

# КУРСИВ



**ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:**  
СОЦИАЛ-НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД

стр. 2

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК:**  
НЕПРЕДСКАЗУЕМОЕ ТАНГО MSCI LA

стр. 5

**РЕСУРСЫ:**  
ТУРБИНА НА МАКСИМУМЕ

стр. 8

**НЕДВИЖИМОСТЬ:**  
БИЗНЕС-ЦЕНТРЫ ПОД УДАРОМ

стр. 11

kursiv.kz 
 kursiv.kz 
 kursivkz 
 kursivkz 
 kursivkz

## Порядок вноса и выноса

«Курсив» изучил динамику банковских вкладов в Казахстане с начала года и выяснил, как менялись денежные потоки клиентов на фоне трагических внутренних событий в первой половине января и внешних – в последние дни февраля.

**Виктор АХРЭМУШКИН**

Официальная ежемесячная отчетность банков, если рассматривать содержащиеся в ней показатели исключительно в тенговом эквиваленте, иногда может привести наблюдателя к неверным выводам. Прежде всего это относится к случаям, когда на изучаемом временном отрезке резко меняется обменный курс. Именно такой случай имел место в феврале, когда нацвалюта за месяц (а строго говоря, за пять последних дней) ослабла на 14,2% (с 433,5 до 495 тенге/\$). Совокупная банковская статистика зафиксировала в феврале высокий рост клиентских средств, который, казалось бы, с лихвой компенсировал январские оттоки. Но при анализе этой восходящей динамики в разрезе валют выясняется, что положительного saldo по итогам двух месяцев удалось добиться немногим игрокам.

### Бизнес-пасьянс

В открытом доступе информация о вкладах клиентов каждого банка в разрезе валют (включая текущие и карточные счета) есть только по физлицам; данные по бизнес-клиентам приводятся только в тенговом эквиваленте. В январе нацвалюта подешевела на 0,4% (с 431,8 до 433,5 тенге/\$), поэтому влияние валютной переоценки на банковские показатели в этом месяце было ничтожным. И что касается остатков на счетах юрлиц, то в целом по сектору они в январе сократились на 132 млрд тенге (с 12,58 трлн до 12,45 трлн тенге), или на 1,05%. Эту сумму можно считать чистым оттоком.

В разрезе отдельных игроков бизнес-клиенты в январе явно предпочитали Халык (+190 млрд тенге за месяц). Еще пяти банкам удалось в этом месяце прирасти корпоративными вкладами, но в несопоставимо меньших размерах (см. инфографику). Шесть БВУ столкнулись с заметными оттоками, в том числе все три российские «дочки» (не считая Хоум Кредита, чей портфель юрлиц крайне мал), компанию которым составили Jusan, Алтын и Нурбанк.

В феврале бегство корпоративных клиентов из Сбера, Альфы и ВТБ ускорилось. Также продолжились оттоки в Jusan. Остальные значимые игроки в этом сегменте (всего их 13, в том числе 12 участников AQR и Ситибанк) продемонстрировали номинальные нетто-притоки, но их реальную динамику понять затруднительно из-за отсутствия данных в разрезе валют по каждому из банков.

> стр. 7



Фото: Илья Ким

## Иногда они возвращают Теперь государство владеет более 80% «Казакхтелекома»

**12 апреля правительство Казахстана сообщило о возвращении в госсобственность 28,8% акций «Казакхтелекома». Частные компании Skyline Investment Company S.A. и Alatau Capital Investment передали в республиканскую собственность по договору дарения 24,95% и 3,85% акций телеком-оператора.**

**Алина ШАШКИНА**

### Операция по демонаполизации

В сообщении правительства РК указывается, что Skyline Investment Company S.A. и Alatau Capital

Investment предложили передать свои пакеты акций «Казакхтелекома» в республиканскую собственность. Обе компании были подконтрольны известному предпринимателю (№36 казахстанского списка Forbes в 2018 году), племяннику первого президента РК Нурсултана Назарбаева Кайрату Сатыбалды.

Ровно месяц назад – 13 марта – Сатыбалды был задержан сотрудниками Агентства РК по противодействию коррупции. Суд санкционировал арест на два месяца. Племянника Елбасы подозревают в «злоупотреблении должностными полномочиями и хищении средств АО «Казакхтелеком» в особо крупном размере».

В перерыве между двумя событиями – задержанием Сатыбалды и передачей активов

правительству – на «Казакхтелеком» посыпались обвинения в монополизме. 5 апреля министр цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности Казахстана Багдат Мусин, выступая на заседании комиссии по демонаполизации экономики при правительстве РК, заявил о возможной демонаполизации телекоммуникационной отрасли Казахстана, где крупнейшим игроком как раз и является «Казакхтелеком», контролирующей крупные доли на рынках мобильной связи и интернета, стационарной телефонии, цифровой маркировки, обработки фискальных данных, радиочастот.

> стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Еще десять лет назад виртуальная реальность – VR – была атрибутом фантастических фильмов и сериалов, но никак не повседневной жизни. Однако бешеное развитие технологий привело к тому, что сначала VR превратился в доступное развлечение, а после ему нашли применение в спорте. Причем, как в большом, профессиональном, так и в любительском. Наиболее смелые прогнозисты утверждают, что через десятилетие тренировки с VR заменят тренировки в их привычном понимании.

**Дмитрий МОСТОВОЙ**

## Давай займемся виртом VR-тренировки для профессиональных спортсменов и любителей

### Из телевизора в жизнь

Бурный прогресс технологий, разумеется, не был бы возможен без финансовых вливаний. Согласно данным компании Digi-Capital, только за последние пять лет инвестиции в VR составили более \$3 млрд. Спорт и фитнес в этом секторе занимают не ведущее, но заметное место. Потенциал рынка огромен и разнообразен.

В «быту» VR изначально воспринимался как развлечение, поэтому неудивительно, что в спорт эта технология пришла через болельщиков и телекомпаний. В 2016 году американская NBC впервые предложила своим зрителям часть трансляций летних Олимпийских игр в Рио-де-Жанейро в виртуальной реальности – для лучшего погружения в процесс и новых ощущений.

> стр. 12



**ЧИТАЙТЕ  
КУРСИВ  
НА БУМАГЕ!**

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

**Подписка через каталоги:**

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

# Социал-национальный фонд

## Львиную долю средств трансферта из НФ пустят на социалку

Правительство РК увеличивает расходы республиканского бюджета на 16% при корректировке доходной части на 22%. Рост гарантированного трансферта в республиканский бюджет из Нацфонда РК обеспечит чуть менее 60% прибавки к бюджетным доходам. Эти деньги потратят на социалку.

Сергей ДОМНИН

Проект закона о республиканском бюджете на 2022–2024 годы опубликован Минфином РК 7 апреля этого года и после обсуждения отправится на подпись президенту. Напомним, республиканский бюджет – ключевой в системе госрасходов РК, на него приходится около 80% всего государственного бюджета.

В итоговой версии проекта Минфин указал рост доходов до 15,7 трлн тенге (+21,9% к предыдущему варианту), расходов – до 18,1 трлн (+15,5%), при этом дефицит останется примерно на том же уровне – 3,0 трлн (+2,5%). Общий рост доходов республиканского бюджета составил 2,8 трлн, из которых 1,2 трлн (42%) обеспечит увеличение налоговых и прочих поступлений, а 1,6 трлн (58%) – средства из Национального фонда РК.

Гарантированный трансферт вырос с 2,4 до 4,0 трлн, так что общий объем поступлений в бюджет из НФ в 2022 году составит 4,6 трлн. Большая часть прибавки к гарантированному трансферту пойдет на социальное обеспечение – 1,0 из 1,6 трлн, а общая доля социальных расходов в прибавке от трансферта – 90%. Дополнительные



Фото: Depositphotos/buderslik

средства позволили правительству вдобавок к проведенной 1 января 2022 года индексации пенсий на 9% с 1 апреля провести еще одну – на 4%.

Почти все остальные деньги дополнительного трансферта из НФ (за исключением 77 млрд на материально-техническое обеспечение организаций здравоохранения, гарантированную медпомощь и перечисление в ФСМС) пойдут на инфраструктурные проекты в регионах.

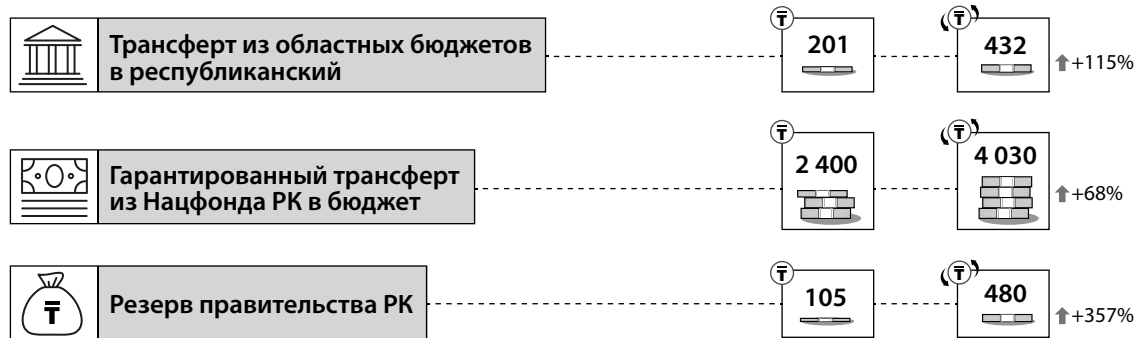
Среди новых статей расходов – содержание и материально-техническое оснащение дополнительной штатной численности органов внутренних дел, доплаты лучшим педагогам, привлеченным в регионе с дефицитом учителей, а также материально-техническое оснащение организаций здравоохранения на местном уровне. Бюджет МВД был расширен на 160 млрд

(+46%), Минобра – на 87 млрд (+5%), Минздрава – на 257 млрд (+14%).

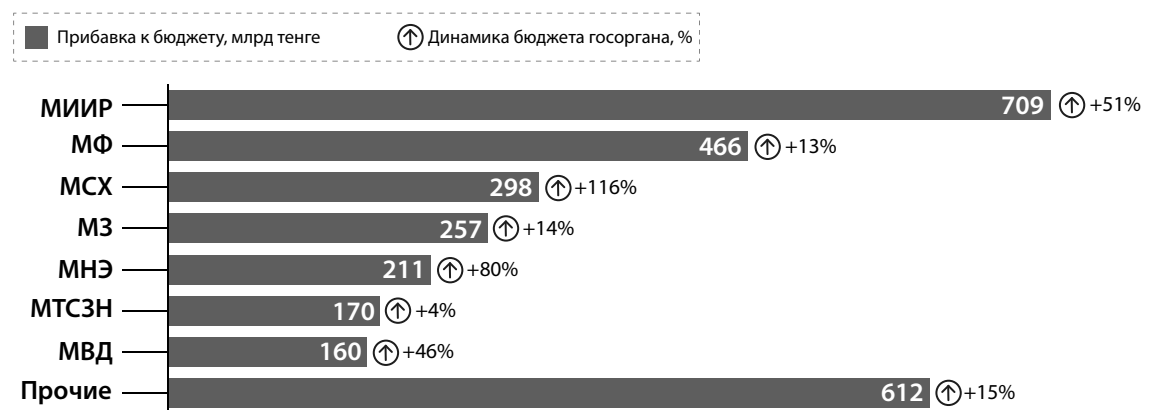
Как и ожидалось, большой блок поддержки получают аграрии. В бюджете появились такие статьи, как субсидирование развития племенного животноводства, повышение продуктивности и качества продукции животноводства, субсидирование стоимости удобрений, субсидирование развития производства приоритетных культур. Кроме того, из республиканского бюджета возместят расходы «Продкорпорации» при реализации продовольственного зерна «для регулирующего воздействия на внутренний рынок». Бюджет Минсельхоза расширен на 298 млрд (+116%).

За счет перераспределения расходов правительству удалось существенно расширить свой резерв – с 15 до 480 млрд тенге.

### Поправки в республиканский бюджет на 2022 год, млрд тенге



### Распределение прибавки к республиканскому бюджету в разрезе госорганов РК



Источник: Минфин РК (проект 07.04.2022)

## Иногда они возвращают

### Теперь государство владеет более 80% «Казакхтелекома»

> стр. 1

В качестве одного из решений сложившейся ситуации Мусин предложил вывод на конкурентный рынок, то есть продажу, одного из мобильных операторов группы. Их в составе «Казакхтелекома» два – это Kcell с брендами Kcell и Activ и Tele2 с брендами Tele2 и Altel. Основанием для такого предложения, как следует из официального сообщения правительства, стало отсутствие положительного эффекта от нахождения сразу двух мобильных операторов внутри одного телеком-холдинга.

«Необходимо отметить, что при консолидации компаний Kcell и Tele2 ставилась цель достичь положительного эффекта за счет оптимизации и интеграции их сетей, что должно было повысить качество оказываемых телекоммуникационных услуг. Однако за три года интеграция сетей мобильных операторов так и не осуществлена», – говорится в сообщении кабинета.

Премьер-министр Аликсан Смаилов поручил Минцифры вместе с ФНБ «Самрук-Казына» (контролирующий акционер «Казакхтелекома») в недельный срок внести свои предложения по этому вопросу. Их в обозначенные сроки в публичном поле не появилось.

#### Смотрим на free-float

Слухи о том, что 28%, которые ранее принадлежали Skyline

Investment и связанной с ней структуре, будут возвращены государству, по словам исполнительного директора «Казакхстанской Ассоциации Миноритарных Акционеров» (QAMS) Данияра Темирбаева, ходили по рынку давно. Увеличение госпакета дает инвесторам надежду на то, что «Казакхтелеком» проведет IPO на зарубежной бирже, поскольку появляется возможность увеличить free-float по акциям компании.

«Если раньше free-float не превышал 20%, то теперь может увеличиться до 49%. Решение за государством. С таким количеством предложений акций можно выходить на зарубежную биржу, – считает Темирбаев. – Это прежде всего плюс для рыночной капитализации компании. Акции «Казакхтелекома» листингованы на KASE. На нашей бирже, в силу низкой ликвидности, оценка компании гораздо ниже, чем если бы эти акции были листингованы на зарубежной бирже, где ликвидность гораздо выше».

По мнению спикера, на зарубежных рынках «Казакхтелеком» могут оценить гораздо выше – не меньше, чем в 7–10 чистых прибылей. Это выгодно и крупным акционерам, в том числе и государству, и миноритариям.

#### Монополист поневоле

На том же заседании комиссии по демополилизации экономики

#### «Казакхтелеком» контролирует:



Источник: МЦРИАП

в Минцифры назвали доли «Казакхтелекома» на разных рынках. Компания остается монополистом на рынке фиксированной связи с долей в более 80%, а на рынке мобильной связи имеет долю в более 60%.

При этом на так называемых смежных рынках у телеком-оператора 100% доли рынка цифровой маркировки товаров, 78% – на рынке операторов фискальных данных, 55% – доля на рынке центров обработки данных, треть рынка услуг плат-

игроков рынка», – комментируют в компании.

Во всех остальных сегментах, отмечают в компании, «Казакхтелеком» работает в условиях жесткой конкуренции. По данным БНС АСПР РК, в Казахстане насчитывается более 400 компаний, оказывающих услуги доступа в интернет, фиксированной и мобильной связи, а также телевидения.

Монополия «Казакхтелекома» в отдельных сегментах сложилась не столько из-за какого-либо «уникального» положения компании на рынке, сколько из-за географических особенностей Казахстана. Большая территория и относительно низкая плотность населения не стимулируют инвестировать в обеспечение услугами удаленных районов – эту функцию приходится брать на себя государству, а именно национальному телеком-оператору.

