

КУРСИВ



БАНКИ И ФИНАНСЫ:

ПЕНСИОННЫЙ ФОНД КЫРГЫЗСТАНА ПРОСИТ НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

стр. 6

ТЕХНОЛОГИИ:

ПОЧЕМУ СТАРТАПЫ НЕ ВЫРАСТАЮТ В КРУПНЫЕ ПРОЕКТЫ

стр. 9

ИНДЕКСЫ:

ВЕСНА ВЕРНУЛА ПОТРЕБИТЕЛЬСКУЮ УВЕРЕННОСТЬ ЖИТЕЛЯМ РК

стр. 10

LIFESTYLE:

РЕЦЕНЗИЯ НА ДРАМУ «БРАТЯЯ» ДАРХАНА ТУЛЕГЕНОВА

стр. 12

kursiv.media

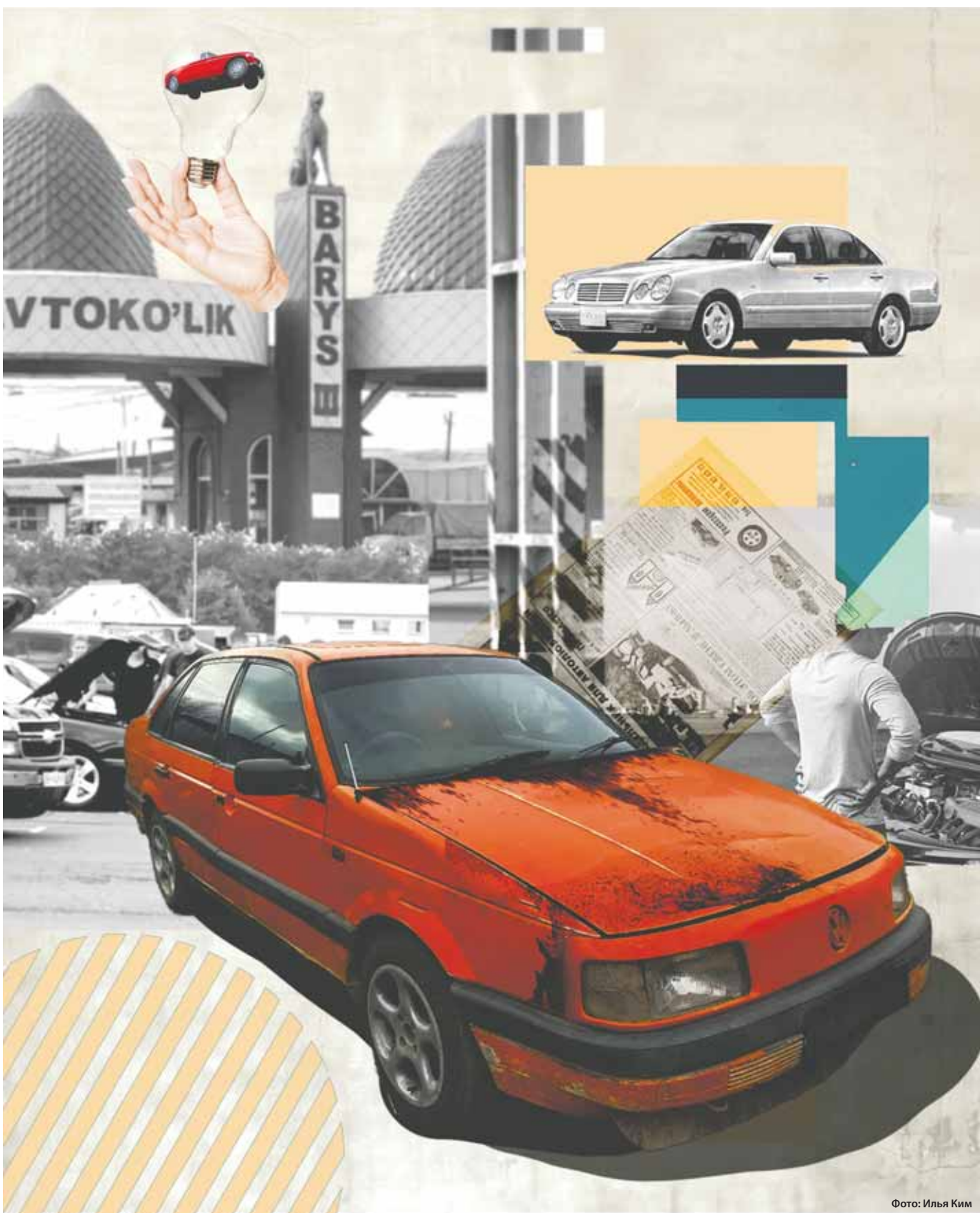


Фото: Илья Ким

Недешево и сердито

Вторичный авторынок в Казахстане продолжает набирать в цене и терять в качестве

При дефиците новых авто прогнозировался рост продаж на вторичке. Однако этого не случилось – число повторно поставленных на учет машин в РК за прошедший год сократилось почти на 20%. Почему так произошло – в материале «Курсива».

Анастасия МАРКОВА

Базара нет

В воскресный день на крупнейшем алматинском авторынке «Барыс» немногочленно. Продавцы дремлют в своих авто, а покупатели лениво бродят между рядами. Сеит приехал на авторынок, чтобы продать свой Volkswagen Passat 1994 года выпуска за 2,5 млн тенге, но, похоже, зря.

«Базар вообще «мертвый». Мы здесь впервые. Жалеем, что приехали. С утра стоим – не можем продать», – говорит он. На вопрос корреспондента «Курсива», не завышена ли цена его авто, Сеит отвечает: «Не думаю. У тех, кто рядом с нами стоит, то же самое. Среди моих соседей никто еще ничего не продал».

В отличие от Сеита, который приехал на «Барыс» буквально на день, другой продавец, Александр, торгует на авторынке с середины нулевых. И он тоже удивлен спадом покупательской активности.

> стр. 11

Устойчивые к штормам

На биржевом рынке усиливается интерес к флоатерам

На казахстанском рынке растет предложение облигаций с маржой, привязанной к безрисковой ставке TONIA. В 2023 году на флоатеры приходится почти половина совокупного объема размещения корпоративных бондов.

Айгуль ИБРАЕВА

За три первых месяца 2023 года на первичном рынке корпоративных бондов состоялось 14 размещений облигаций с плавающей ставкой. С помощью этого инструмента было привлечено 158,1 млрд тенге, это

47,5% от совокупного объема размещения.

Сегмент облигаций с плавающей ставкой, привязанной к индикатору TONIA, активно растет со второй половины прошлого года. Ужесточение денежно-кредитной политики повысило интерес инвесторов к инструментам со «встроенной» страховкой от роста процентных ставок. Эмитенты рассчитывают, что привлекут больший объем средств, чем при размещении облигаций с фиксированным купоном, и надеются в перспективе – сэкономят на обслуживании долга.

> стр. 5

На пригоршню долларов меньше

Для банковского сектора страны начало 2023 года прошло под знаком оттока клиентских средств. Особенно активно опустошали свои счета корпоративные вкладчики. Избежать этого тренда удалось лишь нескольким игрокам.

