов из Европы и пять из Азии. Сидней, у которого самый высокий показатель из городов Австралии, занимает 14-е место. В недвижимости Лондона в 2021 году был вложен самый большой объем трансграничного частного капитала – \$3 млрд. Нью-Йорк сохраняет свою корону мировой столицы богатства – там живет больше всего ультрабогатых людей. В Knight Frank отмечают растущую важность ESG-факторов для инвесторов в недвижимость. Среди интересных с точки зрения инвестиционных зеленых активов городов выделяют Лондон, Нью-Йорк и Шанхай.

Инвестиции в предметы роскоши

Подборка самых дорогих лотов мировых аукционных домов, которую представил The Wealth Report



Sotheby's продал копию первого издания окончательного текста Конституции Соединенных Штатов за \$43,2 млн – это мировой аукционный рекорд для рукописей, исторических документов и книг



McLaren F1 1995 года в состоянии «капсулы времени» с пробегом всего 390 км был продан Gooding & Company за \$20,5 млн – это самая высокая цена за автомобиль на аукционах в 2021 году



Картина Пабло Пикассо Femme assise près d'une fenêtre (Мария-Тереза) – самая дорогая картина 2021 года, она была продана в мае за \$103,4 млн на торгах аукционного дома Christie's



Ярко-розовый бриллиант Sakura весом 15,81 карата побил аукционные рекорды – он ушел с молотка за 226 млн гонконгских долларов (\$29,3 млн) также на торгах аукционного дома Christie's



«Двойной орел» 1933 года – это последняя золотая монета, выпущенная Монетным двором США, которая на законных основаниях может принадлежать частному лицу, была продана Sotheby's за рекордные \$18,9 млн



Phillips продал D-Sofa из полированной нержавеющей стали – этот предмет интерьера придумал британский архитектор и дизайнер Рон Арад в 1993 году (номер 1 из 3 прототипов) за рекордные 1,2 млн фунтов стерлингов при оценке лота всего в 120 тыс. фунтов стерлингов



Возраст метеорита Фукана оценивается в 4,5 млрд лет, этот метеорит обнаружили в китайском Синьцзяне в 2000 году. А в 2021 году кусочек метеорита Фукана Christie's продал на аукционе за рекордные для подобных лотов 525 тыс. фунтов стерлингов



Шестизарядный Colt, из которого 140 лет назад застрелили Мальша Билли – одного из самых известных бандитов на Диком Западе, продан за рекордные \$6 млн – это теперь самое дорогое огнестрельное оружие, когда-либо проданное на аукционе



Пара кроссовок Майкла Джордана была продана Sotheby's за \$1,5 млн – Джордан играл в этих красно-белых Nike Air Ships в своем первом сезоне в NBA. И это самая высокая цена, за которую продали игровую обувь (безотносительно вида спорта)



Наручные часы Philippe Dufour из желтого золота были проданы за 4,75 млн швейцарских франков (около \$5,2 млн) – это новый мировой рекорд не только для часов марки Philippe Dufour, проданных на аукционе, но и для любых часов независимого производителя



Ожерелье с 56,87-каратным изумрудом и 120 бриллиантами на 65,75 карата было продано за 8,1 млн гонконгских долларов (около \$1 млн) – и это рекорд для замбийских изумрудов



Hermès Black Togo Birkin 35, принадлежавшая самой Джейн Биркин, была продана за \$119 тыс. фунтов стерлингов на аукционе дизайнерских сумок и модной одежды Bonhams



Закрытая распродажа

Самые громкие сделки на рынке футбольных клубов

Роман Абрамович не сможет продать лондонский клуб «Челси» – это едва ли не главная спортивная или, по крайней мере, околоспортивная новость последних дней. Российский миллиардер не успел найти покупателя: 10 марта власти Великобритании ввели против него персональные санкции и заморозили активы. Пока у Абрамовича вынужденный таймаут, вспоминаем самые громкие покупки и продажи клубов XXI века.

Дмитрий МОСТОВОЙ

Когда в 2003 году Роман Абрамович приобрел «Челси», само сообщение об этом казалось фантастическим. Первая реакция «Кто ж ему продаст» сменилась пониманием, что сила нулей в чеках зависит исключительно от их количества: россиянин заплатил за лондонцев 140 млн фунтов стерлингов. Высокомерное «Да ничего не выйдет» быстро было потушено первыми успехами. От покупки Абрамовичем до звания сильнейшей команды Англии у «Челси» ушло два года. Сейчас «синие» – формально сильнейшие на планете Земля.