«Вопрос демополилизации рынка телекоммуникаций не так прост, как кажется на первый взгляд, – рассуждает Данияр Темирбаев. – С точки зрения потребителей услуг, чем больше компаний на рынке телекоммуникаций, тем лучше. Но надо учитывать, что на нашем рынке – а он относительно небольшой – операторы должны вкладывать существенные средства не только в развитие, но на поддержание сетей».

Дело, объясняет исполнительный директор QAMS, не только в

конкуренции, но и в том, смогут ли игроки не просто разделить рынок, но иметь возможности для инвестиций при текущих тарифах. «У нас, по сути, два игрока на рынке телекоммуникаций – это «Казакхтелеком», с наибольшей долей, и «Билайн». Нужен ли третий? Этот вопрос зависит от того, готовы ли третий игрок на рынке не на готовое прийти, получить какую-то рыночную долю, а еще нести инвестиционные обязательства», – говорит Темирбаев.

У директора QAMS есть вопросы и к тому, к каким результатам приведет «демополизация». «Что понимается под демополизацией рынка? – спрашивает он. – Если под этим понимается то, чтобы продать часть активов «Казакхтелекома» дешево какому-то одному заинтересованному в этом лицу или группе лиц, то это не та демополизация, которая нужна нашему рынку».

Если же под демополизацией понимается появление нового игрока, который путем развития конкуренции сможет «расшевелить» рынок, и это скажется на качестве услуг, то такое появление игрока должно сопровождаться прозрачными процедурами продажи активов новому игроку. При этом не должны пострадать интересы государства как акционера «Казакхтелекома», а также интересы миноритарных акционеров компании, считает Темирбаев.



Фото: Илья Ким

## Въезд не запрещен

С начала конфликта в Украине миграция россиян в Казахстан выросла почти в два раза

За месяц с начала войны в Украине границу РК пересекли свыше 67 тыс. граждан Российской Федерации. Из них 5% в документах указали, что приехали в Казахстан работать. «Курсив» собрал комментарии рекрутеров и узнал, как появление людей с красными паспортами повлияет на местный рынок труда.

Ирина ОСИПОВА

### Иные цели

По данным Комитета по миграционной службе МВД РК, на 92% выросло число россиян, прибывших в Казахстан за первый месяц спецоперации в Украине (с 25 февраля по 25 марта). Если в прошлом году за аналогичный период границу РК пересекли 35 тыс. граждан России, то в этом году их число составило 67,27 тыс. человек. Динамику нельзя объяснить снятием ограничений по пересечению границы Казахстана на сухопутных пунктах, введенных в 2020 году из-за пандемии. Запреты на проезд были отменены только 11 апреля 2022 года. До этой даты въезжать в РК «по земле» россияне могли только по определенным основаниям (к родственникам, на лечение, обучение в вузе), на самолетах – без ограничений.

Большая часть приехавших (99,9%, или 67,23 тыс.) в миграционных документах указали, что будут находиться в стране временно. 44 человека заявили, что переехали в РК на постоянное место жительства. В марте прошлого года соотношение было таким же.

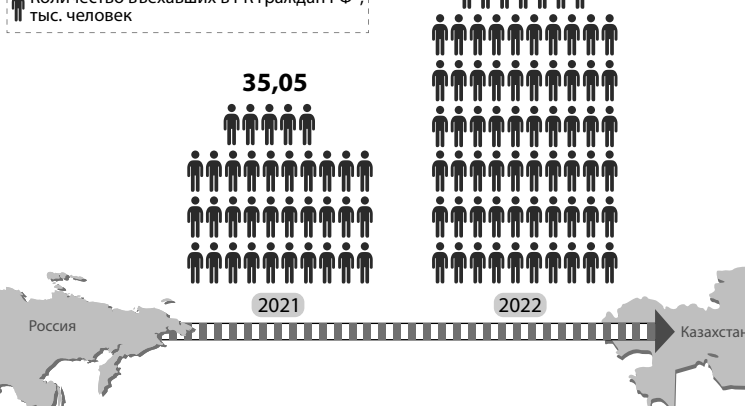
В анкетах трех тысяч приехавших (около 5%) было указано, что они прибыли в Казахстан для работы, всего 25 россиян пересекли границу ради лечения, 188 – для учебы. Основная же часть – более 64 тыс. человек – сообщили, что приехали с «иной целью».

Согласно правилам граждане стран ЕАЭС могут находиться в РК без регистрации до 30 дней, а с регистрацией – до 90 дней. Зарегистрироваться нужно в первые трое суток. Если после 30 дней на территории РК приехавший решил остаться еще на пару месяцев и пошел регистрироваться, то это уже считается нарушением законодательства. То есть иностранцу из ЕАЭС нужно определиться в первые три дня, как долго он пробудет в Казахстане.

После 90 дней пребывания они должны либо выехать, либо подать документы, чтобы получить разрешение на временное проживание или вид на жительство. Таким образом, точные данные о количестве россиян, которые выбрали Казахстан как страну для проживания, будут доступны только в конце мая – начале июня.

### Миграция из России в Казахстан

Количество въехавших в РК граждан РФ\*, тыс. человек



\* За период с 25 февраля по 25 марта. Источник: Комитет миграционной службы МВД РК

Однако уже известно, что с 25 февраля по 25 марта сходатайством о приеме в гражданство РК обратился 71 гражданин РФ. В прошлом году в эти же даты с подобным заявлением в органы пришли 54 россиянина.

### Мест хватит всем

Оживленный интерес соискателей на рынке Казахстана из России и Беларуси в марте этого года отметили в компании по рекрутингу, аутсорсингу и консалтингу ANCOR (Алматы). Запросы по поиску подходящих вакансий идут от жителей таких крупных городов, как Москва, Санкт-Петербург, Минск и другие.

«В основном мы фиксируем рост количества профессионалов в ИТ-сфере. Также рынок Казахстана очень привлекателен для топ-менеджеров из банковской отрасли. Если говорить про сегмент реализации товаров народного потребления, то здесь на одну открытую вакансию приходится в среднем три соискателя из России и Беларуси. Если раньше казахстанские компании рассматривали кандидатов из других стран только на точечные позиции высокого уровня, то теперь, с ростом кандидатов, работодатели увидели возможность привлекать высококлассных специалистов и увеличивать тем самым эффективность бизнеса без дополнительных затрат на релокационный пакет», – комментирует управляющий директор ANCOR Валерия Петрунина.

Она считает, что сейчас рано говорить о значимых изменениях на казахстанском рынке труда. Ведь дефицит кандидатов сохраняется и продолжит расти. «Стоит также отметить, что в качестве релокации специалистами активно рассматриваются и другие страны Центральной Азии. В частности, в Узбекистане мы наблюдаем еще более выраженную тенденцию притока квалифицированных кадров из России и Беларуси», – резюмировала Петрунина.

О том, что работой в Казахстане стали более активно интересоваться россияне, заявляют и в казахстанской ИТ-компании Kolesa Group (сайты Kolesa, Krisha, Market). На одной из электронных площадок проекта размещаются объявления о найме,

поэтому эксперты отслеживают тенденции в сфере ИТ в частности и на рынке труда в целом.

«За последние 10 лет впервые сталкиваемся с такой ситуацией. Обычно за специалистов из ИТ-сферы идет ожесточенная борьба, но сейчас некоторые разработчики из РФ самостоятельно пишут рекрутерам, тимлидам, руководителям разработки из Казахстана. К нам стремятся российские специалисты в области backend-разработки, тестирования, machine learning и других ИТ-направлений. В основном мы получаем отклики от кандидатов из небольших и средних ИТ-компаний России. Специалисты готовы рассматривать разные варианты. В том числе пишут и в нашу компанию, до этого у нас практически не было откликов из России», – рассказывает HR-директор Kolesa Group Ксения Торопова.

По ее словам, ожидаемый ценник за работу со стороны соискателей не превышен и соответствует местному рынку труда. Запросы на компенсационные и релокационные пакеты вполне адекватные. Основной акцент кандидаты делают на команду и задачах.

«Приток новых специалистов из СНГ – это отличная возможность для рынка вырасти в качестве и количестве. Однако, нужно заметить, даже эта миграционная тенденция не может покрыть огромную потребность Казахстана в ИТ-специалистах. Между локальными и приезжими кандидатами конкуренции нет, потому что многие компании сейчас испытывают кадровый голод. Уверена, что приток зарубежных специалистов не помешает казахстанским соискателям получить работу, но позволит бизнесу закрыть свои потребности в кадрах. Больше профессионалов с разной экспертизой разнообразят казахстанское ИТ-сообщество, а значит, будет больше возможностей делиться знаниями и опытом», – считает HR-директор Kolesa Group.

В ИТ-компании отмечают, что помимо релокации отдельных специалистов в Казахстане отмечается и другая тенденция. Некоторые российские компании начали открывать в РК свои офисы разработки.

## Как кризис в России повлиял на трудовых мигрантов из Узбекистана

Судя по опросу трудовых мигрантов из Узбекистана, большинство из них не спешат на родину и предпочитают остаться в России, даже несмотря на экономические трудности последней. Что удерживает трудовых мигрантов в РФ и какую работу Узбекистан предложит вернувшимся – в материале «Курсива».

Вадим ЕРЗИКОВ

В Узбекистан в марте вернулись 50 тыс. трудовых мигрантов из РФ, с начала года таких «поухавших» – 133 тыс. человек. Для сравнения: за весь прошлый год из России в Узбекистан вернулись 280 тыс. трудовых мигрантов.

В конце марта президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев заявил, что необходимо официально трудоустроить внутри страны дополнительно 100 тыс. человек – в первую очередь вернувшихся мигрантов собираются привлекать к строительным работам.

### Сила зависит от курса

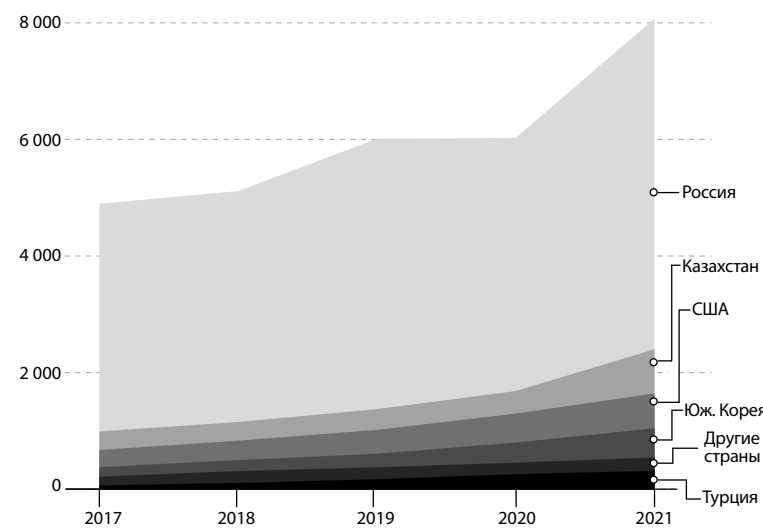
Россия – крупнейший импортер рабочей силы Узбекистана. По данным Агентства по внешней трудовой миграции РУз, в 2021 году за рубежом работали 1,5 млн узбекистанцев, и более 1 млн из них трудились именно в РФ. 70% денежных переводов из-за рубежа в Узбекистан идет из России. Переводы из-за границы составляют до 27,1% совокупных доходов домохозяйств в некоторых регионах Узбекистана.

В России трудовые мигранты из Узбекистана зарабатывают от 35–45 тыс. рублей (\$430–550). По итогам 2021 года среднемесячная зарплата в РУз составила 3,2 млн сумов (\$280).

Хикматулло Бозоров, с которым поговорил корреспондент «Курсива», работал в Санкт-Петербурге, на родину вернулся в марте. Недавно Хикматулло выдал замуж одну из дочерей, потратив на это часть сбережений, сделанных за счет заработка в России. Сейчас он решает, остаться работать в родной Кашкадарье, где доход меньше, или вернуться на заработки в Питер. Говорит, что все будет зависеть от курса рубля.

По данным ЦБ РУз, валюта РФ до начала войны в Украине (24 февраля) стоила 136,24 сума,

### Топ-5 стран по денежным переводам в Узбекистан, \$ млн



Источник: ЦБ Узбекистана

к 15 марта рубль обесценился до 97,81 сума, но при этом 12 апреля рубль чувствовал себя даже лучше, чем до начала боевых действий, – 142,96 сума. Похожая ситуация и по валютной паре рубль/доллар. Российская валюта сначала обесценилась с 79,16 до 115,2 рубля, а потом снова укрепились до 80,4.

Представители системы денежных переводов «Юнистрим» (это сейчас один из немногих вариантов для перевода денег из РФ в Узбекистан) прокомментировали: «В начале марта наблюдалось снижение объема переводов из России в Узбекистан, но уже с середины месяца он начал восстанавливаться. За первую неделю апреля объем переводов «Юнистрим» из России в Узбекистан в 10 раз превысил показатель аналогичного периода марта 2022 года». Как выросла цифра в денежном выражении, в организации не уточнили.

Глава Центрального банка Узбекистана в середине марта тоже признавал существенное сокращение суммы переводов (в основном из РФ и Казахстана) в первой половине месяца. Такую тенденцию глава регулятора связал не только с девальвацией рубля. «Скорее всего, здесь большую роль играет высокий уровень неопределенности, влияющий на решение трудовых мигрантов отправлять или не отправлять деньги», – сказал он.

### Торопиться не надо

Агентство по внешней трудовой миграции РУз провело анонимный опрос трудовых мигран-

тов (участвовали около 15 тыс. респондентов), чтобы узнать, планируют они возвращаться на родину или останутся работать в РФ. Домой в Узбекистан собирались 40% опрошенных, из которых почти две трети – из-за девальвации рубля, а остальные – из-за потери работы. 60% респондентов сообщили, что не собираются возвращаться из России в Узбекистан.

Действующий член Консультативного совета по делам национальностей при правительстве Московской области Асилбек Эгембердиев объяснил: «Большая часть трудовых мигрантов, потерявших работу, перемещаются в другие регионы РФ в поисках заработка». По наблюдениям Эгембердиева, иностранные рабочие едут на Кавказ, на строительные работы в Чечню, а также на шахты Ростовской области. Кроме того, собеседник отметил, что некоторые мигранты не едут домой из-за совершенных в РФ правонарушений. В случае выезда они не смогут въехать обратно на территорию России, поэтому заинтересованы продолжать работать, даже за меньшую плату.

«Узбекистанцы в РФ активно работают в сфере торговли и общепита. Выросло количество небольших торговых точек по продаже сельхозпродукции, национальных блюд и одежды в Москве. А вот строительная и жилищно-коммунальная сфера среди рабочих РУз быстро теряет популярность», – резюмировал Эгембердиев.

В подготовке материала участвовал Александр Тен



Фото: Павел Носачев

## ИНВЕСТИЦИИ

# Как инвестору заработать на литии

«Безумный уровень!» – так отреагировал основатель Tesla Илон Маск на стоимость лития, ключевого компонента аккумуляторов для электромобилей. За последние десять лет цены на литий выросли почти в 18 раз, до «безумных» \$78 тыс. за тонну в 2022-м. Металл продолжит дорожать, и это отразится на акциях добывающих его компаний.

Татьяна ТРУБАЧЕВА

9 апреля в Twitter Илон Маск возмутился «ценником» на литий и предположил, что Tesla сама начнет добывать легкий металл. О самостоятельной добыче лития в Tesla задумались еще в 2020 году. Компания рассчитывает, что это позволит ей снизить стоимость аккумуляторов. Литийонный аккумулятор – самый дорогой компонент электромобиля, на который приходится 30–40% стоимости.

## Легкий на подъем

Стало общим местом обвинять в росте цен войну России и Украины. Действительно, за февраль и март фьючерсы на литий на Лондонской бирже металлов «отросли» с \$45,8 тыс. до \$69,6 тыс. за тонну.

Но цены на литий за последнее десятилетие вели себя беспокойно. По данным World of Statistics, с 2012-го по 2015-го тонна самого легкого металла постепенно дорожала – с \$4450 до \$5110. В 2016-м произошел заметный рост – до \$8840.