Виктор АХРЁМУШКИН

Как следует из свежее опубликованных данных Нацбанка, за первые два месяца 2023 года совокупные остатки на счетах юрлиц в казахстанских БВУ просели почти на 1 трлн тенге, или на

6,7%. В январе снижение составило 314 млрд тенге, в феврале – еще 674 млрд. Февральскую динамику нельзя считать чистым оттоком, частично это результат курсовой переоценки: в этом месяце тенге укрепился к доллару на 3,2%, что привело к уменьшению стоимости валютных вкладов в тенговом эквиваленте. В январе нацвалюта тоже укреплялась, но менее существенно (на 0,46%). По информации АРРФР, снижение вкладов связано в том числе с сезонными налоговыми платежами корпоративного сектора, которые приходятся на вторую половину февраля.

> стр. 7

Ставочка на малых и средних

Власти видят в МСБ новый драйвер экономического роста

Малому и среднему бизнесу в очередной раз обещают помощь в развитии – этот сегмент предпринимательства должен стать опорой стабильного экономического развития страны.

Аскар МАШАЕВ

Во вторник, 4 апреля, прошло первое заседание обновленного правительства. На нем члены кабинета говорили о том, как будут реализо-

вывать пожелания второго президента РК Касым-Жомарта Токаева, который во время открытия первой сессии парламента VII созыва (состоялась 29 марта 2023 года) поделился своим видением дальнейшего экономического развития страны.

«Движущей силой экономики и рынка труда должно стать малое и среднее предпринимательство», – заявил Токаев перед новым парламентом. И попутно раздавал поручения, которые должны воплотить его идею в жизнь.

> стр. 2

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



КУРСИВ

Осторожно, еда!
Мобилизация аренды



**ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!**

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2023 года

Подписка через каталоги:

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

Что означают индексы?

Агентство по защите и развитию конкуренции (АЗРК) в конце марта 2023 года опубликовало результаты своих исследований на предмет рыночной концентрации на отдельных товарных рынках и в некоторых сферах услуг. «Курсив», изучив этот документ, проиллюстрировал содержащуюся в нем информацию в инфографике.

АЗРК исследует рыночную концентрацию, используя общепринятую для этого научную методологию – с помощью индекса Херфиндала – Хиршмана (ННИ) и коэффициент концентрации (CR).

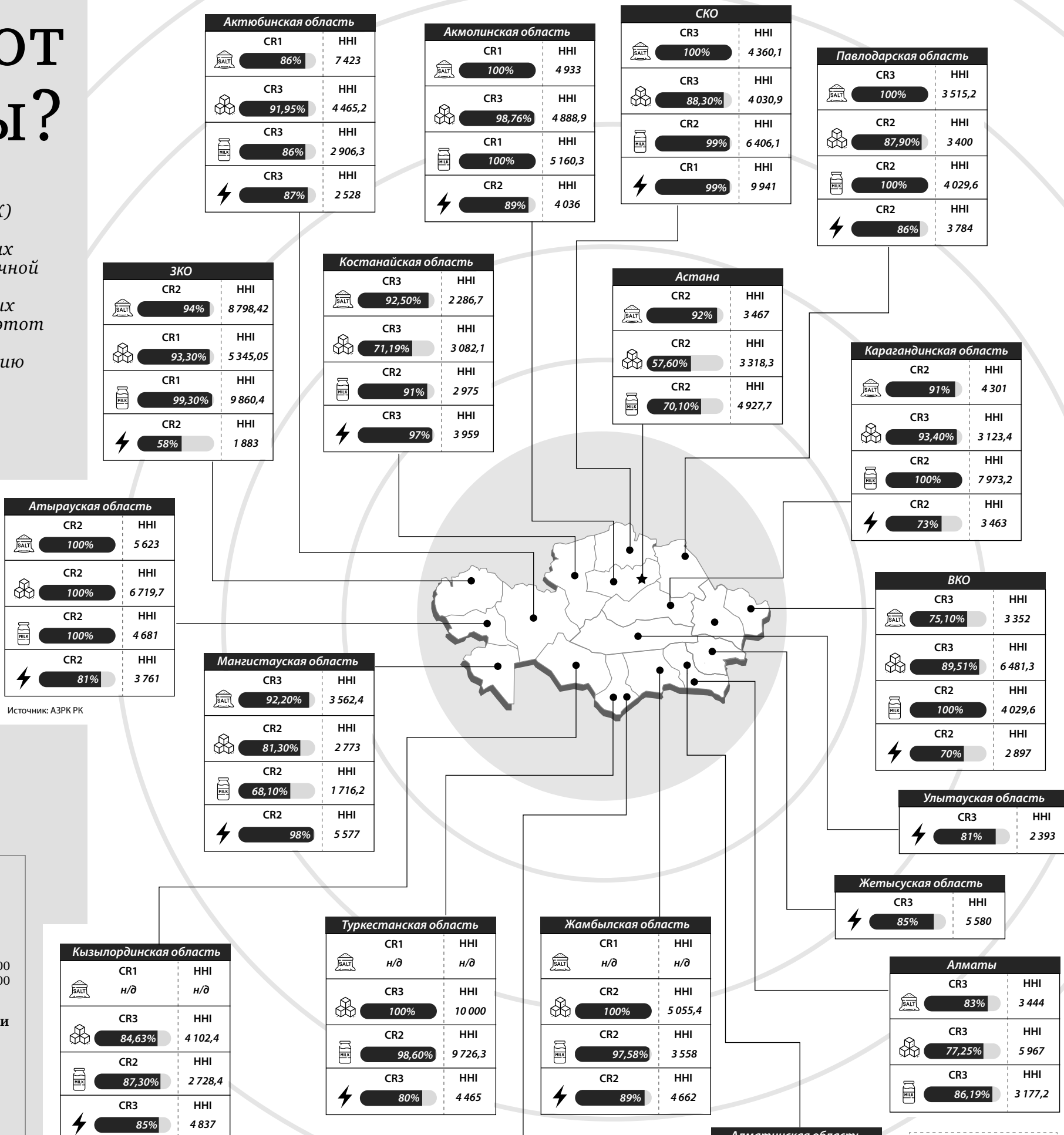
Индекс ННИ, рассчитанный как сумма квадратов долей всех предприятий на рынке, отражает степень монополизации (значение индекса варьируется от 0 до 10 тыс.).

Коэффициент CR рассчитывается как процентное соотношение объема реализации (поставки) товара определенным числом крупнейших поставщиков и общего объема реализации товара на рынке всеми его участниками. В действующей Методике по проведению анализа состояния конкуренции на товарных рынках, которой руководствуется АЗРК, рекомендуется использовать уровень концентрации трех или четырех крупнейших поставщиков. К аббревиатуре добавляется цифра, которая показывает, о каком количестве самых крупных игроков рынка идет речь.