Оставляя в стороне вопросы о происхождении состояния россиянина и моральные аспекты приобретения им «игрушки» на Британских островах (а таковые задавались тогда и продолжают обсуждаться сейчас), невозможно не признать: Абрамович изменил футбол и, прежде всего, английский футбол. Практически

мгновенный успех «Челси» подтвердил, что для строительства команды, способной побеждать везде, не обязательно двигаться извилистой дорогой аккуратных финансовых вложений и долгих стратегий.

Завел моду

27 февраля 2022-го Роман Абрамович передал управление «Челси» попечителям благотворительного фонда клуба, а 2 марта миллиардер, еще не попавший под санкции Великобритании, объявил, что продает «Челси» «в интересах клуба, болельщиков, сотрудников, а также спонсоров и партнеров клуба». СМИ узнали, что Абрамович хочет за «Челси» 4 млрд фунтов стерлингов – в 28 раз больше, чем он отдавал за него 20 лет назад. При этом в рейтинге KPMG Football Benchmark за 2021 год «синие» заняли седьмое место с оценкой в 1,9 млрд евро (1,59 млрд фунтов стерлингов).

Абрамович, как заверяют спортивные медиа, получил несколько предложений от потенциальных покупателей, но никто из них не готов был выложить больше 3 млрд фунтов стерлингов (3,6 млрд евро). Ведь они отлично понимали, в какой ситуации оказался Абрамович. На фоне санкций в отношении России за конфликт с Украиной россиянину нужно было «выйти в кеш». К тому же, несмотря на все свои успехи, «Челси» – местами актив проблемный. Достаточно вспомнить, сколько лет «синие» не могут по разным причинам реконструировать свой стадион «Стэмфорд Бридж», который одновременно и устарел, и не соответствует амбициям клуба. На реновацию нужно потратить ни много ни мало 1,5 млрд фунтов стерлингов (1,8 млрд евро).

Но даже если бы не подоспели персональные санкции, Абрамо-

вичу было бы непросто взять и продать команду премьер-лиги. Сделка должна быть завизирована сверху руководством премьер-лиги. А причиной введения «футбольной цензуры» стал сам же Абрамович, который открыл двери английских клубов для сомнительных денег и ввел моду на покупку команд.

Восточные сказки

В первые годы своего «российского подданства» «Челси» не мог отделаться от ореола нувориша, который еще долго витал над «синими». Сбить ауру презрительного недоверия помогли не столько собственные победы (они, скорее, еще больше разжигали), сколько покупка в 2008 году «Манчестер Сити».

Клуб, влачивший на тот момент довольно жалкое – по меркам английского футбола – существование, фактически был приобретен правящей семьей Абу-Даби. Деньги Объединенных Арабских Эмиратов, а конкретно – шейха Мансура ибн Зайда аль-Нахайяна, превратили «МанСити» в один из ведущих клубов мира. И одновременно – мир разделили. Слишком уж серьезные структурные изменения привнесли в футбол большие и практически неконтролируемые потоки денег.

При этом арабы пошли дальше Абрамовича. Создав City Football Group, они сделали свой проект глобальным. Сейчас в эту футбольную «семью», помимо «папы» «Манчестер Сити», входят «Нью-Йорк Сити», «Мельбурн Сити», «Мумбай Сити», «Иокогама Эф Маринос», «Монтевидео Сити Торк», «Сычуань Цзюню», «Жирона», «Трау» и «Ломмель».

История с «Манчестер Сити» изменила судьбу другой команды – «Пари Сен-Жермен». Пример соседей из ОАЭ одновременно вдохновил и раззадо-

рил правящую семью Катара. Покупая французский клуб, она использовала ту же схему: создание фонда, формально не контролируемого государством, и получение практически неограниченных возможностей. Qatar Sports Investments еще десять лет назад, в 2012-м, за 70%-ную долю в ПСЖ выложил 50 млн евро и продолжает год за годом питать его финансами, находя все новые и новые способы ухода от явно неработающего так называемого «финансового фэйр-плей» (правила фэйр-плея подразумевают, что клубы не должны потратить за год больше денег, чем они заработали). Поочередно в течение нескольких лет парижане подписали Килиана Мбаппе, Неймара и Лионеля Месси, но так и не добились главного – победы в Лиге чемпионов, которая ввела бы ПСЖ в пул суперклубов. Занятно, что ровно та же вершина не покоряется и «Манчестер Сити».