С 2016 по 2020 год цены на металл то уверенно ползли вверх, то скатывались вниз. Например, в 2020-м средняя цена на литий была в 2 раза ниже, чем в 2018-м: \$6800 против \$14 660.

Существенный и непрерывный рост начался в конце 2020-го.



Фото: 2ixbt.com

Эксперты связывали это с пандемией, из-за которой страдали цепочки поставок.

В 2021 году индекс цен на литий вырос более чем втрое. Игроки с онемением смотрели, как цены преодолевают исторические максимумы: в среднем за тонну в 2021-м платили \$17 тыс. «Подъемным механизмом» стало желание производителей выпускать больше зеленых электромобилей. С оглядкой на экологические требования властей по всему миру автомобилестроители решили увеличить общий объем продаж электрокаров с 3 млн в 2020 году до 66 млн в 2040-м.

На это наложился дефицит поставок литийсодержащих сподумена и рапы. Об этом говорили в китайской Chengxin Lithium Group, которая производит литий.

«Безумной» высотой, которую взял литий, стала цена в \$78

тыс. в этом году. Удорожание спровоцировало растущий спрос на аккумуляторы для электромобилей, а также на накопители энергии.

## Литиевые батарейки

Benchmark Mineral Intelligence, исследовательская фирма, специализирующаяся на литии, ожидает дефицита металла в 2022 году. По данным Rio Tinto, спрос на литий должен расти на 25–35% в год в течение следующего десятилетия. IHS Markit, другой исследовательский провайдер, ожидает, что рынок спроса удвоится с 2021 по 2025 год. Хотя литийонные аккумуляторы используются также в ноутбуках и сотовых телефонах, в будущем большая часть металла пойдет на аккумуляторы для электромобилей.

С учетом этого аналитик ИК «Фридом Финанс» Елдар Шакинов предлагает инвесторам

обратить внимание на акции трех компаний по добыче и переработке лития.

Albemarle (ALB) является крупнейшим производителем лития в мире. Несмотря на то что компания ведет диверсифицированный бизнес, литий обеспечивает 41% ее общих доходов и наилучшие перспективы роста. Ожидается, что спрос на ее литиевую продукцию будет расти вместе со спросом на электромобили. В недавнем прошлом Albemarle объявила о заключении соглашений о стратегических инвестициях в Китай для строительства двух заводов по переработке гидроксидов лития. Каждый завод, вероятно, будет иметь мощность 50 тыс. метрических тонн в год. Кроме того, компания вложила значительные средства в расширение производственных мощностей на своих рудниках в Чили и Австралии.

Albemarle имеет общий запас ликвидности в размере \$1,5 млрд. Вполне вероятно, что компания продолжит органическую экспансию и приобретения для дальнейшего продвижения на рынке лития. Кроме того, Albemarle, похоже, настроена на устойчивый долгосрочный рост, учитывая ее высокие цели на 2026 год. Она ожидает, что объем продаж составит от \$6 до \$7 млрд, что представляет собой значительный рост по сравнению с выручкой в 2021 году, составившей примерно \$3,2 млрд.

Компания имеет потенциал роста к средней целевой цене на уровне \$250,4 (около 22% апсайда).

Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM) – еще один крупный производитель лития с долей



Источник: World of Statistics

рынка около 20%. SQM родом из Чили и имеет одно из лучших месторождений лития в Южной Америке. Доступ SQM к соляным месторождениям в пустыне Атакама является ключевым преимуществом благодаря низким затратам на производство лития. Помимо лития SQM производит удобрения, йод, калий и промышленные химикаты, что делает ее бизнес диверсифицированным. При выручке около \$2,8 млрд SQM имеет высокую норму прибыли и выплачивает дивиденды.

По данным компании, спрос на литий на мировом рынке к 2025 году превысит 1 млн метрических тонн. Поэтому производитель собирает и дальше расти на рынке лития. Менеджмент SQM уже утвердил план дополнительных литиевых мощностей в Чили, который позволит ей

достичь 210 тыс. метрических тонн карбоната лития и 40 тыс. метрических тонн гидроксида лития в текущем году. Учитывая рост объемов в сочетании с более высокой ценой, компания имеет все шансы получить выгоду. SQM намерена инвестировать \$1,1 млрд в расширение литиевых мощностей с 2021 по 2024 год. При наличии целевой цены в \$98 от инвестбанков компания имеет потенциал роста 19%.

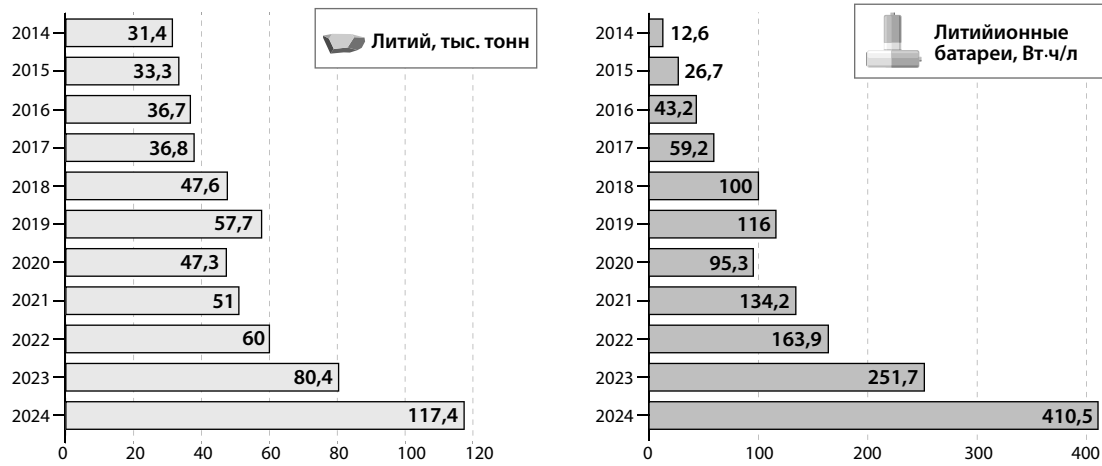
Livent Corp (LTHM) – американская горнодобывающая компания, которая производит литий для аккумуляторов. Она более диверсифицирована, чем многие другие фирмы, и продает свою продукцию, например, компаниям, производящим литийсодержащие фармацевтические продукты. Кроме того, Livent является основным поставщиком для Tesla. Когда производственные потребности Tesla растут, растет и ценность Livent Corp.

Для добычи лития Livent разрабатывает месторождения в

Аргентине и Канаде. Учитывая силу рынка лития, выручка Livent выросла с \$288 млн в 2020 году до \$420 млн в 2021-м. К тому же компания имеет потенциал роста к средней целевой цене на уровне \$30,7 (около 28% апсайда).

«Если спрос на литий продолжит расти нынешними темпами, акции литиевых компаний будут привлекательными, особенно для долгосрочных инвесторов. Инвестирование в публично торгуемые литиевые компании может принести доход, превышающий рыночный, благодаря текущей волне спроса, ажиотажа и спекуляций. Однако инвесторам также следует учитывать, что литиевая промышленность по своей природе циклична и подвержена как спадам, так и подъемам», – предупреждает Елдар Шакинов.

## Мировое потребление



Источник: GlobalData

# Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: заморозки в апреле

K Kursiv Research Index

В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных на Казахской фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-10, ухудшились. Значение индекса сократилось с 938,71 (по итогам торгового дня) до 910,62 пункта (по состоянию на 15:00 13.04.2022).

Аскар МАШАЕВ

Из эмитентов, чьи бумаги учитываются при расчете индекса Kursiv-10, значительной отрицательной динамикой отметились российская IT-компания Yandex N.V. (-14,4%), Неделя оказалась неудачной также для KEGOC (-9,4%), Народного банка (-6,7%), «КазТрансОйла» (-3,6%) и Kcell (-3,1%). Положительная динамика у трех эмитентов: Банка ЦентрКредит (+1,2%), «Казатомпрома» (+1,0%) и «Казактелекома» (+0,6%).

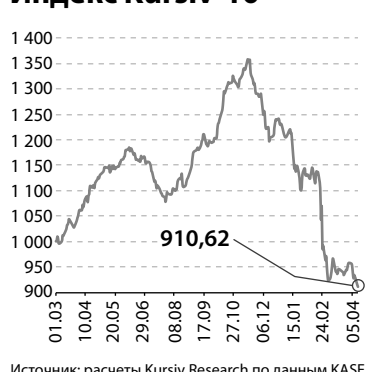
Минувшие семь дней оказались неблагоприятными и для участников индекса Kursiv-G38.

Ослабли позиции 38 эмитентов, представленных в секторе KASE Global. Значение индекса уменьшилось с 500,64 (по итогам торгового дня) до 492,34 пункта (по состоянию на 15:00 13.04.2022).

Тройка лидеров роста из сектора KASE Global: Newmont Corp. (+5,2%), The Coca-Cola Company (+4,6%) и Freeport-McMoRan Inc. (+4,1%). Аутсайдеры недели: AT&T Inc. (-17,3%), Moderna (-15,2%) и NVIDIA Corp. (-12,2%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 06.04.2022 по 13.04.2022.

## Индекс Kursiv-10



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE



Фото: Depositphotos/watewolf

## Народный банк

Агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Народного на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный». По оценке агентства, рейтинг финансовой устойчивости банка подкреплён его значительными конкурентными преимуществами, достаточной прибылью и капитализацией.

Прогноз «стабильный» отражает мнение Fitch, что у банка

достаточный запас прочности по финансовым показателям для сохранения текущего рейтинга, даже несмотря на то, что в последние месяцы риски в операционной среде возросли.

Fitch выделяет несколько ключевых факторов в отношении Народного, среди которых улучшение качества активов, сохранение устойчивой прибыльности, также благодаря высокой системной значимости этого

банка рейтинг господдержки на одну ступень выше, чем у других казахстанских БВУ.

## Kcell

Инвестбанк Halyk Finance («дочка» Народного банка) отозвался от статуса маркетмейкера на KASE по простым акциям мобильного оператора Kcell (KZ1C00000876).

## «Казактелеком»

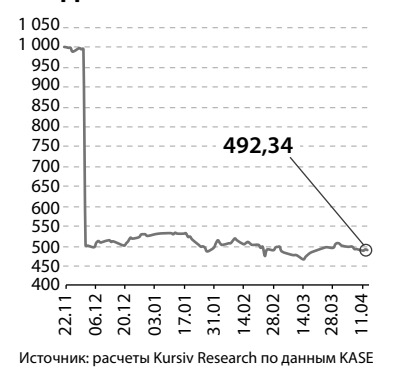
Телекоммуникационная компания 7 апреля информировала биржу, что решением совета директоров от 16 марта 2022 года действующий председатель правления Куанышбек Есекеев был переизбран на эту должность.

## «Казатомпром»

Национальная атомная компания уведомила биржу, что 27 мая 2022 года состоится годовое общее собрание его акционеров посредством заочного голосования.

В повестку дня входят следующие вопросы: об избрании членов счетной комиссии общего собрания акционеров компании; об утверждении финансовой

## Индекс Kursiv-G38



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

отдельной и консолидированной отчетности за 2021 год; об утверждении порядка распределения консолидированного чистого дохода за 2021 год и части консолидированной нераспределенной прибыли прошлых лет, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям компании и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию. Также на собрании будут установлены пороговые и целевые значения коэффициентов финансовой устойчивости компании.



Фото: Depositphotos/stramlight

# Непредсказуемое танго MSCI LA

## После многолетнего обвала латиноамериканский индекс стремительно растет

Война в Украине и санкционное противостояние Запада с Россией привело к взрывному росту сырьевых и фондовых рынков Латинской Америки. С 2008 года до начала пандемии региональный базовый индекс MSCI упал на 73% в долларовом выражении, а по итогам I квартала 2022 года вырос сразу на 26%. Аналитики советуют осторожно вкладывать в латиноамериканские акции, напоминая про высокие политические риски.

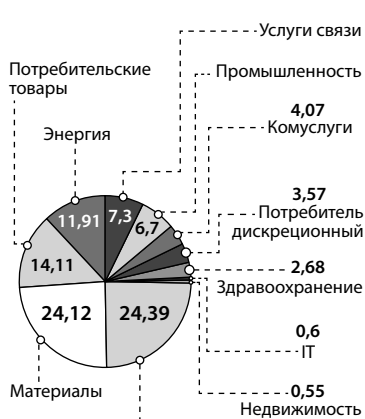
Александр ПОЛЯНИЧКО

### Присел, чтобы взлететь

Латиноамериканские бумаги многие годы были убыточными, в то время как по всему остальному миру индексы, как правило, росли. Если сравнить движение индексов американского S&P500 и глобального MSCI World Index с региональным индексом Латинской Америки (MSCI LA), видно, что последний после пика в начале 2008 года постоянно снижался, хоть и с переменными всплесками роста. За это время он растерял 73% в долларовом выражении.

Однако в I квартале 2022 года в Бразилии базовый индекс акций местных компаний вырос на 30%

### Вес различных секторов MSCI LA



Источник: Morgan Stanley Capital International

более впечатляющей по сравнению с результатом фондового рынка США (-3,7%), Западной Европы (-5,6%) и развивающихся рынков в целом (-6,7%).

Успех объясняется несколькими факторами: относительно спокойной политической обстановкой в регионе, ростом цен на сырьевые товары, а также эффектом низкой базы в оценке местных компаний. Причем MSCI LA имеет коэффициент P/E (цена – прибыль) всего 8,6, что вдвое дешевле показателя по общемировому индексу MSCI, рассчитанному Bloomberg. Для инвесторов это весьма приличный запас потенциальной прибыли, поскольку коэффициент P/E до значения 20 считается лучшим временем покупки акций.

дает вывоз сырья и полуфабрикатов, ввозят же преимущественно готовые товары. Это типичная для всех развивающихся стран картина.

Наибольший объем в структуре экспорта макрорегиона занимает нефть (25%), черные и цветные металлы и, конечно, продовольствие. Так, Чили вывозит медь, Перу – свинец и медь, Боливия – олово, Ямайка – бокситы. Ведущим мировым экспортером кофе являются Бразилия и Колумбия, зерновых – Аргентина, бананов – Эквадор. Аргентина и Уругвай – признанные мировые лидеры в экспорте мяса (в том числе конины).

По всем этим группам товаров из-за санкционного противостояния с Россией началось ценовое ралли. Ктому же многим странам пришлось менять поставщиков из-за санкций против РФ или трудностей в логистике, которые возникли после начала военных действий в Украине. И, например, Аргентина, которая, по данным FAOSTAT, в сезоне 2020-2021 была на седьмом месте по объему экспорта пшеницы с показателем 14 млн т, теперь надеется нарастить экспорт на фоне снижения производства украинских аграриев.

Доходы Бразилии от экспорта в I квартале уже выросли на 12%, Мексики – на 7%, Чили – на 4%. Нарушение торгового баланса на мировых рынках, как эффект взмаха крыла бабочки, немедленно привело к движению капиталов и перестройке логисти-

ческие риски и давление на товарные рынки, у Латинской Америки есть шанс увеличить экспорт».

Причем привлекательными для инвестиций выглядят не только АПК и сырьевой сектор.

### Необанк, платежные системы, IT-решения

24,39% индекса MSCI LA составляет финансовый сектор, хотя еще несколько лет назад этот показатель недотягивал и до 20%. В Латинской Америке есть несколько финтехов с потенциалом роста 20–40% в год. Среди них бразильский Nu Holdings (Nubank) – полностью цифровой банк с капитализацией \$35 млрд. Он активно развивается в Бразилии, а также в Колумбии, Мексике и Аргентине. Среди крупных инвесторов этого банка фонд Berkshire Hathaway Уоррена Баффета, который вложил в Nu Holdings \$500 млн. По итогам 2022 года ожидается рост акций этого банка на 78%.