Согласно действующей методике ответственное ведомство выделяет три типа рынков:

- Высококонцентрированные рынки**
при $70\% < CR-3 < 100\%$ $2000 < HHI < 10\ 000$
при $80\% < CR-4 < 100\%$ $1800 < HHI < 10\ 000$
- Умеренно концентрированные рынки**
при $45\% < CR-3 < 70\%$ $1000 < HHI < 2000$
при $45\% < CR-4 < 80\%$ $1000 < HHI < 1800$
- Низкоконцентрированные рынки**
при $CR-3 < 45\%$ $HHI < 1000$
при $CR-4 < 45\%$ $HHI < 1000$

УРОВЕНЬ КОНЦЕНТРАЦИИ НА ТОВАРНЫХ РЫНКАХ (ОПТОВЫХ)



Источник: АЗРК РК

УРОВЕНЬ КОНЦЕНТРАЦИИ НА ТОВАРНЫХ РЫНКАХ В РАЗРЕЗЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ СЛОЖНОСТИ В 2021 ГОДУ

НИЗКОТЕХНОЛОГИЧНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Товар	CR3	HHI
Уголь	74%	2 128
Рис**	53,90%	1 346

СРЕДНЕТЕХНОЛОГИЧНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Товар	CR	HHI
Медь (M1K)	100%	10 000
Медь (M00K)	100%	6 285
Алюминий	100%	10 000
Свинец	100%	10 000
Цинк	100%	10 000
Серная кислота (первичная реализация)	78,10%	2 367

ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Товар	CR	HHI
Лекарственные средства (Опт)	85,30%	4 909,3
Лекарственные средства (Розница)	60,70%	2 679,7
Десиканты	92%	3 690
Дизель*	81%	3 497,5
Регуляторы (стимуляторы) роста растений	100%	10 000
Автокеросин*	80,80%	3 809
Гербициды	57,64%	1 430
Фунгициды	75,45%	2 327,6
Инсектициды	64,77%	2 115
Бензин (AI-92)*	91,3%	4 513,53
Бензин (AI-95)*	87,9%	4 625
Дефолианты	100%	5 061,2
Родентициды	100%	10 000

* Нефтепродукты. Анализ за сентябрь 2021 – сентябрь 2022 года.
** Рис. Анализ за январь – октябрь 2022 года.
Источник: АЗРК РК, МИИР РК

УРОВЕНЬ КОНЦЕНТРАЦИИ В СФЕРЕ УСЛУГ В 2021 ГОДУ

Высококонцентрированный | Умеренно концентрированный | Низкоконцентрированный

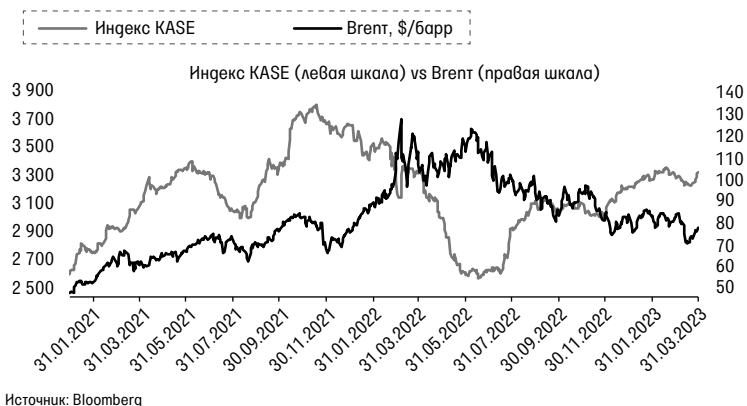
Сфера услуг	CR3	HHI
Ж/Д перевозки по РК		
Ж/Д перевозки грузов	100%	8 898
Ж/Д перевозки пассажиров*	83,9%	4 252,5
Техобслуживание локомотивов		
Деповской ремонт пассажирских вагонов	79,3%	2 306,79
Капитальный ремонт пассажирских вагонов (КР-1)	89,1%	3 668,87
Капитальный ремонт пассажирских вагонов (КР-2)	96,2%	5 872,78
Капитальный ремонт пассажирских вагонов с продлением срока службы (КРПС)	84,4%	7 119,14
Капитально-восстановительный ремонт пассажирских вагонов (КВР)	100%	10 000
Текущий отцепочный ремонт грузовых вагонов	72,9%	5 317,01
Деповской ремонт грузовых вагонов	45%	1 000
Деповской ремонт грузовых вагонов с продлением	88%	4 407,83
Капитальный ремонт грузовых вагонов	45%	1 250,7
Капитальный ремонт грузовых вагонов с продлением (КРП)	98%	4 634,59
ТБО		
Захоронение ТБО	94%	9 000
Сортировка ТБО	100%	10 000
Сбор и вывоз ТБО	95%	9 000
Авиaperезвоzки пассажиров	100%	5 692
Автокредитование	93,7%	4 263
Телевидение	100%	10 000

Источник: АЗРК РК, МИИР РК

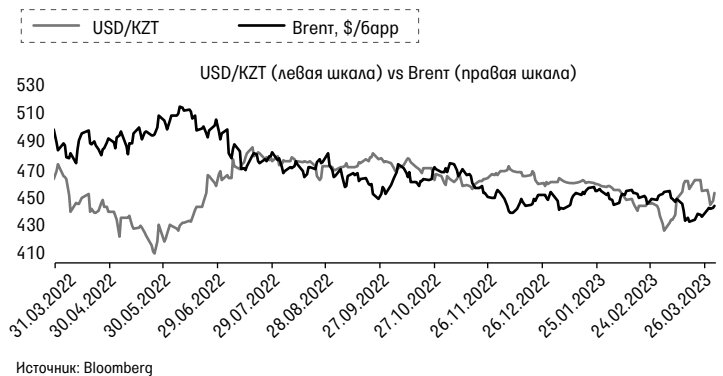
* Период анализа: январь – май 2022 года.

ИНВЕСТИЦИИ

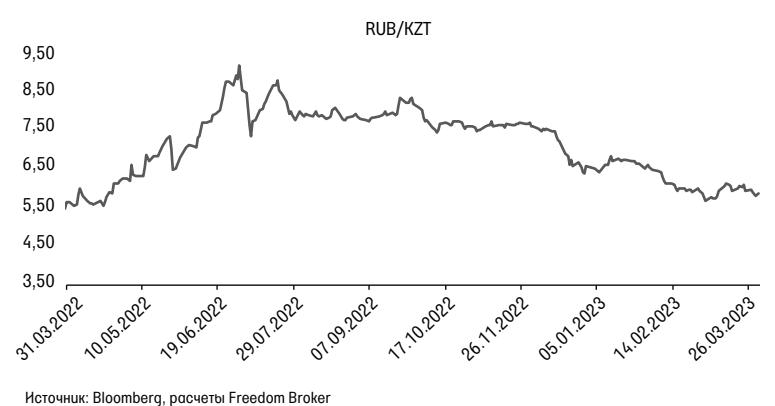
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent апрель 2022 – март 2023



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге апрель 2022 – март 2023



Динамика пары рубль/тенге апрель 2022 – март 2023



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Март-2023

Ансар АБУЕВ,
Данияр ОРАЗБАЕВ

Обновление локальных минимумов по нефти

В марте цены на нефть продолжили падать третий месяц подряд. К концу месяца цена нефти сорта Brent достигла \$79,7 за баррель, итоговое снижение составило 4%. При этом по итогам первых четырех торговых дней нефть достигла \$86 за баррель на фоне резкого улучшения данных по экономической активности в Китае. Однако затем цена упала почти на 4% за один день из-за ястребиных заявлений главы ФРС относительно ставки. А в период 13–15 марта цены совокупно снизились более чем на 10% из-за дефолта региональных банков в США. Этот дефолт, по мнению инвесторов, мог привести к рецессии и, следовательно, снижению спроса на нефть. К 20 марта цена обновила новый локальный минимум с декабря 2021 года, достигнув \$70 за баррель.

И все же в конце месяца цены восстановились на фоне новостей о приостановке экспорта нефти из Северного Курдистана и за счет скорого решения банковского кризиса. А в самом начале апреля ОПЕК+ решила неожиданно сократить производство нефти на 1,15 млн баррелей в сутки. Казахстану предстоит снизить добычу на 78 тыс. баррелей в сутки.