Саудиты вступили в игру

Новая звезда на небосклоне баснословных трат на клубы – Саудовская Аравия. Крупнейшее и прежде одно из самых закрытых государств региона не могло остаться в стороне от гонки футбольных вооружений. Тем более дорожка проторена, а схема известна.

Public Investment Fund (фонд государственных инвестиций правительства Саудовской Аравии) долго «подбивал клинья» к «Ньюкаслу» – некогда славному клубу, которому не слишком повезло с теперь уже предыдущим владельцем Майком Эшли. Тот несколько лет искал, кому сплать ненужный актив, и все это время экономил, чем настроил против себя болельщиков. Те помнили лучшие времена и не могли простить Эшли скаредно-

сти и плохого управления, из-за которых «Ньюкасл» превратился в средненькую команду. Впервые мощно и всерьез саудиты попробовали купить клуб у Эшли летом 2020 года – не получилось. В Англии нашли формальные причины затянуть сделку. Мешала, в том числе, этическая сторона вопроса – убийство двумя годами ранее на территории консульства Саудовской Аравии в Стамбуле Джамала Хашогги.

Саудиты отступили, но не сдались. И в октябре 2021-го добились своего. В Великобритании поднялась мощная волна не просто недовольства, а противления сделке, другие английские клубы пытались кулуарно инициировать расследование, насколько вообще это все законно, но продажа состоялась. Радовались только в Ньюкасле: собственно Эшли, получивший 300 млн фунтов стерлингов, и болельщики клуба, которым было все равно, кому «продаваться», лишь бы избавиться от предыдущего владельца команды. Плюс, конечно, фанаты ждут повторения успехов «Челси» и «Манчестер Сити». Первые оптимистичные результаты уже есть: стоявший на вылет из премьер-лиги «Ньюкасл» зимой приобрел нескольких новых футболистов и, скорее всего, останется в элитном английском дивизионе. А потом будет лето и новые покупки.

Покупки на континенте

Роман Абрамович вдохновлял на футбольные подвиги не только арабских шейхов, но и своих «коллег» – российских миллиардеров. В 2011 году, когда катарцы еще работали над «взятием Парижа», главный клуб южного соседа Франции, «Монако», приобрел Дмитрий Рыболовлев – через фонд Monaco Sport Invest. Впрочем, есть и важные

отличительные детали. Формально Рыболовлев владеет 2/3 «Монако», а еще 1/3 принадлежит собственно Монако и местной правящей династии Гримальди. Также говорили, что россиянин не столько любит футбол, сколько хотел максимально быстро и эффективно «адаптироваться» в княжестве и еще больше сблизиться с его главой Альбером II. Абрамович, к слову, тоже вряд ли был одержим футболом в 2003 году, но потом «втянулся», и сейчас многие из тех, кто с ним работал, называют его чуть ли не идеальным владельцем клуба.

Совсем другие слова – и не всегда приличные – в свой адрес буквально за несколько лет заслужил владелец испанской «Валенсии» Питер Лим. На недавнем матче против «Гранады» болельщики клуба в очередной раз провели на стадионе акцию с одинаковыми табличками и одинаковой надписью на них – «Peter Lim, go home!». Хотя когда в 2014 году сингапурский миллиардер покупал «Валенсию», его тут приветствовали совсем другими словами. Ведь Лим обещал новый стадион, под который даже был определен участок, а также возвращение былой славы клуба. Ничего этого по-прежнему нет – в прошлом сезоне «Валенсия» показала свой худший результат за последние 35 лет, к тому же руководство без особого сожаления расстается с ведущими футболистами, пытаясь решить свои финансовые проблемы. Но добил фанатов случай с дочерью Питера Лима, которая умудрилась нахамить им фразой «Клуб принадлежит нам, и мы можем делать с ним все что захотим». И теперь это открытый конфликт, победить в котором нет шансов ни у одной из сторон. Если только «Валенсия» не сменит владельца в очередной раз.

CHELSEA FOOTBALL CLUB

EM5