В Уругвае есть перспективный стартап DLocal Limited. Он развивает платежную платформу для предпринимателей Латинской Америки, Азии и Африки, обслуживает проекты в сфере экономики совместного пользования, онлайн-ритейл, цифровые СМИ, а также путешествия и туризм. Капитализация компании составляет \$9 млрд, прогноз роста акций на 2022 год – 40,6%.

Еще одна бразильская финтех-компания StoneCo предлагает IT-решения для электронной коммерции, обслуживание малого и среднего бизнеса, глобальных поставщиков платежных услуг, цифровые торговые площадки. Ее капитализация составляет \$3 млрд, прогноз роста до конца года – 74%.

Однако необходимо помнить, что столь высокая потенциальная доходность связана с не менее высокими рисками.

### Инвестиции на адrenalине

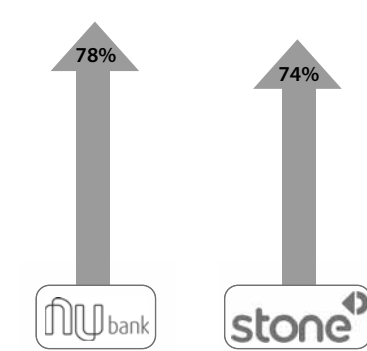
Например, в Чили, где большая часть ралли объясняется ростом производителя лития SQM SA, в настоящее время обсуждается национализация горнодобывающей промышленности. Ради этого здесь готовятся переписать Конституцию. В этой же стране регулярно проходят массовые забастовки шахтеров на круп-

нейшем в мире медном руднике «Эскондида». Это уже стало национальной традицией и элементом политической борьбы.

«В каждой латиноамериканской стране главными являются политические риски, – считает Гутенберг Мартинес, инвестиционный менеджер фонда Quest Capital из Сантьяго. – В Бразилии и Колумбии в этом году пройдут президентские выборы. Никто не может гарантировать, что результаты голосования не приведут к массовым беспорядкам и затяжному политическому кризису в этих странах!»

### Два самых привлекательных финтеха из Латинской Америки

Ожидаемый темп роста по итогам 2022 г.

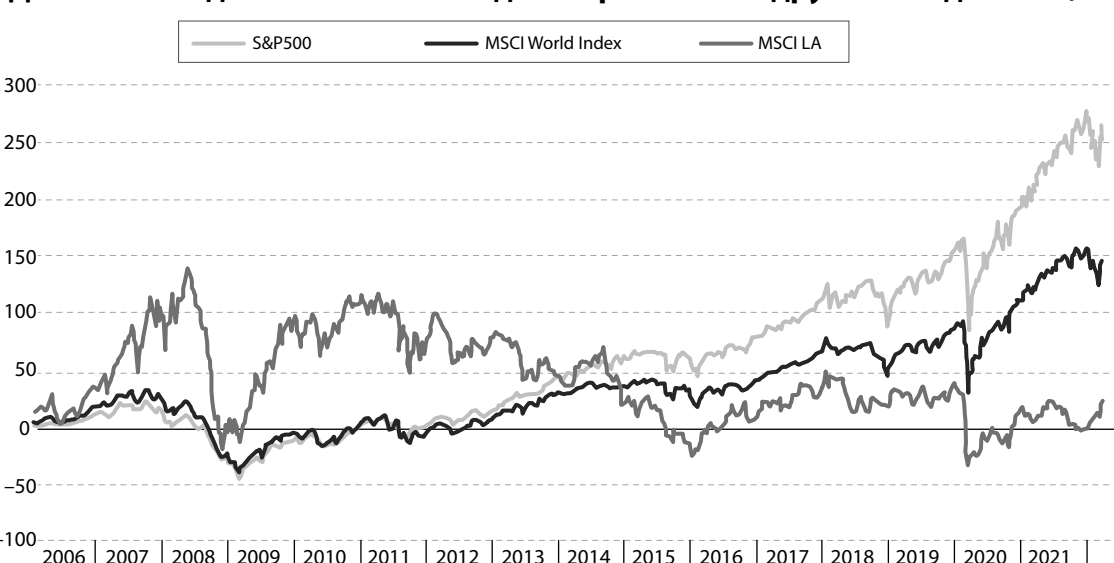


Однако рост цен на сырьевые товары обязательно поддержит ралли фондовых рынков Латинской Америки. «Если цены на сырьевые товары хотя бы сохранятся на текущих уровнях, рынки должны продолжать получать поддержку от роста доходов, укрепления валюты и потоков капитала, – говорится в аналитическом отчете инвесткомпания Mirae Asset Investments из Нью-Йорка. – Если мы увидим значительное снижение геополитической напряженности, то даже стабильные компании с большой капитализацией могут частично отыграть недавний рост своих бумаг».

И все же мнения аналитиков скорее противоречивые. Так, Bank of America в своих рекомендациях отмечает, что Латинская Америка, «похоже, собирается вступить в новый цикл роста». А вот Morgan Stanley советует «не затягивать длинную позицию по акциям производителей сырьевых товаров» в Бразилии.

Аналитики бразильской Itaú Unibanco надеются, что Латинская Америка выиграет после исключения России из индекса развивающихся рынков (этот вопрос еще обсуждается). Это может привлечь во II квартале дополнительно до \$2,1 млрд из перетока средств инвесторов. Главное – всегда учитывать, что инвестиции в этот регион так же непредсказуемы, как импровизация в танго. Например, в Аргентине инфляция по итогам 2021 года составила 50,9%, за чертой бедности здесь находится 35% населения, а с 2001 года в стране было уже три дефолта.

### Движение индекса MSCI LA по годам в сравнении с другими индексами, %



Источник: Bloomberg

к аналогичному периоду прошлого года (также в долларовом выражении), в Чили, Колумбии и Перу – на 20%. В лидерах – банки, горнодобывающая отрасль и нефтяные компании. Даже в Аргентине, экономика которой после дефолта 2014 года находится в беспросветном состоянии, акции выросли на 1%.

В целом региональный индекс MSCI подскочил на 26% в I квартале, что стало лучшим началом года с 90-х. 63,55% роста MSCI LA обеспечила Бразилия, 25,41% пришлось на Мексику, 5,56% – на Чили. Доходность выглядит еще

В Morgan Stanley прогнозируют, что теперь латиноамериканский фондовый рынок ждет подъем, поскольку текущее ралли сырьевых товаров может стать началом суперцикла роста цен. Драйвером роста MSCI LA аналитики считают именно повышение мирового спроса на нефть, медь, сою, кукурузу и железную руду, которые активно экспортируют страны Латинской Америки.

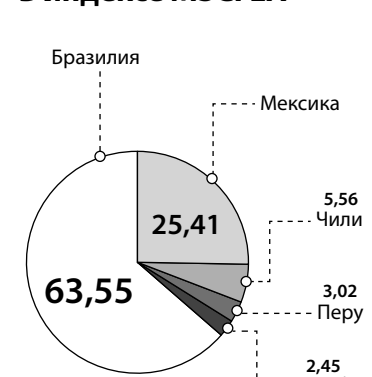
### Эффект взмаха крыла бабочки

В структуре экспортно-импортных операций региона преоблада-

етских цепочек. Именно устойчивый поток долларов оживил экономики Латинской Америки от Мексики до Бразилии.

«Мы позитивно оцениваем ситуацию в регионе, – сказал Пабло Риверолл, глава отдела латиноамериканских акций Schroders в Лондоне. – Скачок экспорта сырьевых товаров укрепляет неустойчивые местные валюты, пополняет бюджетную казну и помогает обуздать инфляцию. В целом оценки латиноамериканских акций по-прежнему будут привлекательными. Пока сохраняются многочисленные геополитические

### Доли разных стран в индексе MSCI LA



Источник: Morgan Stanley Capital International

## Вне биржи

Как продать исключенные из официального списка KASE акции ВТБ и Сбера

Простые акции ПАО «Сбербанк» и ПАО «Банк ВТБ» делистингованы на Казахстанской фондовой бирже с 8 апреля 2022 года.

Татьяна НИКОЛАЕВА



В пресс-службе KASE пояснили, что в соответствии с Листинговыми правилами для нахождения ценных бумаг в официальном списке биржи эмитент и его ценные бумаги должны соответствовать определенным требованиям. Одно из требований для акций в категории «Премиум» площадки «Основная» – наличие маркетмейкера. У акций Сбербанка и ВТБ маркетмейкера нет с 4 марта 2022 года.

«Несоответствие эмитента и его ценных бумаг одному и/или нескольким требованиям является основанием для исключения ценных бумаг из официального списка биржи. Учитывая, что по простым акциям ПАО «Сбербанк» и Банк ВТБ (ПАО) отсутствовал маркетмейкер, биржей было принято решение об исключении данных акций из официального списка», – прокомментировали на KASE. Напомним, торги акциями Сбербанка и ВТБ на Казахстанской фондовой бирже были приостановлены с 1 марта 2022 года.



На вопрос, что теперь делать казахстанцам, которые владеют этими акциями, в пресс-службе KASE ответили, что проведение сделок с простыми акциями ВТБ и Сбера возможно в системе Центрального депозитария. «Таким образом, держатель данных акций может самостоятельно или с помощью своего брокера продать или купить данные акции на внебиржевом рынке», – резюмировали представители биржи.

6

«КУРСИВ», №14 (931), 14 апреля 2022 г.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Унесенные санкциями

Сразу три казахстанские «дочки» российских банков оказались под блокирующими санкциями. За январь – февраль они совокупно потеряли 2% доли на рынке. Но в феврале под блокирующие санкции попал только ВТБ. Против Сбербанка и Альфа-Банка аналогичные ограничения были введены 6 апреля. «Курсив» изучил, какую роль играют российские финансовые институты в Казахстане и как в последние пять лет наращивали долю.

**Сбербанк: потери перед блокирующими санкциями**

Сбербанк зашел в Казахстан в 2006 году, а к концу 2018-го занял второе место среди банков РК по активам – тогда его доля составляла 7,5%. К началу 2022 года она выросла до 11,2%, Сбер уступил вторую позицию Kaspi Bank после снижения активов почти на полтриллиона (519 млрд тенге) в январе – феврале 2022-го. К началу марта доля российской «дочки» составляла 9,7% в общих активах банковского сектора.

За последние пять лет ссудный портфель Сбербанка в Казахстане вырос в 2,3 раза. К началу 2022 года его доля на кредитном рынке составляла 13%. Кредитный портфель казахстанского Сбера почти поровну делили физлица и юрлица. Февральское снижение ссудника на 297 млрд тенге, до 2,4 трлн тенге, привело к сокращению доли банка на рынке до 12%.

13 апреля стало известно, что Сбербанк передал Halyk Bank часть своего кредитного портфеля, в том числе автокредиты, оформленные по программе

льготного кредитования БРК, часть беззалоговых кредитов, займов на неотложные нужды и ипотечных кредитов. Общий объем основного долга по переданным кредитам – 330 млрд тенге. На 1 апреля 2022 года портфель потребительских займов Сбербанка составлял 1,1 трлн тенге.

По словам председателя правления ДБ АО «Сбербанк» Ельдара Тенизбаева, банк вернул все государственные деньги, в том числе выданные по программам льготного кредитования.

Терять долю на рынке розничных депозитов Сбербанк начал еще в прошлом году – по итогам года она составила 7,8%. На фоне февральских оттоков банк снизил долю до 7,3% рынка. За последние пять лет Сбербанк стал одним из крупных игроков на рынке корпоративных вкладов, увеличив долю с 7 до 12,6%. Однако за два месяца 2022-го, после бегства вкладчиков-бизнесменов, забравших почти 400 млрд тенге, эта доля упала до 9,3%.

В прошлом году чистая прибыль Сбербанка выросла в 2 раза, до 130 млрд тенге, что позволило банку стать третьим по прибыльности.

**Альфа-Банк: каким его продают новому инвестору**

Альфа-Банк работает в РК с 1994 года – его можно назвать должником на банковском рынке республики. За последние пять лет Альфа-Банк увеличил свою долю в активах банковского сектора с 1,7 до 2,4%. По этому показателю он занимает 11-е место.

Банк входит в десятку по объемам кредитования. В прошлом году его ссудный портфель вырос на 58%, до 559 млрд тенге, примерно по половине портфеля приходилось на юрлиц и физлиц. 11 апреля Альфа-Банк сообщил

о том, что ведет переговоры с другими участниками рынка о продаже кредитного портфеля на 100 млрд тенге, то есть примерно одной пятой ссудного портфеля. В банке не уточнили, какие займы выставлены на продажу, но отметили, что спрос на них высокий.

На рынке розничных депозитов доля банка незначительна – 1,6%, а по объемам вкладов юрлиц – 3,5%. На начало года по этому показателю он занимал восьмое место, но после февральских оттоков опустился на две строчки.

В течение последних пяти лет банк остается прибыльным: в прошлом году этот показатель вырос на 32%, до 33 млрд тенге, это седьмое место среди банков РК по прибыли.

**ВТБ: первый среди санкционных**

На рынке Казахстана ВТБ работает с 2009 года. За последние пять лет активы банка выросли в 3,3 раза. На начало года он занимал 13-е место по этому показателю, а к концу февраля скатился сразу на 17-е (из 22) место. Все потому, что ВТБ одним из первых попал под блокирующие санкции в конце февраля.

В прошлом году кредитный портфель ВТБ вырос на 18%. Несмотря на это, его доля на кредитном рынке остается небольшой – лишь 1% на начало года и 0,9% на 1 марта из-за снижения ссудного портфеля почти на 18%. Банк кредитует преимущественно юрлиц, на них приходится 65% портфеля.

В начале года ВТБ занимал 2,4% на рынке депозитов юрлиц, к началу марта – уже 1,3%. Меньшую долю банк занимает на рынке розничных вкладов, к началу года она составляла 0,6%, а по итогам февраля – лишь 0,2%. Прошлый год банк завершил с чистой прибылью в размере 7,8 млрд тенге (+48% к предыдущему году).

Трое в российской лодке

На российском рынке работают три банка с казахстанскими корнями. В России банки не должны публиковать финансовую отчетность с февраля 2022 года, исчезли и списки акционеров с сайта регулятора и самих игроков.

**АТБ и Квант Мобайл Банк: путь к слиянию**

Самым крупным из трех казахстанских банков в России является Азиатско-Тихоокеанский банк. В конце прошлого года, по данным «Интерфакс 100», он занимал 50-е место по активам. Pioneer Capital Invest приобрел санированный российский банк в прошлом году примерно за 15 млрд рублей. В 2021 году активы Азиатско-Тихоокеанского банка выросли на 1%, а ссудный портфель – на 12%. Согласно отчетности банка, он в большей степени выдает потребительские кредиты, которые занимают 57,5%, ипотека – 22,2%, а корпоративные займы – чуть более 20%.

У Pioneer Capital Invest в России уже был Квант Мобайл Банк, который занимает 124-е место по активам, по данным «Интерфакс ЦЭА». Банк силен в автокредитовании – более 70% его ссудника приходится на эти займы. Кредиты МСБ занимают второе место и долю в 23,9%.

Квант Мобайл Банк находится в процессе присоединения к Азиатско-Тихоокеанскому банку.