Индекс KASE растет четвертый месяц подряд, правда, в марте рост составил лишь 0,4% на фоне сезона отчетности. Лидерами роста стали акции БЦК (+7,9%) и Народного банка (+7,5%) – на рост последнего повлияло появление отчета за 2022 год, который оказался умеренно позитивным, и теперь акционеры могут ждать увеличения дивидендов. Кроме того, небольшой рост показали акции Kcell и KEGOC.

Лидер падения в марте – акции «КазТрансОйла»: компания показала квартальный чистый убыток и отрицательный свободный денежный поток по итогам



Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

IV квартала. Также значительно упали в цене акции «КазМунайГаза» (–3,9%), «Казатомпрома» (–2,5%) и «Казхаттелекома» (–2,2%).

Эмитенты индекса KASE почти полностью отчитались по итогам года, и теперь инвесторы будут ждать новостей по дивидендам, которые станут определяющим фактором динамики индекса. Снижение инфляции в апреле и сильный облигационный рынок, закладывающий падение базовой ставки, также могут стать факторами среднесрочного роста индекса.

Волатильный март для тенге

Национальная валюта по итогам марта показала ослабление на 2,4%, достигнув отметки в 455,7 тенге за \$1. При этом в начале марта на валютной бирже доллар ослабевал до 426 тенге, а затем мы увидели резкий рост доллара до 470 тенге буквально за восемь рабочих дней. После чего тенге вновь укрепился, но

уже до 445 тенге за доллар, откуда доллар за два дня резко вырос в цене на 10 тенге. Разброс обменного курса в марте составил 44 тенге, последний раз столь волатильным курс был в июне 2022 года, когда он вырос с 418 до 474 тенге за \$1. Одной из причин последнего укрепления тенге называли налоговый период в феврале, а также продажу \$590 млн из Нацфонда для пополнения государственного бюджета. В марте Нацбанк продал \$721 млн, что вместе с продажами квазигосударственных субъектов дало предложения валюты на сумму \$974 млн. Последний раз столь высокие продажи из этих двух источников наблюдались в июле 2022 года (\$1,1 млрд). Но все это не объясняет подобную волатильность курса.

Нацбанк в середине марта заявил, что основной причиной роста доллара стало закрытие двух региональных банков в США и последовавший за этим обвал котировок швейцарской Credit Suisse. Это вызвало бегство инвесторов в доллар, что обычно и происходит в период нестабильности на рынках. Однако индекс доллара в этот период снизился незначительно, всего лишь на 0,1 пункта. В целом по итогам марта индекс доллара снизился на 2,3%, поэтому вряд ли ослабление тенге и высокую волатильность можно объяснить глобальным фактором. С другой стороны, высокая волатильность может говорить о характере участия Нацбанка на валютных рынках. Возможно, причиной стали неравномерные продажи валюты из Нацфонда и покупки валюты для ЕНПФ. Повторимся, назвать конкретную причину подобной волатильности трудно. К тому же Нацбанк заявил, что в апреле продаст еще \$550–650 млн Нацфонда, что тоже довольно существенно, учитывая, что среднее месячное значение продаж за последний год составляет \$311 млн.

Российский рубль продолжил слабеть. Падение рубля к доллару составило 3,5%, а пара рубль/тенге снизилась еще на 1,1%, достигнув уровня в 5,87. Рубль продолжает находиться в нисходящем тренде к доллару, и пока нет особых предпосылок для глобального разворота. Как и ожидалось, локальное укрепление рубля к тенге состоялось в рамках общего тренда на ослабление, и теперь можно ожидать дальнейшего падения пары рубль/тенге в сторону уровня 5,5 тенге.

Как упоминалось выше, индекс доллара снизился на 2,3% по итогам месяца, приблизившись к локальным минимумам. Падение происходит в рамках возможного нового нисходящего канала снижения. В случае, если индекс уйдет ниже 102 пунктов, то можем увидеть и уровень в 99 пунктов в ближайшие пару месяцев. 22 марта ФРС подняла ставку с 4,75 до 5%, хотя до этого планировался рост на 50 б.п. Однако банковский кризис в США вынудил ФРС снизить темпы роста ставки. А вот ЕЦБ 16 марта повысил ставку на 50 б.п., с 3 до 3,5%.

Денежно-кредитная политика

В марте Нацбанк не проводил заседаний по базовой ставке, а ближайшее решение будет объявлено 7 апреля.

А в России 17 марта ЦБ решил в четвертый раз подряд сохранить ставку на прежнем уровне – 7,5%. ЦБ отмечает, что текущие темпы роста цен остаются умеренными, а инфляционные ожидания снизились, но при этом остаются на повышенном уровне. Регулятор

также отмечает продолжение восстановления деловой и потребительской активности. Прогнозные инфляционные риски в пресс-релизе не изменились с прошлого раза: ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда. Прогнозы ЦБ РФ по инфляции остались на прежнем уровне (5–7% в 2023 году и 4% в 2024 году).

При этом казахстанский рынок облигаций в марте показал значительные перемены в настроениях по будущей динамике ставки. Например, по гособлигациям снижение ставки по коротким бумагам в марте составило сразу 100 б.п. вместе с повышенным параметром спроса. Кроме того, некоторые облигации показали куда большее снижение доходности. Такая же ситуация с однолетними облигациями Казахстанского фонда устойчивости, доходности по которым за март также упали на 100 б.п., а с середины декабря снижение почти составило 200 б.п. Все это указывает на то, что рынок закладывает скорое снижение базовой ставки, вероятно, на 100 б.п. Месячные ноты Национального банка также показали снижение в доходности, правда, оно было незначительным, снизившись до 16,729%, что уже на 2,1 б.п. меньше базовой ставки. Доходность нот во временной период базовой ставки в 16,75% не была еще настолько низкой. Кроме того, ставка РЕПО TONIA снизилась до 17,11% в конце марта, а в моменте снижалась до 15,8%.

В России же на локальном рынке доходности коротких ОФЗ продолжили рост третий месяц подряд, но в этот раз куда меньшими темпами. Так, доходность однолетних облигаций выросла с 7,73 до 7,83%, но по 10-летним доходность снизилась с 10,87 до 10,83%, а по 30-летним – с 11,79 до 11,66%.

Ожидаемое снижение инфляции

Инфляция в марте составила 0,9% м/м, а годовая инфляция снизилась с 21,3 до 18,1% впервые более чем за год. Отметим, что впервые с февраля 2022 года месячная инфляция сложилась ниже 1%, что является хорошим знаком. Тем не менее месячная инфляция все еще выше среднего значения за десятилетний период 2012–2021 гг., которое равно 0,5% м/м. Учитывая, что в прошлом году апреле рост цен составил 2%, через месяц можно ждать падения годовой инфляции еще как минимум на один процентный пункт.

В марте наибольший вклад в годовую инфляцию продолжает вносить сегмент продуктов питания и безалкогольных напитков, которые «ответственны» за 8,7% из 18,1% годовой инфляции.