**Москоммерцбанк: теперь и прибыльный**

Москоммерцбанк достался Народному банку после покупки Казкома, и его объединили с еще одной «дочкой» Халыка в

10.2021 ЦБ продал Pioneer Capital Invest санированный АТБ за 15 млрд рублей

01.2016 Цеснабанк приобрел Плюс Банк в РФ

02.2019 First Heartland Securities купил Цеснабанк

03.2021 Плюс Банк переименован в Квант Мобайл Банк

09.2021 Jusan продал Pioneer Capital Invest 100% акций Квант Мобайл Банка

07.2007 Казкоммерцбанк приобрел 52,11% в уставном капитале Москоммерцбанка

05.2018 Народный банк объединил Москоммерцбанк и НБК-Банк после покупки Казкома

РФ – НБК-Банком. Москоммерцбанк занимает 130-е место по активам, в прошлом году активы банка снизились на 5%. В марте 2022 года Народный банк сообщил о том, что «имеет ограниченный риск на Россию, в основном через Москоммерцбанк». Кредитный портфель «дочки» состоит в основном из займов физлицам и МСБ. По

итогах трех кварталов прошлого года доля Москоммерцбанка в совокупных активах и чистой прибыли Группы Халык составила 1,1 и 0,7% соответственно. С момента объединения в 2018 году российская «дочка» была убыточной. В 2021 году ей впервые удалось выйти в плюс и зафиксировать прибыль в размере 175 млн рублей.

Полосу подготовила Ольга Фоминских

**Сбербанк**

**Ссудный портфель «дочек» в Казахстане\***

Жилищное кредитование физлиц 43,4%  
Потребительские и прочие кредиты физлицам 22,6%  
Специализированное кредитование юрлиц 7%  
Коммерческое кредитование юрлиц 20,2%  
Автокредитование 7%

**Основные показатели «дочек» российских банков в Казахстане, млрд тенге**

Активы Ссудный портфель Вклады населения Депозиты юридических лиц

**Альфа Банк**

Кредиты индивидуальным предпринимателям 3%  
Кредиты корпоративным клиентам 47%  
Кредиты физлицам 50%

**ВТБ**

Кредиты физлицам 35%  
Кредиты юрлицам 65%

\* По итогам на 30 сентября 2021 года.

Источник: отчетность банков

Источник: Нацбанк РК

**Сколько зарабатывают российские банки в Казахстане, млрд тенге**

Год	Сбербанк	Альфа Банк	ВТБ
2017	10	5	2
2018	40	10	5
2019	65	15	8
2020	60	20	10
2021	130	32,6	7,8

Источник: Нацбанк РК

**АТБ**

**Ссудный портфель «дочек» в РФ**

На 30 сентября 2021 года.

Потребительские займы 57,5%  
Ипотека 22,2%  
Кредиты корпоративным клиентам 20,3%

**Основные показатели «дочек» казахстанских банков в России, млрд рублей**

Активы Ссудный портфель Средства физлиц Средства юрлиц

**Квантмобайл банк**

На 30 июня 2021 года.

Кредиты МСБ 23,9%  
Потребительские кредиты 3,2%  
Автокредиты 71,5%  
Ипотека 1%  
Кредитные карты 0,4%

**Москоммерцбанк**

На 30 июня 2021 года.

Займы физлицам 49%  
Займы юрлицам 51%

Источник: КУАП

**Какую прибыль приносят российские «дочки» своим акционерам, млрд рублей**

Год	АТБ	Квантмобайл банк	Москоммерцбанк
2017	-1	-1	-1
2018	-9	-1	-1
2019	5	0,6	0,2
2020	2,4	0,6	0,2
2021	2,4	0,6	0,2

Источник: КУАП

# Порядок вноса и выноса

> стр. 1

В целом по сектору (для 22 БВУ) средства юрлиц в феврале выросли в тенговом эквиваленте на 394 млрд (с 12,45 трлн до 12,84 трлн тенге), или на 3,13%. Внутри этого номинального роста валютные вклады увеличились на 537 млрд тенге, а тенговые сократились на 142 млрд. Если пересчитать совокупный объем валютных средств, выраженный в тенге, по соответствующему обменному курсу на начало и конец месяца, то получится, что валютные вклады юрлиц в феврале тоже снизились. Это снижение составило \$352 млн (с \$11,56 млрд до \$11,20 млрд), или 3,05%. Таким образом, за февральским ростом денежных остатков на счетах юрлиц в номинальном выражении скрывается отток корпоративных средств из банковской системы в выражении реальном.

## Январь без патриотов

По банковским счетам физлиц доступная статистика является исчерпывающей для того, чтобы очистить показатели каждого из банков от курсового искажения. «Курсив» изобразил на диаграмме, как менялись объемы розничных средств у 13 участников AQR в январе, феврале и по итогам двух месяцев. Правый верхний сектор означает чистые притоки как в тенге, так и в СКВ – это наилучший вариант для банков с точки зрения устойчивости фондирования. Левый нижний сектор, наоборот, свидетельствует о тенговых и валютных оттоках. Левый верхний сектор – это притоки в СКВ и одновременные оттоки в нацвалюте (в том числе за счет конвертации клиентами тенговых сбережений в доллары между собственными счетами в одном и том же банке). Наконец, правый нижний сектор – это тенговые притоки и валютные оттоки (включая ту же самую возможную конвертацию). В этом секторе можно увидеть лишь одну из 39 имеющихся на диаграмме точек (Хоум Кредит в январе). Это значит, что желающих «переобуться» из СКВ в нацвалюте среди вкладчиков-физлиц по итогам двух месяцев практически не было.

В январе (как отмечалось выше, валютной переоценкой здесь можно пренебречь) розничные средства в секторе сократились на 345 млрд тенге (с 13,43 трлн до 13,09 трлн), или на 2,57%. Из Халыка (нетто-отток в тенговом эквиваленте составил 113 млрд), Jusan (-57

млрд) и Forte (-44 млрд) население в январе забирало в существенных объемах как тенге, так и валюту. Kaspi незначительно прирос в СКВ (+\$7 млн), но столкнулся с заметными тенговыми оттоками (-107 млрд). В целом из 13 участников AQR отрицательную динамику в январе продемонстрировали девять игроков.

Все четыре банка, показавшие в январе положительную или нейтральную динамику, оказались российскими «дочками». Такое совпадение трудно объяснить чем-то иным, нежели влиянием на поведение вкладчиков трагических январских событий и последовавших в их результате сенсационных внутритриполитических изменений. Вероятно, часть розничных клиентов подумала, что в условиях возникшей в стране глубокой неопределенности большего доверия заслуживают иностранные (читай: российские) банки. При

банков и их дочерних структур) повысился с 39,3 до 43,1%.

В Хоум Кредите и ВТБ нетто-притоки в тенговом эквиваленте составили 3,3 млрд и 1,5 млрд соответственно, причем ВТБ оказался единственным игроком, который в январе прирос и в тенге (+0,5 млрд) и в валюте (+\$1 млн). В Альфе объем розничных средств почти не изменился (+0,2 млрд тенге), однако изменилась их структура: тенговые вклады в январе уменьшились на 11 млрд, валютные – выросли на \$20 млн. Не исключено, что изменение структуры произошло исключительно в результате конвертации средств клиентами внутри собственных счетов. По итогам января розничная долларизация в Альфе повысилась с 49,5 до 53,6%.

## Санкционный фон

В феврале (и скорее всего, начиная с 24-го числа) начался

массовый исход розничных вкладчиков из государственных Сбера и ВТБ. В последнем бегстве почти не затронуло тенговые депозиты (-3 млрд тенге за месяц). Возможно, здесь сыграло свою роль обещание казахстанских властей выплатить 10%-ную компенсацию по тенговым вкладам при условии, что эти деньги останутся в банках еще на один год. Что касается валютных ресурсов, то они были вынесены из ВТБ практически полностью: от \$123 млн, лежавших в банке на 1 февраля, спустя месяц осталось только \$12 млн.

В Сбере номинальный нетто-отток в тенговом эквиваленте составил 78 млрд (или 7,2% за

месяц), но если учесть валютную переоценку, розничные изъятия приобретают гораздо более чувствительный масштаб. Тенговая часть портфеля Сбера сократилась в феврале на 67 млрд, свободно конвертируемая – на \$143 млн. В относительных цифрах снижение составило 11,5 и 13,3% соответственно. Дочернюю Альфу эта тенденция в феврале не затронула. Более того, в номинальном выражении розничные средства здесь выросли на 33 млрд тенге за месяц. Эта сумма сложилась из отрицательного сальдо по тенговым вкладам (-3 млрд тенге) и резко положительного – по валютным (+\$42 млн). Можно предположить, что данный приток был сформирован из средств, выведенных клиентами из Сбера и ВТБ. Возможно, эти клиенты (которые по тем или иным причинам предпочитали хранить деньги в российских

корпоративных средств по состоянию на 1 апреля Сбер и Альфа не ответили, ВТБ предложил дождаться выхода ежеквартальной отчетности. Но и без этих ответов понятно, что российским «дочкам» нужны деньги для выполнения обязательств перед вкладчиками. В том числе поэтому Сбер и ВТБ распродают кредитные портфели, а Альфа и вовсе выставлена на продажу целиком.

## Плюс означает минус

Помимо трех российских «дочек» в секторе есть еще один игрок, допустивший в феврале розничные оттоки. Это Jusan, которому даже валютная переоценка не помогла закончить месяц с положительным сальдо (причем как по частным, так и по корпоративным счетам). Номинально в феврале этот банк продемонстрировал нетто-приток средств физлиц в размере 14 млрд тенге.

Bank RBK, но достигнуто оно исключительно за счет долларовых притоков. Евразийский остался фактически при своих за счет роста долларизации. В Нурбанке были небольшие оттоки как в тенге, так и в СКВ.

Самый высокий номинальный приток средств физлиц в феврале продемонстрировал Халык (+349 млрд тенге). С учетом валютной переоценки эта динамика перестает быть такой уж впечатляющей (то же самое относится и ко всем остальным игрокам с номинальным ростом розничных остатков). Собственно тенговые счета в Халыке увеличились за месяц лишь на 23 млрд, долларовые – на \$57 млн (что эквивалентно 28 млрд тенге по курсу на конец февраля). Таким образом, «очищенный» рост розничных средств в Халыке в тенговом эквиваленте составил 51 млрд, что в 7 раз ниже номинального роста. Розничная долларизация в крупнейшем банке страны повысилась за февраль с 49,5 до 52,9%.

## Доллары бессмертны

По итогам двух месяцев добиться чистых притоков розничных средств как в тенге, так и в СКВ смог только один игрок – Хоум Кредит, но показанная им динамика очень скромная (+7 млрд тенге и +\$2 млн). Четыре банка (Альфа, БЦК, Алтын и Bank RBK) нарастили розничный портфель за счет валютных притоков и, соответственно, за счет повышения уровня долларизации.

Три банка (Халык, Kaspi и Евразийский) продемонстрировали номинальный рост, но с учетом валютной переоценки испытали оттоки. Например, в Kaspi средства физлиц за два месяца в тенговом эквиваленте увеличились на 33 млрд. Внутри этого роста собственно тенговые остатки снизились на 61 млрд, долларовые – выросли на \$45 млн (или на 22 млрд тенге). Итого по итогам двух месяцев в Kaspi произошел нетто-отток, «очищенный» размер которого составил 39 млрд тенге.

Пять банков по итогам двух месяцев оказались в левой нижней части диаграммы, то есть просели как по тенговой, так и по валютной составляющей. Про дочерние Сбер и ВТБ, ставшие жертвами внешних обстоятельств, уже было достаточно сказано выше. Кроме них в пятерку аутсайдеров вошли Нурбанк, Forte и Jusan.

В Нурбанке оттоки были незначительными (-3,5 млрд тенге и -\$6 млн за два месяца), но и объем розничных средств у него небольшой (146 млрд тенге, меньше только у ВТБ). Из Forte домохозяйства забрали на нетто-основе 21 млрд тенге (-7,1% от объема тенговых вкладов) и \$39 млн (-5,4% от объема валютных вкладов). Из Jusan клиенты-физлица бежали почти так же стремительно, как и из Сбера и ВТБ. По итогам двух месяцев тенговые счета в этом банке сократились на 52 млрд тенге (-13,3%), долларовые – на \$68 млн (-10,2%).

Судя по депозитным ставкам в Jusan и Forte, эти банки не нуждаются в ликвидности и не считают клиентские оттоки серьезной проблемой. В марте 11 из 13 участников AQR подняли эффективные ставки по несрочным вкладам до максимально рекомендуемых 13%. В Jusan данная ставка установлена на уровне 12,7%. Forte, по сути, отказался от привлечения новых вкладов, предлагая физлицам вознаграждение в размере 9,9% годовых.

Динамика средств юрлиц в банках РК с начала 2022 года



Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

этом корпоративные клиенты, как было сказано выше, подумали с точностью до наоборот и, как показали последующие события, не ошиблись в своих предпочтениях (или прогнозах).

Так или иначе, единственным БВУ, которому в январе удалось заметно нарастить розничные средства, стал Сбер (+40 млрд тенге). Причем собственно тенговые ресурсы физлиц в этом банке сократились на 24 млрд тенге, в то время как валютные увеличились на \$127 млн, в результате уровень долларизации розничных вкладов в Сбере (этот показатель обретет особую важность после введения жестких санкций против ряда российских

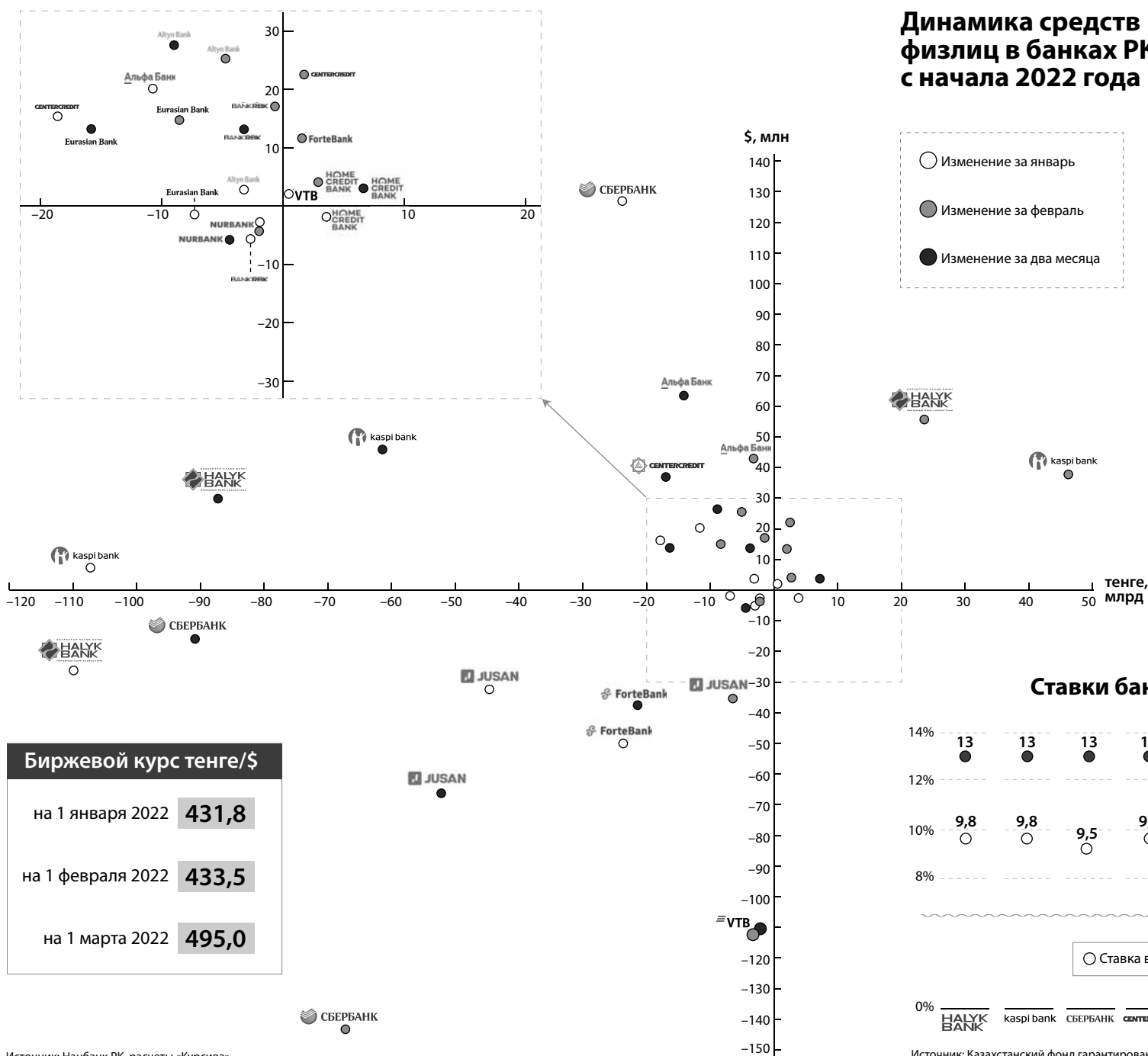
банках) питали иллюзии, что Альфу в силу ее частного статуса чаша санкций минует. В начале апреля эти иллюзии были развеяны. Зато розничная долларизация Альфы по итогам февраля повысилась с 53,6% до кажущегося критическим уровня в 61,4%.