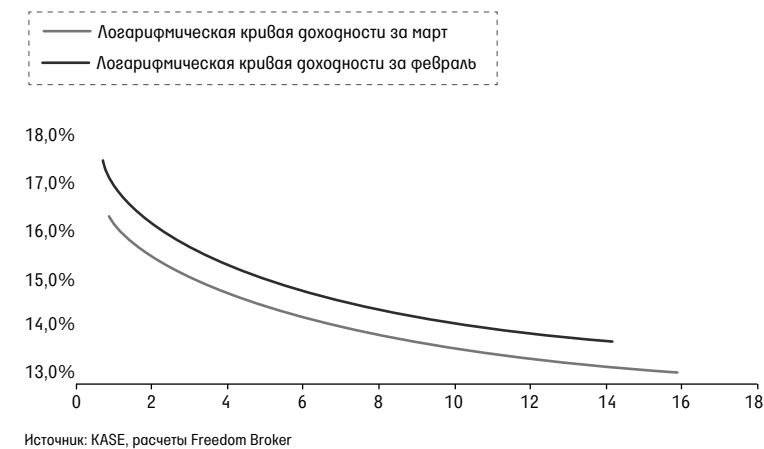
Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в марте состоялся 10 размещений на общую сумму почти 345 млрд тенге, что примерно на 8% меньше результата февраля. При этом средневзвешенный спрос на предложение остается очень высоким, снизившись с 530% в феврале до 429% в марте. Наибольший интерес рынка вызвали короткие размещения со сроком в один и два года, по которым показатель спроса составил 665 и 769% соответственно. Вероятно, на фоне большого спроса и произошло сильное снижение доходности. Например, по двухлетним бумагам доходность при размещении за месяц снизилась с 16 до

15%, а по однолетним бумагам доходность снизилась с 16,54 до 15,55%. Также отметим куда более значительное снижение доходности по трехлетним бумагам: с 15,65 до 14%. Но чем длиннее срок, тем меньше снижение доходности. Так, по шестилетним бумагам можно увидеть падение лишь на 35 б.п., а по 10-летним доходность остается на прежнем уровне в 13%.

Мы обновили кривые доходности по размещениям за февраль

Кривые доходности размещений гособлигаций февраль и март 2023 года



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

и март. Кривая продолжает оставаться инверсной и в то же время можно увидеть общее снижение доходностей.

Облигации квазигосударственных компаний в марте

В квазигосударственном секторе в марте состоялось семь размещений, пять из них пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 28 млрд тенге, что на 18% меньше результата февраля. Отметим увеличение спроса на облигации КФУ. Так, размещения однолетних бумаг имело спрос к предложению в 650%, что является самым высоким показателем с июня 2020 года. На этом фоне доходность при размещении однолетних бумаг за две недели снизилась с 16,98 до 16%. При этом в середине декабря однолетние бумаги торговались с доходностью в 17,94%. Падение доходностей по бумагам КФУ и МФ РК указывает на то, что рынок закладывает снижение базовой ставки в ближайшее время. Также в марте были размещены еще две зеленые облигации от БРК и KEGOC на 27 млрд тенге со сроками погашения в 3 года и 15 лет соответственно.

Акции программы «Народного IPO», «Казатомпрома», Kaspi.kz и КМГ

В марте ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже показали рост в 3,1% после небольшого перерыва в феврале. В итоге ГДР закрыли март на отметке в \$29,5. При этом к середине марта на фоне неудачной общей рыночной конъюнктуры расписки падали в цене до \$26. Тем не менее котировки быстро восстановились, в том числе на фоне выхода финансового отчета по итогам 2022 года. А вот

на KASE акции национальной компании, наоборот, снизились – на 2,5%. Тем самым дисконт между акциями и расписками практически был нивелирован, в том числе за счет ослабления тенге. Урановые акции в лице ETF URA двигались так же, как расписки «Казатомпрома» в период рыночной неопределенности в середине марта. Однако по итогам марта ETF упал на 4,8%. Главной новостью месяца стал финансовый отчет по итогам

уровне 1618 тенге, а итоговый рост составил 0,2%. KEGOC также, как и многие казахстанские эмитенты, отчитался по итогам 2022 года. Выручка компании за IV квартал 2022 года выросла на 12% г/г во многом за счет увеличения доходов от передачи электроэнергии. Данная статья выручки выросла на 12% г/г как за счет увеличения тарифа на 1,8% г/г, так и за счет роста объемов передачи на 10% г/г. Квартальная валовая маржа компании снизилась с 30% в 2021 году до 23% в 2022 году из-за роста расходов на закупку электроэнергии на 77% и износа на 22% г/г. При этом квартальная EBITDA-маржа выросла с 30 до 33% за счет роста выручки. По итогам года EBITDA-маржа немного снизилась, а EBIT-маржа упала с 26 до 17,5%. Чистая маржа компании также снизилась с 21 до 12% по итогам года. В итоге компания за год получила чистую прибыль в 27 млрд тенге, или 102,9 тенге на акцию, что на 50% меньше результата 2021 года, если учитывать выбытие дочернего ТОО «РФЦ по ВИЭ», или на 32% меньше без учета прибыли данной «дочки». Также отметим, что S&P подтвердил кредитные рейтинги компании на уровне BB+ с повышением рейтинга с «Негативный» до «Стабильный».

ГДР Kaspi.kz выросли в цене на 1,5%, при этом в моменте цена достигала \$70 на фоне падения банковского сектора европейских фондовых индексов к середине марта. Тем не менее банки, в том числе и расписки Kaspi.kz, восстановились во второй половине месяца. На KASE цена упала на 0,5%, а разница между ценами сократилась до 0,9% в пользу акции. Среди новостей отметим утверждение дивидендов АО «Kaspi Bank», входящего в АО «Kaspi.kz», в размере 4900 тенге за акцию, что резко увеличивает вероятность утверждения дивидендов Kaspi.kz на ближайшем собрании акционеров. К тому же Kaspi.kz анонсировал запуск очередной программы обратного выкупа ГДР на сумму до \$100 млн. В течение 22–24 марта компания успела выкупить ГДР на сумму \$2,5 млн. Также компания получила подтверждение кредитного рейтинга «BB» со стабильным прогнозом от S&P.

Третий полный месяц в статусе публичной компании для «КазМунайГаза» впервые оказался с негативным результатом. КМГ закрыл март на уровне 9320 тенге, что подразумевает падение на 3,9% м/м. В моменте цены даже достигли отметки ровно в 8 тыс. тенге. Однако это не продлилось долго, и цена резко вернулась выше 8600 тенге за акцию. Основной причиной снижения стала нефть, которая за месяц упала в цене на 4%, а 20 марта показывала снижение на 15,5%. Главной новостью месяца также стал выход финотчета за 2022 год. Выручка «КазМунайГаза» в IV квартале 2022 года показала рост в 3% г/г, но снизилась на 10% к/к из-за падения средней цены на нефть на 9% к/к и продолжительного ремонта на проекте «Кашаган». Свободный денежный поток КМГ за 2022 год составил 1,1 трлн тенге (+48% г/г), а отдельный показатель без участия совместных компаний достиг 654 млрд тенге (+92% г/г). Чистая прибыль компании в IV квартале составила 155 млрд тенге, что на 43% меньше результата прошлого года из-за роста подоходного налога на 47% и вышеупомянутого сокращения EBITDA. Чистая прибыль на акцию по итогам года составила 2159 тенге (+41% г/г).