Забегая вперед, следует отметить, что в марте как минимум в Сбере оттоки розничных средств усилились (подробнее см. статью «Новому курсу нужна мегапартия «зеленых» в № 10 (927) от 17.03.2022). ВТБ уже к началу марта был практически опустошен, ситуация в Альфе неизвестна. На просьбу «Курсива» сообщить объем розничных и

банках) питали иллюзии, что Альфу в силу ее частного статуса чаша санкций минует. В начале апреля эти иллюзии были развеяны. Зато розничная долларизация Альфы по итогам февраля повысилась с 53,6% до кажущегося критическим уровня в 61,4%.

Забегая вперед, следует отметить, что в марте как минимум в Сбере оттоки розничных средств усилились (подробнее см. статью «Новому курсу нужна мегапартия «зеленых» в № 10 (927) от 17.03.2022). ВТБ уже к началу марта был практически опустошен, ситуация в Альфе неизвестна. На просьбу «Курсива» сообщить объем розничных и

Динамика средств физлиц в банках РК с начала 2022 года



Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

Ставки банков по несрочным розничным депозитам



Источник: Казахстанский фонд гарантирования депозитов; банки расположены в порядке убывания объема средств физлиц

## Биржевой курс тенге/\$

на 1 января 2022	431,8
на 1 февраля 2022	433,5
на 1 марта 2022	495,0

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

# Турбина на максимуме

## В 2021 году электроэнергетика РК подошла к пределу своих возможностей

Минувший год был продолжением крайне сложного периода в казахстанской электроэнергетике: из-за прихода на рынок майнеров криптовалют произошел резкий скачок потребления, пустивший энергосистему РК по стрессовому сценарию. Но нет худа без добра: после нескольких тяжелых лет в отрасли начали повышать тарифы и увеличивать зарплаты.

Сергей ДОМНИН

### Отработали сверх плана

По итогам 2021 года генерация электроэнергии в РК выросла на 5,7% и составила 114,8 млрд кВт·ч (данные БНС АСПР РК; по данным КОРЭМ – 114,2 млрд). Для сравнения: в 2020-м производство выросло лишь на 2,5%. В последние 10 лет более высокие темпы роста фиксировались лишь в 2017 году, когда после спада в кризис 2015–2016 годов производство электроэнергии за год выросло на 9,6%. Потребление электроэнергии в 2021 году, по расчетным данным, основанным на ежемесячных аналитических справках КОРЭМ, составило 113,5 млрд кВт·ч (+6,0% г/г).

Такого роста не прогнозировал никто. В марте 2021 года в Минэнерго РК ожидали, что производство в этом году составит 108 млрд кВт·ч при потреблении 107,3 млрд. Фактические производство и потребление превысили эти плановые показатели соответственно на 5,7 и 5,8%. Разбивка помесячной динамики потребления по зонам национальной энергосистемы показывает, что в июле – октябре минувшего года увеличение потребления фиксировалось одновременно во всех трех зонах – северной, западной и южной. Лишь к ноябрю-декабрю потребление электроэнергии вернулось к уровню 2020 года.

С чем был связан столь бурный рост потребления, за которым пыталась поспеть генерация? Во-первых, это рост производства в наиболее энергоемких отраслях промышленности: в 2021-м добыча металлических руд выросла на 4,2% (только производство железорудных окатышей показало рост на 20%, производство в черной металлургии увеличилось на 2,1%, в нефтепереработке – на 6,7%, в химпроме – на 8,3%, в машиностроении – на 20,4%, в водоснабжении рост составил 9,5%).

Крупные промышленные предприятия традиционно потребляют до 40% всей вырабатываемой в стране электроэнергии, но рост их производства лишь поддержал стандартную динамику спроса: в период 2010–2020 годов генерация увеличивалась в среднем на 2,9%.

Резкий всплеск производства и потребления обеспечил второй фактор – рост мощностей майнеров криптовалют. По оценкам КЕГОС в октябре 2021 года, майнеры потребляли до 1000 МВт



Фото: Олег Спивак

### Выработка электроэнергии увеличилась почти на 6% за год

Динамика производства электроэнергии в Казахстане, %



Источник: БНС АСПР РК

### Шестипроцентный рост потребления пришелся на теплое время года

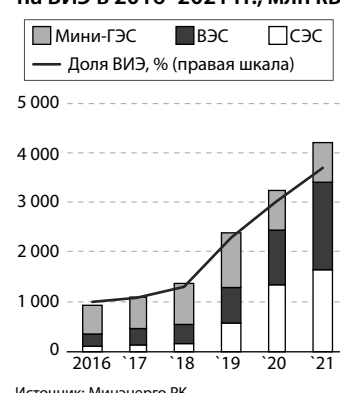
Производство и потребление электроэнергии в РК в 2021 г., млрд кВт·ч



Источник: расчеты по данным КОРЭМ

### Вес ВИЭ приблизился к 4%

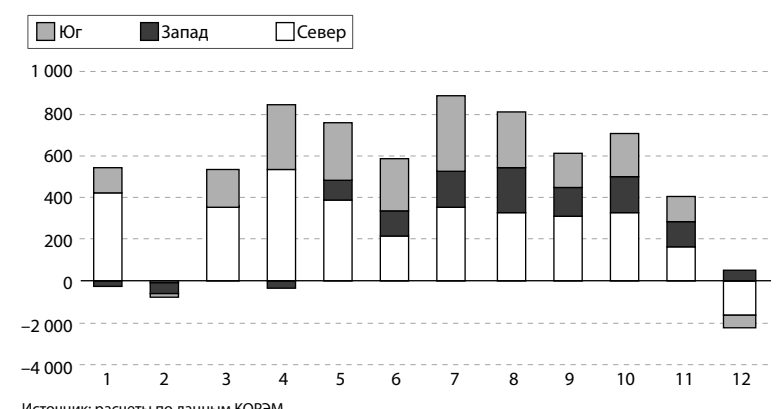
Производство электроэнергии на ВИЭ в 2016–2021 гг., млн кВт·ч



Источник: Минэнерго РК

### Рост потребления наблюдался во всех зонах ЕЭС РК

Отклонение потребления электроэнергии в РК в 2021 г. к 2020 г. в разрезе зон ЕЭС РК, млн кВт·ч



Источник: расчеты по данным КОРЭМ

мощности при общей располагаемой мощности в энергосистеме на уровне 19 000 МВт. Причем до 40% потребления майнеров приходилось на так называемых серых майнеров, которые подключались к электросетям как промышленные предприятия или домохозяйства.

Всплеск потребления произошел в период, когда, работая на пределе возможностей, электростанции, сокращающие капазатраты после нескольких лет заморозки тарифов, начали аварийно выводить то одну то другую мощность. По информации КЕГОС (октябрь 2021 года), продолжительность аварийных отключений генерации с начала 2021 года в сравнении с аналогичным показателем 2020 года увеличилась на 25%, причем продолжительность аварийных остановов турбоагрегатов выросла вдвое, газовых турбин – на 43%, блочного оборудования – на 18%. Из-за возникшего дефицита электроэнергии станциям не давали выводить мощности на плановые ремонты, что также способствовало росту числа аварийных остановов. Впервые за долгое время Казахстан превратился в нетто-импортера электроэнергии: объем импорта со-

ставил 2,1 млрд кВт·ч (+36% г/г – данные БНС АСПР РК) при экспорте в 1,9 млрд кВт·ч.

На фоне роста цен на сырье и материалы и высокой потребительской инфляции с 1 апреля 2021 года Минэнерго вновь пересмотрело предельные тарифы на электроэнергию, повысив их в среднем на 15%, тогда как электростанции просили повышения на 36%. Рост тарифов не привел к росту капазатрат – инвестиции во всем энергетическом секторе продолжили падать: после снижения на 20,5% в 2020-м в 2021 году они упали на 4,9%. Энергетические компании сообщали, что испытывают отток высококвалифицированных специалистов из-за низких зарплат. По итогам 2021 года зарплаты в энергосекторе (включая теплоэнергетику и распределение газа) в реальном выражении выросли на 8,8% по сравнению с 8,7% в среднем по стране.

### ГРЭС на полную мощность

Тройка самых крупных электростанций РК в минувшем году показала значительный рост выработки электроэнергии. Крупнейшая в РК Экибастузская ГРЭС-1,

принадлежащая нацкомпании «Самрук-Энерго», увеличила генерацию на 17,1%, или до 22,8 млрд кВт·ч. Это рекорд за весь период работы станции – с 1980 года. Предыдущий пик производства был зафиксирован в 1987 году – 22,4 млрд. В течение прошлого года после подключения в сеть энергоблока №7 станция перешла на 7-блочный режим работы. Конец 2021 года для станции был непростым: в ноябре на ЭГРЭС-1 аварийно отключился один энергоблок (№5), и для проведения аварийного ремонта был остановлен другой (№8).

Второй по объему производства стала Аксуская ГРЭС ЕЭК (дочерняя структура ERG): в Аксу было выработано 15,1 млрд кВт·ч электроэнергии (+7,6% г/г). К концу года станции пришлось также работать в сложных условиях: из-за дефицита электроэнергии и мощности в системе системный оператор КЕГОС не позволил вывести на капремонт в установленные графиком сроки энергоблок №4. Однако аксуские энергетики успели завершить средний ремонт энергоблока №3, капитальные и текущие работы общестанционного оборудования.

Третьей по объему генерации стала Экибастузская ГРЭС-2 («Самрук-Энерго»), достигшая уровня в 6,4 млрд кВт·ч (+29,4% г/г). На четвертом месте оказалась еще одно дочернее предприятие «Самрук-Энерго» – комплекс «АлЭС» (Алматинские ТЭЦ-1, 2, 3, а также Капшагайская ГЭС) с генерацией 4,5 млрд кВт·ч (+5,9%). Всеми станциями «Самрук-Энерго» в 2021 году было выработано 35,6 млрд кВт·ч электроэнергии – 31% всей генерации в стране.

Пятерку крупнейших генераторов замыкает ГРЭС Топар (в структуре «Казахмыса»), где производство электроэнергии сократилось на 6,2% (до 4,4 млрд кВт·ч). Всего на топ-5 крупнейших станций РК в 2021 году пришлось 50% произведенной электроэнергии, тогда как в 2020 году – 44%. При этом вес генерации топ-10 станций почти не изменился – 60% в 2021-м против 59% в 2020 году. Казахстанская электроэнергетика остается отраслью с высокой концентрацией ключевых игроков.

Одной из станций, существенно нарастивших производство электроэнергии, стала Жамбылская ГРЭС (конечным владель-

цем станции является алматинское ТОО «Энергоинвест ЛТД»), которая в 2021-м выработала 2,1 млрд кВт·ч (+18,3% г/г) и вошла в десятку крупнейших энергоисточников РК. После того как в начале ноября на фоне дефицита мощности в энергосистеме на станции ввели третий блок, объем генерации вырос в среднем в полтора раза к результату 2020 года.

Из крупных инвестиционных проектов, реализуемых электростанциями РК, следует отметить продолжающееся восстановление энергоблока №1 (500 МВт) на ЭГРЭС-1, где в минувшем году полностью завершили демонтаж старого и начали установку нового оборудования: при стоимости проекта в 111 млрд тенге компания уже инвестировала более 40 млрд.

Сетевой оператор КЕГОС продолжал реализацию проектов по реконструкции линий 220–500 кВ и по усилению электрических сетей западной зоны национальной энергосистемы (стоимость проекта – 50 млрд тенге, из которых заняты планировалось чуть менее 32 млрд). На финансирование данных проектов компания привлекла 16,6 млрд тенге через облигационный заем под 11,5% до 2035 года (общая сумма выпуска по данной программе – 35 млрд тенге).

### Зеленый сектор расширяется

Минэнерго сообщает о продолжающемся росте доли возобновляемых источников энергии в структуре генерации. В 2021 году на объектах ВИЭ было выработано 4,2 млрд кВт·ч электроэнергии, или 3,7% от всей генерации – очередной рекордный показатель для зеленого сектора, на который еще пять лет назад приходилось лишь 1% вырабатываемой электроэнергии. Наибольший вклад в рост зеленой генерации внесли ветровые электростанции, где было произведено 1,8 млрд кВт·ч (+65% г/г), на солнечных электростанциях выработка увеличилась до 1,6 млрд кВт·ч (+22%).

В 2021 году продолжались аукционы на строительство новых объектов ВИЭ. По данным РФЦ, в 2021 году в результате аукционов было отобрано для реализации 14 проектов общей мощностью в 188 МВт. Большая часть этих проектов (8) – биоэнергетиче-

ские станции и объекты энергетической утилизации отходов (мусоросжигательные заводы), 4 проекта малых ГЭС и по одному – ВЭС и СЭС.

В разработанном министерством энергобалансе республики до 2035 года отражено, что к концу периода объем введенной мощности ВИЭ будет вчетверо превосходить введенную мощность угольной генерации – 6,5 ГВт против 1,5 ГВт.

Крупные игроки казахстанской электроэнергетики не демонстрировали большой активности в секторе ВИЭ. ERG отменился присвоением ЕЭК статуса «зеленого офиса» (оценка энергоэффективности зданий). «Самрук-Энерго» включил в обновленную стратегию развития компании до 2031 года несколько проектов ВИЭ: ВЭС в Енбекшикзахском районе Алматинской области (60 МВт), в Ерейментау (Акмолинская область, 50 МВт), а также в Шелекском коридоре (Алматинская область, 240 МВт), которая будет комбинирована с мини-ГЭС на 71 МВт. Еще один перспективный проект холдинга – Кербулакская ГЭС (Алматинская область) на 41 МВт. В ноябре минувшего года «Самрук-Энерго» впервые привлек под реализацию своих зеленых проектов 18,4 млрд тенге через выпуск зеленых облигаций на АИХ: срок обращения – 6,5 года, купон – 11,4%.

В октябре 2021 года правительством РК был утвержден нацпроект «Зеленый Казахстан», целью которого является создание благоприятной среды проживания для населения и улучшение экологической ситуации. Электроэнергетический сектор напрямую участвует в реализации проекта в рамках двух задач.

По первой задаче – «улучшение качества атмосферного воздуха» – предполагается за счет модернизации технологий очистки дымовых газов на электростанциях, а также на других стационарных источниках в крупных городах сократить выбросы к 2025 году на 43% от уровня 2020 года, или с 882 тыс. т до 503 тыс.

Вторую задачу – «устойчивое управление отходами» – планируется решать в том числе за счет одобренных в рамках аукционов РФЦ мусоросжигательных заводов. По твердым бытовым отходам планируется к 2025 году повысить долю переработки и утилизации с 18 до 34%.

### Рейтинг крупнейших энергогенерирующих предприятий Казахстана по итогам 2021 года

Место в 2021 г.	Место в 2020 г.	Энергогенерирующее предприятие	Объем производства в 2021 году, млн кВт·ч	Изменение к 2020 г., %
1	1	Экибастузская ГРЭС-1	22 788	17,1%
2	2	ЕЭК (Аксуская ГРЭС)	15 087	7,6%
3	3	Экибастузская ГРЭС-2	6 439	29,4%
4	5	Алматинские ТЭЦ-1, 2, 3 («АлЭС»)	4 450	5,9%
5	4	ТОО «ГРЭС Топар»	4 351	-6,2%
6	6	Усть-Каменогорская ГЭС	4 007	-4,5%
7	7	Карагандинская ТЭЦ-3 («Караганда-Энергоцентр»)	3 464	-4,7%
8	9	Петропавловская ТЭЦ-2 («Севказэнерго»)	2 974	1,2%
9	8	Шульбинская ГЭС	2 677	-19,0%
10	11	Жамбылская ГРЭС	2 140	18,3%
11	10	Павлодарские ТЭЦ-2, 3 («Павлодарэнерго»)	1 951	-8,2%
12	13	Бухтарминский ГЭК (БГЭС)	1 741	0,6%
13	12	Павлодарская ТЭЦ-1 («Алюминий Казахстана»)	1 651	-5,0%
14	14	Мойнакская ГЭС	754	-18,6%
		Прочие	39746,7	4,1%

Источник: расчеты по оперативным данным КОРЭМ





# Чек для доктора

Сколько казахстанцы тратят на платные медуслуги



В 2021 году расходы казахстанцев на медицину выросли на 58%. За врачебные консультации, хирургические

операции, роды и лечение зубов население из своего кошелька заплатило более 348 млрд тенге.

Ирина ОСИПОВА

Половина общей суммы расходов казахстанцев на платную медицину – 189,9 млрд тенге – была потрачена на услуги по

охране здоровья (то есть на диагностику и консультации), медпомощь врачей общей и специализированной практики. В сравнении с 2020 годом пациенты значительно увеличили расходы на эти нужды – на 56–63%.

Большой «кусочек» от общих затрат (19%, или 67,1 млрд тенге) – это плата населения за лечение зубов. В прошлом году домашним хозяйствам пришлось увеличить свой бюджет на стоматологические услуги почти вдвое (в 2020 году они заплатили 34,5 млрд тенге). Выросли расходы казахстанцев и на услуги центров реабилитации (+73%), гинекологических отделений и роддомов (+33%), психбольниц (в два раза).

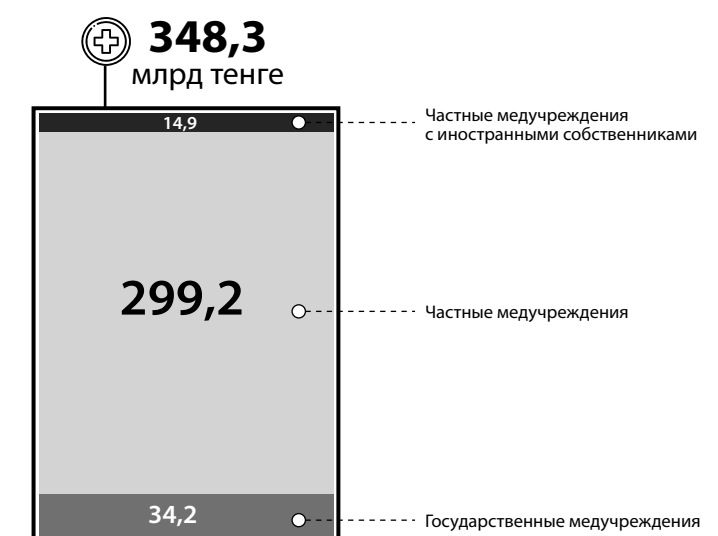
Финансирование учреждений здравоохранения в Казахстане идет за счет бюджетных средств (в том числе – средств ФСМС, с которым могут заключать договора не только государственные, но и частные медклиники), средств добровольного медстрахования и денег, полученных за оказание платных услуг.

Структура общего дохода (а это 2,69 трлн тенге за 2021 год) всех медуслуг РК выглядит так: за счет бюджета получено 80%, от частных пациентов – 12,9%, и оставшиеся 7% перечислил корпоративный сектор.

## Медуслуги, за которые казахстанцы платят из своего кошелька, млрд тенге

Услуга	2020	2021	Динамика
Услуги в области общей врачебной практики	38,8	60,4	↑ +56%
Услуги в области специализированной врачебной практики	23,7	38,6	↑ +63%
Стоматологические услуги	34,5	67,1	↑ +94%
Услуги по охране здоровья	58,4	90,9	↑ +56%
Услуги хирургических отделений	7,6	9,3	↑ +22%
Услуги гинекологических отделений, больниц и роддомов	3,9	5,2	↑ +33%
Медицинская реабилитация в спеццентрах	7,8	13,5	↑ +73%
Услуги психбольниц	0,7	1,5	↑ в 2 раза
Услуги прочих больниц	37,7	55,2	↑ +46%
Социальные услуги (уход за больными, престарелыми, с проживанием или без)	1,5	1,7	↑ +13%
Прочие услуги, оказанные больницами	4,4	4,9	↑ +11%

## В какие больницы казахстанцы несут деньги, млрд тенге



Источник: БНС РК

При этом вклад казахстанских домохозяйств в доходы госклиник составляет всего 1,9% (34,1 млрд тенге из 1,8 трлн), в доходах же частных медцентров эта доля – почти 37% от общих доходов (809 млрд тенге).

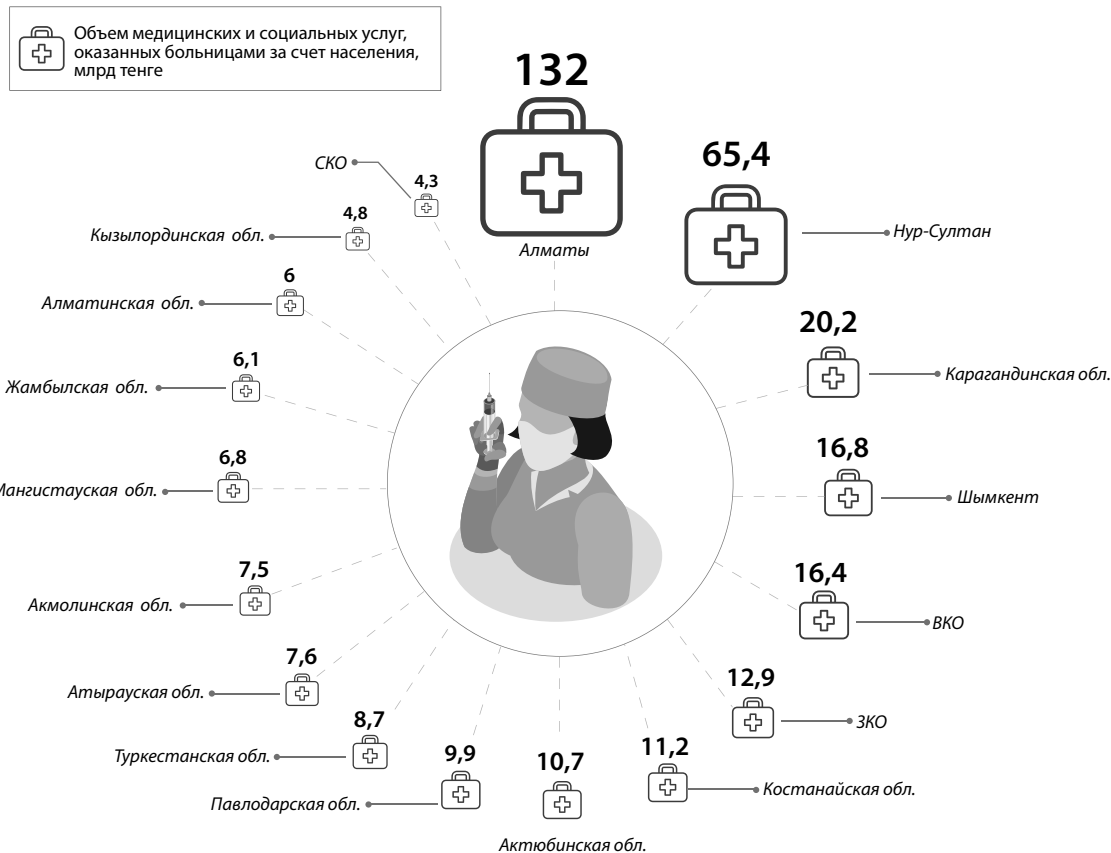
По регионам наибольший доход, полученный именно от населения, отмечен в медуслугах Алматы (132 млрд тенге) и Нур-Султана (65,4 млрд тенге). Это связано не столько с численностью населения в этих мегаполисах (в регионах с таким количеством граждан доходы медуслуг за счет населения гораздо ниже), сколько с концентрацией частных и государственных медуслуг республиканского статуса в этих городах.

Расходы населения на платные медицинские услуги становятся известны благодаря отчетности больниц перед органами статистики. А вот расходы казахстанцев на лекарства и медоборудование доступны только в относительных данных. Ежеквартально Бюро нацстатистики

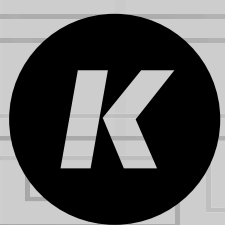
проводит выборочные обследования домашних хозяйств и в числе прочих вопросов спрашивает о расходах семьи на здравоохранение и медикаменты. По результатам опросов за четвертый квартал 2021 года в общих расходах казахстанцев на здравоохранение лишь 43% ушло непосредственно на услуги больниц, стоматологий, реабилитационных центров. Больше половины семейного бюджета «на медицину» потрачено на лекарства (51,7%), лечебное оборудование и аппараты (2,7%), прочую продукцию медицинского назначения (2%). Также респонденты отметили, что небольшая часть средств (0,8% от общего бюджета на здравоохранение) у них уходит на так называемые неформальные расходы. В методологии статистиков не указывается, что именно респонденты соотносят с этой статьей расходов.

Материал подготовлен на основе данных статистиков Бюро нацстатистики РК

## Объем платных услуг в здравоохранении по регионам РК



Источник: БНС РК



## 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

**Классификация офисной недвижимости QazProperty**

Факультативно

- Система управления зданием
- Климат-контроль
- Лифты
- Электроснабжение
- Система безопасности
- Проектирование здания
- Высота потолков
- Планировка
- Отделка
- Местоположение
- Транспортная доступность
- Парковка
- Управление зданием
- Телекоммуникационные провайдеры
- Инфраструктура
- Долгосрочные договоры
- Экологический менеджмент

А
Автоматизированная
Индивидуальный
Авторский дизайн. Скорость 1–2 м/с
Два независимых источника, резервный источник питания
Доступ 24/7, видеонаблюдение, охрана, электронные пропуска
Спроектировано под БЦ
От 2,7 м, возможность установки фальшполов
Открытая, шаг колонн от 6*6 м
Шумоизоляционное и энергоэффективное остекление
Престижный деловой район
Удобный подъезд, max 5 мин. ходьбы до остановки общественного транспорта
Частная, подземная + наземная. Min 1 машино-место на 80 кв. м GBA
Профессиональное. Ресепшен, система навигации
Min 2 независимых, возможность подключения дополнительных
Профессиональная зона питания, банкоматы и др. сервисы поблизости
Min на 3 года
Соответствие стандарту экологической эффективности

B+
Централизованная система контроля
Индивидуальный
Два независимых источника, резервный источник питания
Видеонаблюдение, охрана, электронные пропуска
Допустима реконструкция под БЦ
От 2,7 м
Открытая, шаг колонн от 6*6 м
Шумоизоляционное и энергоэффективное остекление
Исторический центр
Удобный подъезд, max 5 мин. ходьбы до остановки общественного транспорта
Частная, подземная + наземная. Min 1 машино-место на 140 кв. м GBA
Профессиональное. Ресепшен, система навигации
Min 2 независимых
Профессиональная зона питания, банкоматы и др. сервисы поблизости

B
Индивидуальный
Для зданий выше 3 этажей
Резервный источник питания
Видеонаблюдение, охрана
Допустима реконструкция под БЦ
Открытая
Исторический центр
Частная наземная. Min 1 машино-место на 200 кв. м GBA
Min 1 независимый

C
Центральный
Охрана
Допустима реконструкция под БЦ
На первой/второй линии главных и второстепенных улиц

# Бизнес-центры под ударом

## Как коммерческая недвижимость реагирует на турбулентность в мире

Нестабильный доллар и антиросийские санкции привели к росту расходов в бизнес-центрах. При этом менеджмент БЦ вынужден держать ставки аренды на прежнем уровне, чтобы не потерять арендаторов.

**Наталья КАЧАЛОВА**

Пережив острую фазу пандемии, собственники бизнес-центров (БЦ) в минувшем году смягчали арендаторам финансовые условия, улучшали офисный микроклимат (вентиляцию, клининг, услуги конференц-связи и т. п.), чтобы удержать своих арендаторов, и рассчитывали

на постепенное восстановление бизнеса. Но 2022 год принес новые вызовы – на фоне сниженных арендных ставок затраты по обслуживанию БЦ взлетели вслед за курсом доллара и нарушением привычных цепочек поставок расходных материалов.

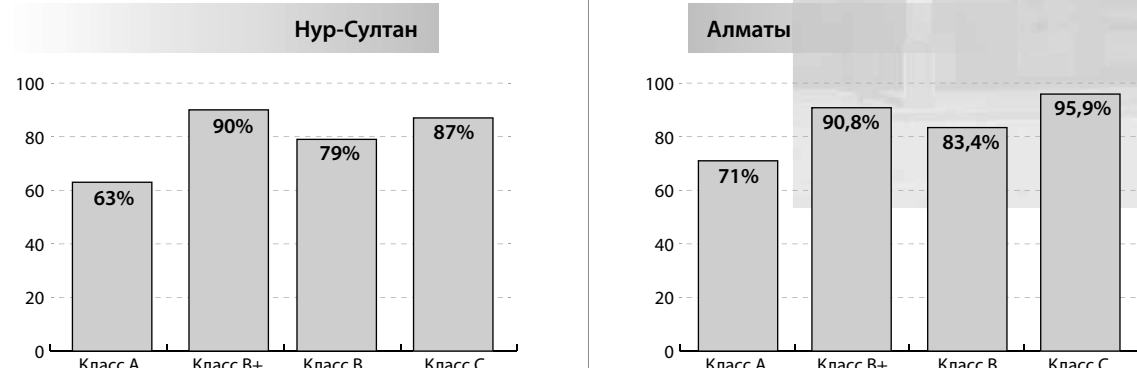
### Меж двух огней

«Скачок курса доллара к тенге ухудшил положение собственников бизнес-центров. С изменением курса выросли цены на все товары и на труд. В течение месяца курс откатился, но цены не снизились», – отмечает старший консультант отдела офисной недвижимости консалтинговой компании Colliers Kazakhstan **Закир Калиев**.