Устойчивые к штормам

На биржевом рынке усиливается интерес к флоатерам

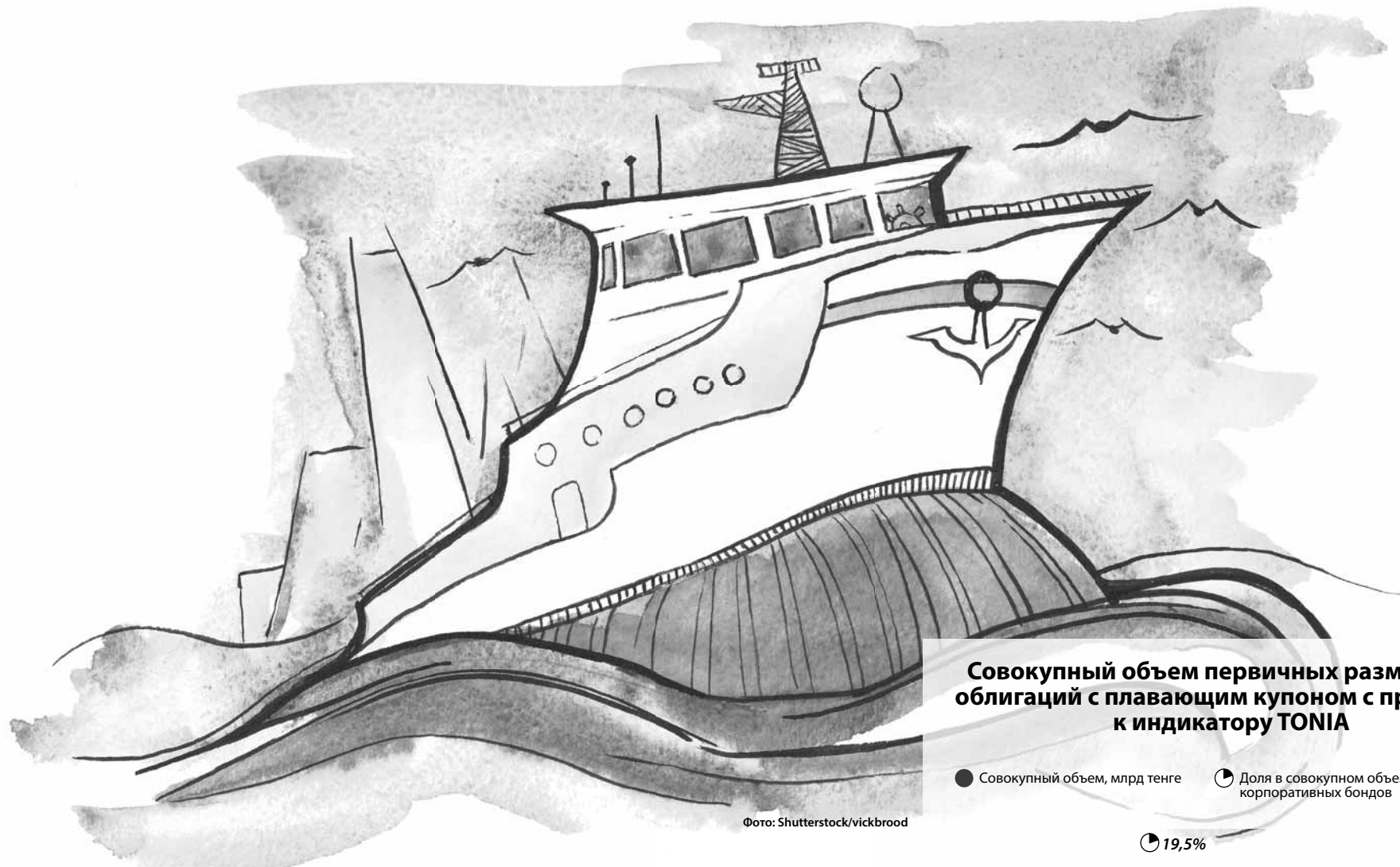
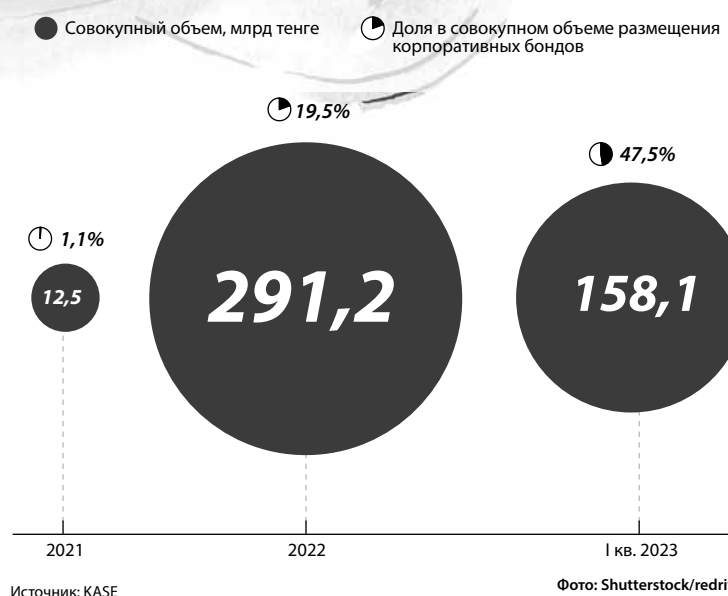


Фото: Shutterstock/vickbrood

Совокупный объем первичных размещений облигаций с плавающим купоном с привязкой к индикатору TONIA



Источник: KASE

Фото: Shutterstock/redriver

> стр. 1

Техника старта

Долг с плавающим купоном, привязанным к рыночным ставкам, появился на KASE в ноябре 2021 года – тогда Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) привлек 12,5 млрд тенге, разместив трехлетние международные облигации с доходностью на уровне сложной процентной ставки TONIA+0%. Стоит оговориться, что в обращении на бирже есть и другие флоатеры – Минфин несколько лет назад активно выпускал облигации с привязкой к инфляции (МЕУЖКАМ), но последний такой облигационный выпуск датирован началом 2016 года. Последние индексированные по уровню инфляции облигации от Азиатского банка развития были размещены в ноябре 2020 года.

«Привязка к TONIA – в определенной степени это привязка к инфляции, так как инфляция является компонентом процентной ставки, – комментирует директор департамента управления активами UD Capital Дамир Сейсебаев. – Однако процентные

ставки растут не так сильно, как инфляция. Поэтому рынок перешел к флоатерам с привязкой к безрисковой ставке».

В начале 2022 года на казахстанском рынке капитала наблюдалось затишье: за январь – март было размещено всего семь выпусков облигаций на 11,3 млрд тенге (-96,4% к январю – марту 2021 года). Активность восстановилась только во второй половине года, на этот же период пришлось сразу несколько размещений с плавающей ставкой, привязанной к индикатору TONIA.

В июле 2022 года НК «КТЖ» разместила двухлетние облигации с плавающей ставкой на 118,9 млрд тенге с фиксированной маржой 3%. Это первый выпуск облигаций локального эмитента с плавающей ставкой с привязкой к TONIA и на сегодня самый значительный по объему. Выпуск собрал рекордное количество участников – 423 активные заявки, но спрос к предложению составил лишь 79,3%, и основным инвестором стал ЕБРР. КТЖ собирается направить привлеченные средства

«на модернизацию альтернативного грузового маршрута между Азией и Европой».

Четыре выпуска облигаций с плавающей ставкой в 2022 году разместил Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Первые трехлетние облигации с маржой от КФУ были размещены в сентябре 2022 года. Доходность дебютного выпуска при размещении составила 15,6% (TONIA 14,35% и фиксированная маржа 1,25%). Несмотря на это, спрос превысил предложение в 1,5 раза.