Игроки рынка подтверждают, что расценки подняли прак-

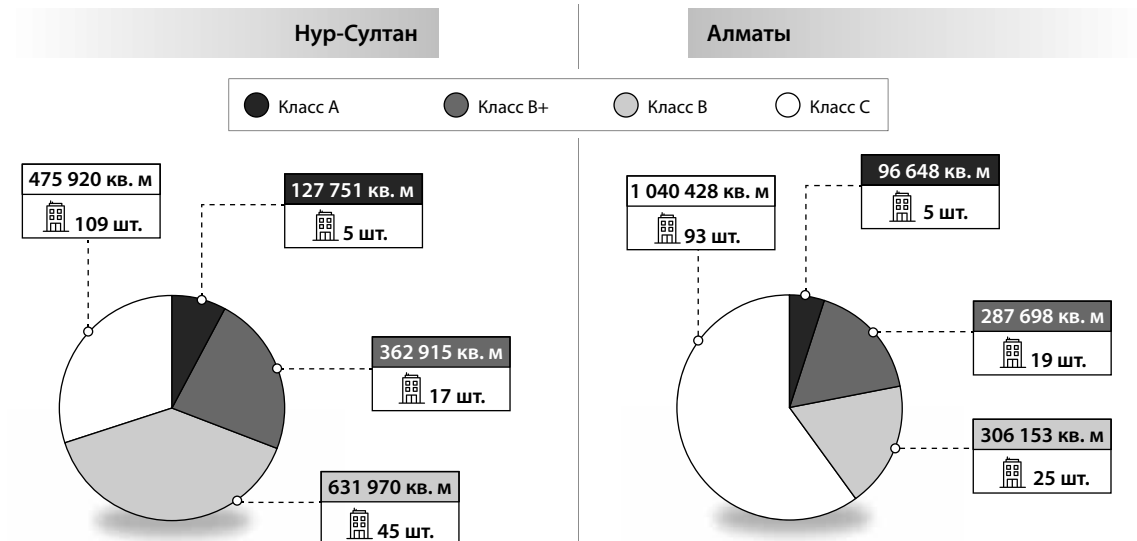


### Заполняемость БЦ по классам\*



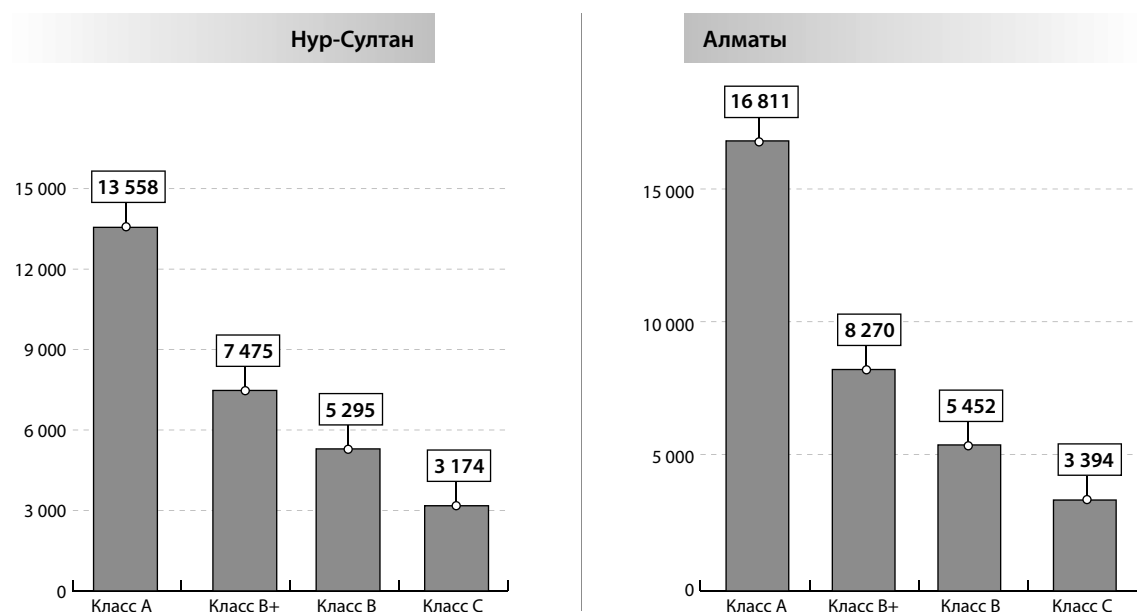
\* Классификация бизнес-центров указана согласно классификатору QazProperty. Источник: arenda.kz

### Объем рынка БЦ по классам\*



\* Классификация бизнес-центров указана согласно классификатору QazProperty. Источник: arenda.kz

### Средневзвешенные ставки по классам\*



\* Заявленные ставки. Фактические ставки могут быть ниже минимум на 10% при подписании договора аренды. Источник: arenda.kz

тически все контрагенты: от компаний по обслуживанию оборудования и офисной техники до производителей мебели и униформы.

«Товары гигиенического назначения в сегменте эконом подорожали на 20–30%, в сегменте премиум – на 70–80%, бытовая химия выросла в цене на 20%, оборудование – на 10–15%, – сетует председатель комитета Cleaning ассоциации управляющих и сервисных компаний QAZ PROPERTY **Александр Разинков**. – Рост цен на продукты и товары первой необходимости обесценил и без того низкие зарплаты сотрудников клининговых компаний. Сотрудники увольняются в поисках более высокооплачиваемой работы».

В результате затраты бизнес-центров выросли минимум на 15–20%. В этой ситуации долгосрочные контракты сыграли против владельцев БЦ. Арендаторы, подписавшие договоры в начале года на «ковидных» условиях – по сниженным ставкам аренды, с расширенным сервисным предложением – сейчас не хотят пересматривать условия и платить выше зафиксированных ставок. «Большинство собственников БЦ понимают, что при таких колебаниях курса нельзя сразу повышать ставку аренды, так как возникнет риск того, что арендаторы начнут уходить. Поэтому массового повышения ставки аренды нет, за исключением нескольких частных случаев», – продолжает **Закир Калиев**.

### В ожидании перемен

По мнению председателя QAZ PROPERTY **Кайрата Кокенова**, увеличение стоимости обслуживания зданий наряду с сохранением арендных ставок на прежнем уровне может привести к износу существующих объектов коммерческой недвижимости и снижению качества микроклимата в офисах. А это, в свою очередь, – к оттоку арендаторов и просто офисных зданий.

Кокенов предлагает собственникам и управляющим компаниям пересмотреть стоимость эксплуатации объектов. Однако позволить себе повысить ставки аренды в текущей ситуации могут далеко не все бизнес-центры.

В Нур-Султане, где заполняемость в офисах классов А и В достаточно низкая (А – 63%, В – 79%), а в 2022 году планируется вывод на рынок еще нескольких БЦ, которые будут предлагать дисконт по ставкам, большинство собственников заняли выжидательную позицию.

«В случае съезда арендаторов из-за повышения ставки замену им найти в короткие сроки по такой же ставке или ставке выше будет сложно. Пространство для маневра есть лишь у собственников качественных зданий класса В+ по небольшим офисам, где заполняемость самая высокая – 90%», – поясняет директор брокерской компании arenda.kz **Айнур Буркитбаева**.

В Алматы ситуация лучше. В среднем по рынку офисы класса А заполнены на 71%, но низкий показатель связан с тем, что часть готовых офисов владельцы пока не сдают в аренду. Фактически же загрузка высококлассных бизнес-центров нередко превышает 95%. Владельцы таких зданий, по данным руководителя портала arenda.kz, во втором квартале планируют поднять ставку для новых арендаторов.

«В Алматы высокий спрос на качественные объекты. Активность частного бизнеса в городе, приток новых арендаторов и небольшой ряд новых объектов по сравнению с Нур-Султаном позволяет поднимать ставки аренды в сегментах А и В+», – поясняет **Буркитбаева**.

Бизнес-центрам, у которых есть проблемы с качеством помещений, развитостью инфраструктуры, сервисом, а денег на развитие не хватает, приходится рассчитывать на повышение спроса для дозаполнения своих объектов. Одно из последних ожиданий рынка – релокация в

Казахстан компаний из Украины, России, Беларуси. Однако итоги марта 2022 года показали, что первая волна релокации, в основном, прошла мимо казахстанских бизнес-центров.

### Мимо кассы

«Интерес у крупных фирм к релокации в Казахстан есть – ряд компаний уточняют условия, сравнивают. Но пока все на уровне проработки информации – массового переезда в нашу страну, по крайней мере пока, мы не наблюдаем», – говорит партнер Scot Holland | CBRE в Центральной Азии и Казахстане **Евгений Долбилин**.

О редких примерах переезда крупных компаний рассказали в Colliers Kazakhstan. Консалтинговая компания McKinsey расширила офисные площади более чем на 500 кв. м, чтобы переместить в алматинский БЦ Esentai Tower свой московский офис, получив «прописку» в Казахстане сервис пассажирских перевозок In Driver и еще нескольких компаний из финансового сектора и ИТ.

«Основной поток в марте был сформирован за счет физических лиц и небольших компаний, которые повысили спрос на рабочие места в коворкингах и мини-офисах до 50 кв. м», – поясняют в брокерской компании Arenda.kz.

В Colliers Kazakhstan подтверждают: коворкинги заполнены практически на 100%, небольшие офисы на 100–200 кв. м также сданы.

Однако этот тренд может оказаться быстротечным. «Иностраный бизнес, в основном, приезжает на краткосрочный период, поэтому подыскивает себе готовые офисы в чистой отделке или рабочие места в коворкингах. Никто не может предположить, как долго продлится нестабильная ситуация. Возможно, уже через полгода некоторые международные компании вернуться к себе на родину», – прогнозирует **Закир Калиев**.

Фото: Илья Ким

# ДАВАЙ ЗАЙМЕМСЯ ВИРТОМ

VR-тренировки  
для профессиональных  
спортсменов и любителей



> стр. 12

Эксперимент сопровождался рядом трудностей: для просмотра подходила только одна модель гарнитуры, а сами трансляции появлялись в новом формате лишь спустя сутки, то есть в записи. Однако этот эксперимент принципиально поменял показ спортивных событий. И уже через два года, во время зимних Олимпийских игр в Пхенчхане, благодаря Intel можно было смотреть VR-трансляции соревнований в прямом эфире.

Следующим шагом в процессе симбиоза виртуальной реальности и спорта стало внедрение VR в тренировки. Ко все той же Олимпиаде в Пхенчхане компания STRIVR предложила лыжникам из США заранее подготовиться к корейским трассам. Благодаря загруженным видео спортсмены получили возможность в виртуальных тренировках изучить рельеф местности, повороты, спуски, подъемы и отработать прохождение маршрута.

После этого VR шагнул и в другие виды спорта. В тех же Штатах – это, прежде всего, баскетбол и бейсбол, где виртуальная реальность используется для улучшения координации и точности движений. VR-программы для профессиональных тренировок превратились в отдельный вид бизнеса, и позволить их себе могут не все клубы – стоимость прогрессивных новинок – от \$50 тыс.

Разумеется, не остался в стороне футбол. Немецкая компания Umbrella Software Development GmbH разработала тренировочный симулятор SoccerBot360, который за четыре года стал невероятно популярен.

SoccerBot360 представляет собой круглый манеж, на интерактивные стены которого выводятся различные изображения – по сути, мишени. Находящиеся внутри манежа спортсмен или спортсмены получают задания, направленные на улучшение точности ударов и передач, камеры снимают данные, которые анализируются компьютером. В итоге искусственный интеллект выдает рекомендации, что нужно изменить в процессе подготовки.

Другая интересная разработка принадлежит американско-нидерландской компании Beyond Sports. Помимо прочих своих продуктов, широко используете



FitXR – одна из многочисленных вариаций на тему бокса

многих телеведущими для инновационного и высококачественного показа спорта, она создала иммерсивные режимы игр и тренировок. Они позволяют еще раз поместить атлета внутрь уже закончившегося матча и дают ему возможность провести работу над ошибками, принять иное, более правильное, решение, проанализировать другие варианты развития событий. Эти же режимы помогают травмированным спортсменам в командных видах спорта раньше возвращаться к подготовке без физического присутствия на тренировках, без лишней нагрузки и риска рецидива травм.

## Игровой фитнес

Применение виртуальной реальности не ограничивается профессиональным спортом. Все чаще VR берут на вооружение для фитнеса и тренировок обычные люди, причем, как в условиях зала, так и дома.

Начиналось все с наблюдений. Геймеры, использовавшие VR, заметили, что активные игры не просто заставляли их серьезно уставать, но и улучшали физическую форму. В итоге, разработчики принялись за создание продуктов, которые совмещали бы игры с фитнесом.

Классический набор для такого времяпровождения состоит из шлема (или гарнитуры) виртуальной реальности и пары контроллеров – по одному в каждую руку. Представьте себе эту

картину, и вы без труда догадаетесь, что первым видом спорта, который шагнул в VR, стал бокс.

Игра VoxVR, имитирующая боксирование под музыку, появилась в 2017 году. По статистике, средний сеанс в ней превышал 30 минут – нормальная по длительности тренировка. В итоге, сейчас мир VR насчитывает множество игр, которые в разной форме «заставляют» пользователя тренироваться.

FitXR – одна из многочисленных вариаций на тему бокса. Нужно менять стойку и наносить удары (одиночные или комбинациями) по маркерам, которые летят на вас. При этом оценивается не только точность, но и сила удара.



Fancy Skiing VR – симулятор горных лыж



Holopoint – симулятор стрельбы из лука. Не в статике, а в имитации «перестрелки» с «врагами», так что нужно быстро поворачиваться в разные стороны, наклоняться, приседать и т. д.

Dance Central – танцевальные тренировки, где нужно повторять движения, показываемые моделью.

Beat Saber – одна из самых популярных (если не самая популярная) из VR-игр, в которой мечом в стиле «Звездных войн» нужно сбивать летящие в вас биты.

Fancy Skiing VR – симулятор горных лыж.

Holoball – симулятор сквоша.

Sparc – по сути, старые добрые выбивалы (или вышибалы – кому как ближе) один на один против виртуального или реального противника.

## Разгружаешь мозг, нагружаешь тело

VR не только помогает получать физическую нагрузку через игры, но и используется при настоящих фитнес-тренировках.

Самый простой способ – «бесконтактное» использование с

классическими тренажерами. Прежде всего, с беговой дорожкой и велотренажером. Гарнитура виртуальной реальности позволяет разнообразить «пейзаж», по которому осуществляется «пробежка» или «поездка», избавляя тренировку от однообразности, продлевая ее и давая возможность из раза в раз отправляться в новое «путешествие». А это снимает нагрузку с мозга, выдавая ему новую визуальную информацию, что повышает порог усталости.

Еще более прогрессивный (но и, конечно, более дорогой) способ – специальные тренажеры, связывающиеся с гарнитурой и обеспечивающие максимальное погружение в виртуальную реальность. Например, будет меняться не только картинка перед глазами, но и «покрытие» под колесами «велосипеда». Популярные производители подобных тренажеров – Icaros, Flyser, VirZoom. По данным исследования последней компании, средняя продолжительность тренировок на специальном VR-тренажере возросла до 38

минут, в сравнении с 21 минутой на обычном.

Разумеется, не все могут позволить себе иметь не только снаряжение VR, но и обычные тренажеры дома. Поэтому популярность набирают спортзалы виртуальной реальности. Одни из пионеров этого «движения» – американцы из Black Box VR. Сейчас у них шесть отделений в Калифорнии, Аризоне и Айдахо. В разнообразных программах как игровые, так и кардиотренировки.

Другая компания, VR Fit, приятна тем, что ее основатель, Тим Донахью, сам прошел путь от обычного геймера с лишним весом до атлета виртуальной реальности. VR Fit разрабатывает программы для фитнеса с использованием популярных VR-игр, а также предоставляет возможность потренироваться в своем зале в Колумбусе.

## Денежная реальность

Конечно, не все в мире VR-спорта идеально. Среди возможных физических последствий травмы шеи из-за длительного ношения гарнитуры; индивидуальные проблемы со зрением, а также эффект укачивания из-за нарушения работы вестибулярного аппарата – конфликтует информация о нагрузке, получаемая глазами и телом.

И, наконец, тренировки с VR – недешевое удовольствие. Естественно, как и в случае с другими прогрессивными технологиями, по мере развития стоимость гад-



жетов снижается. Если несколько лет назад гарнитура с контроллерами стоила от \$1 тыс., то сейчас цена на комплект второго поколения Quest от лидирующего производителя Oculus начинается с \$440. Плюс индустрия рождает большое количество сопутствующих нужных и не очень товаров. Костюмы, перчатки, док-станции, наушники, приложения, сами игры и т. д.

В любом случае, прогресс VR, очевидно, неотвратим, а захватываемые им области поражают. Например, появилась система VRDiver, основанная на маске для подводного плавания в виртуальной реальности. Погружаешься в бассейн ближайшей спортивной школы, а оказываешься... да хотя бы в Красном или Андамском море.