Доходность к погашению по плавающим облигациям КФУ в октябре – ноябре прошлого года сложилась в пределах 16,15–17,19%. Базовая ставка в это время выросла до 16%. В это же время фонд запустил среднесрочные бонды с плавающей ставкой на 5–7 лет.

В декабре прошлого года Нацбанк принял решение повысить базовую ставку до рекордных 16,75%. При размещении во второй декаде декабря прошлого года доходность к погашению по облигациям КФУ составила около 19%, а спрос на бумаги варьировался в районе 130–200%.

фиксировать высокий купон на весь срок обращения ценных бумаг. Это дает возможность выплачивать меньше в последующие годы в случае сокращения уровня базового индикатора», – объясняет трейдер АО «Фридом Финанс» Абдулла Макажан.

Заплыв продолжается

В 2023 году КФУ разместил еще три выпуска облигаций с плавающей ставкой, доходность к погашению у них сложилась чуть ниже, чем у декабрьских

вил на торги два выпуска зеленых бондов с плавающей ставкой с одинаковыми условиями и разной дюрацией. В результате трехлетние облигации собрали 78% от изначально заявленной суммы, торги 15-летними флоатерами признаны несостоявшимися по причине отсутствия встречных заявок.

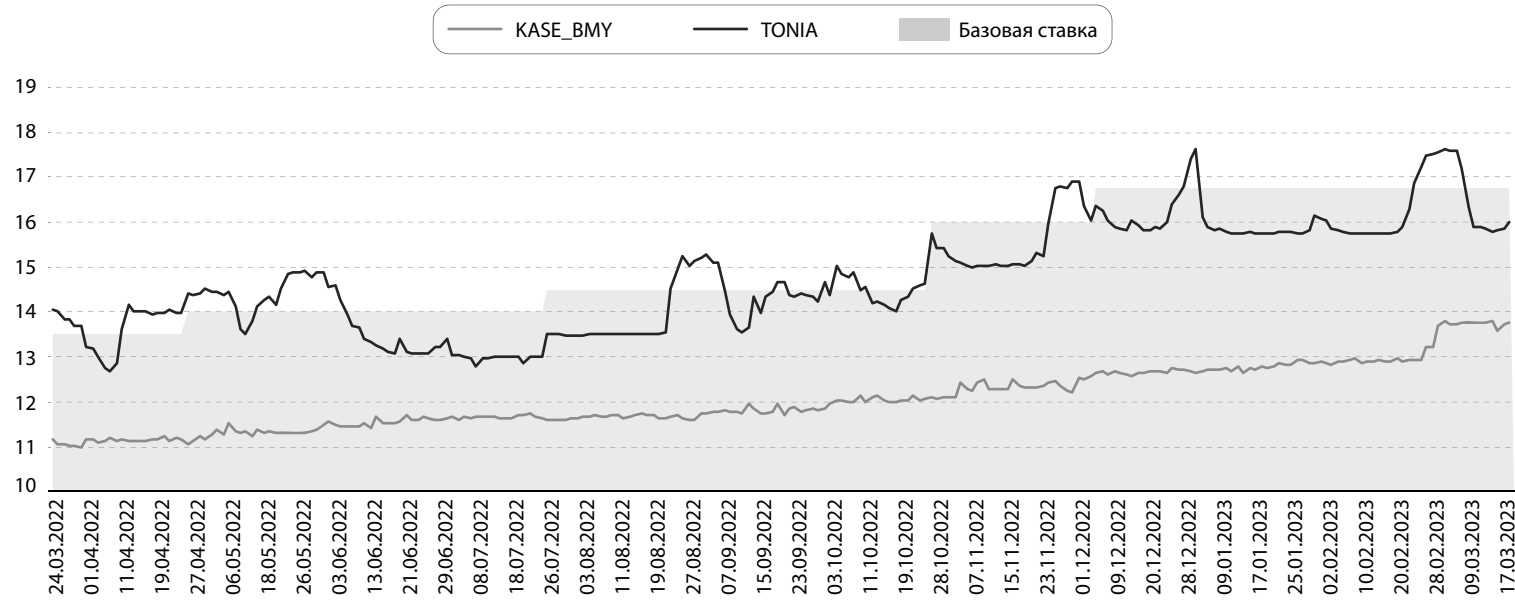
Поворот течения

Повышенный спрос на флоатеры, который наблюдается на KASE с середины прошлого года, связан с высокой ставкой, и по большей мере выпуск таких облигаций со стороны эмитентов является вынужденной необходимостью. И в случае смягчения политики регулятора спрос на такие выпуски может ослабнуть, считает Дамир Сейсебаев. По наблюдениям Ассоциации финансистов Казахстана (АФК), смягчения денежно-кредитной политики в ближайшее время участники рынка не ждут. АФК регулярно опрашивает профессиональных участников финансового рынка об их прогнозах в отношении ряда индикаторов. И по результатам последнего опроса 21,3% респондентов полагают, что регулятор повысит базовую ставку с 16,75 до 17% на заседании 7 апреля. Еще 65% опрошенных ожидают сохранения текущего уровня базовой ставки.

У представителей «Фридом Финанс» другая позиция: они полагают, что спрос на флоатеры сохранится даже в период смягчения денежно-кредитной политики. Эта уверенность строится на том соображении, что облигации с плавающей ставкой имеют преимущества над бондами с фиксированной ставкой, поскольку они менее рискованные и приносят купонный доход в зависимости от ситуации на рынке.

В Ассоциации финансистов Казахстана в целом согласны с этим мнением, но указывают на ряд нюансов. «Цены флоатеров практически не меняются от номинала даже в периоды высокой волатильности на рынке, поскольку идет постоянный перерасчет купонной ставки. Но с другой стороны, пересчет ставок приводит к высоким временным и техническим издержкам как для инвесторов, так и для эмитентов. Для местного рынка, который только осваивает подобные инструменты, это выступает сдерживающим фактором развития», – резюмируют в АФК.

Индикаторы долгового рынка KASE



Источник: KASE

Плавание способствует росту

В 2022 году на KASE 20 эмитентов разместили 53 выпуска корпоративных облигаций на общую сумму 1492,2 млрд тенге. В течение всего прошлого года индикатор доходности рынка корпоративных облигаций KASE_BMY постепенно увеличивался – значение индекса выросло на 204 базисных пункта, до 12,7% годовых. Рост индикатора был обусловлен повышением базовой ставки за год с 9,75 до 16,75% из-за рекордной инфляции в стране. За I квартал 2023 года на долгом рынке KASE состоялось 31 размещение корпоративных облигаций восьми эмитентов на общую сумму 332,9 млрд в тенговом эквиваленте (включая два долларовых выпуска облигаций), а рост KASE_BMY продолжился. Причем в начале марта произошел резкий скачок индикатора – на 452 базисных пункта, до 13,7% годовых. Это произошло как раз в то время, когда KASE приняла решение включить в представительский список для расчета индикатора девять новых выпусков облигаций, шесть из них – с плавающей ставкой, привязанной к индикатору TONIA. Поскольку эти инструменты имеют сильную корреляцию с базовой ставкой, в условиях ее рекордного уровня доходность флоатеров сложилась выше, чем по бондам с фиксированной ставкой, и это, в свою очередь, повлияло на рост индикатора KASE_BMY. Напомним, что представительский список KASE_BMY пересматривается четыре раза в год.

Финальные флоатеры 2022 года разместил KEGOC, компания представила 15-летние зеленые бонды с 3%-ной маржой к ставке TONIA. Данный выпуск оказался самым «непопулярным» – спрос на бонды составил 70% от предложения. Возможно, инвесторы не захотели вкладываться в столь долгосрочные инструменты по плавающей ставке. Позже компания выставила на торги недоразмещенный объем бондов, в итоге KEGOC привлек 85% от заявленного объема под 19,51%.

Всего за 2022 год объем торгов флоатерами на KASE составил 291,2 млрд тенге, что соответствует 19,5% совокупного объема торгов на первичном рынке корпоративных облигаций.

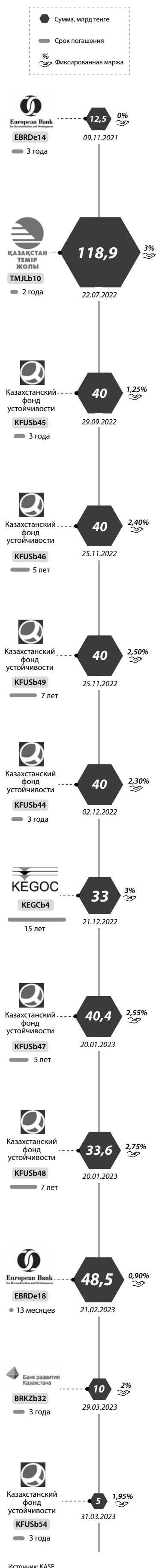
«В период высоких ставок привлечение ликвидности через флоатеры является одним из способов сокращения расходов, так как эмитенту не приходится

выпусков прошлого года, – около 18,4%. Однако флоатеры остаются выгоднее «обычных» бондов эмитента примерно на 2%. На конец марта 2023 года у КФУ уже семь выпусков облигаций с плавающей ставкой, совокупный объем размещения – 238,9 млрд тенге, что составляет больше половины всего объема привлечения по бондам с привязкой к TONIA на KASE.

В феврале очередные бонды с плавающей ставкой разместил Европейский банк реконструкции и развития. Данный выпуск флоатеров отличается меньшей маржинальностью (0,9% к TONIA) и небольшим сроком обращения (13 месяцев). Более короткие выпуски флоатеров могут свидетельствовать о сокращении спроса на такие инструменты, считает Дамир Сейсебаев.

В конце марта в сегменте появился еще один эмитент – Банк развития Казахстана. Он выста-

За полтора года на KASE пять эмитентов разместили 12 выпусков корпоративных облигаций с маржой в пределах 0–3% к TONIA на общую сумму 461,8 млрд тенге



Источник: KASE

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Пенсионный фонд Кыргызстана просит новых инструментов

Социальный фонд Кыргызстана (аналог ЕНПФ) находится в «стесненных обстоятельствах» – может вкладываться в ограниченный список инструментов. Сейчас Соцфонд хочет расширить линейку инструментов. Но местный регулятор скептически смотрит на предлагаемый «инвестиционный ассортимент».

Рада КИРЕЕВА

В Кыргызстане действует солидарная пенсионная система с зачатками накопительной. Государство сегодня выплачивает пенсии «из общего котла» – Соцфонда, в который делают взносы работающие люди. Внутри Соцфонда есть Государственный накопительный пенсионный фонд (ГНПФ), в котором аккумулируется накопительный компонент – деньги, принадлежащие конкретному человеку. Впрочем, копилка на старость кыргызстанцы могут и в частных пенсионных фондах. Их в семимиллионном Кыргызстане лишь два.

Сама пенсионная система в соседней республике регулируется законом о государственном пенсионном социальном страховании, а трудовой стаж, который ложится в основу исчисления пенсии, называют страховым стажем.

Всем выйти из сумрака

В Кыргызстане работодатель обязан отчислять 17,25% за своего работника из фонда оплаты труда. 15% от этой суммы направляются в Соцфонд, 2% уходят в Фонд обязательного медицинского страхования, оставшиеся 0,25% – в Фонд оздоровления трудящихся (даже если человек не состоит ни в одном из профсоюзов республики).

Кроме того, сами сотрудники производят ежемесячную выплату в Соцфонд в размере 10% от своей заработной платы. Эти средства распределяются следующим образом: 8% идут на оплату пенсий сегодняшних пенсионеров, 2% аккумулируются в Государственном накопительном пенсионном фонде и в частных пенсионных фондах. Накопительный компонент появился с января 2012 года.

Можно сказать, что 25% от дохода каждого работающего кыргызстанца идут на пенсионное обеспечение. Однако даже четверть денег, которую отщипывают от ФОТ, не делает пенсию устойчивой.

«Согласно выводам Международной организации труда, когда в государстве на одного пенсионера приходится три и менее работающих гражданина,

то финансовая устойчивость пенсионной системы под угрозой. В Кыргызстане этот показатель составляет 0,8 работника. В республике очень много людей, которые не платят налоги, страховые взносы (то, что в Казахстане называют пенсионными отчислениями. – «Курсив»), получают зарплату в конвертах. Если бы все трудоспособные кыргызстанцы работали по-белому, у нас не было бы никаких проблем», – объясняет СМИ ситуацию Гульнура Джуматаева, заместитель председателя Социального фонда.

Чтобы вывести больше людей из тени и больше денег аккумулировать в Соцфонде, власти Кыргызстана решили сделать послабления для МСБ. С декабря 2022 года по январь 2027 года субъектам МСБ снизили тарифы страховых взносов. В этот период для предприятий с годовой выручкой не более 30 млн сомов (сейчас это \$343 тыс.) и с численностью работников 5–14 человек (совокупная выплата организации и работника) до 22%, из которых предприятие платит только 12%. Для компаний, содержащих штат из 15 человек и больше, общая выплата сокращается еще более ощутимо – 14%, из которых предприятие выплачивает только 4%. Предприятия, на которых трудятся четыре человека и меньше, оплачивают страховые взносы по прежнему тарифу.

Кроме того, для субъектов МСБ исключили выплаты в Фонд оздоровления трудящихся (0,25%).

Какая ж ты «консерва»!

Инвестиционная политика Социального фонда (он управляет деньгами ГНПФ) очень консервативная: в приоритете сохранение накоплений, а не их прибыльность.

По закону Соцфонд может вкладывать средства в государственные ценные бумаги, облигации и акции кыргызских эмитентов, паи индексных инвестиционных фондов, размещающих деньги в ценные бумаги иностранных государств, ипотечные ценные бумаги, которые выпущены по законам Кыргызстана, депозиты в кредитных организациях.

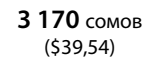
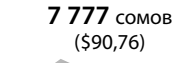
Однако пенсионные активы размещаются большей частью в государственных ценных бумагах и на депозитах в коммерческих банках – об этом в своих отчетах пишет сам Соцфонд. Такую инвестполитику определил законодатель, который четко указал, какая часть средств должна идти на покупку государственных ценных бумаг, какая – на акции частных кыргызских ОАО.

Этот подход, в принципе, работает: ведомство получает инвестиционный доход. Согласно данным, указанным на сайте Соцфонда, доходы от инвести-

По данным на 1 января 2023 года, в Кыргызстане пенсию получают



Средний размер пенсии составляет



Размер минимальной пенсии в республике с 1 октября 2022 года установлен на уровне

вания средств ГНПФ в 2021 году (к 2017 году) выросли на 86,8%. Рост обеспечило увеличение общей суммы, направленной на инвестирование, ежегодных поступлений страховых взносов и доходности по государственным ценным бумагам и коротким инструментам Национального банка – нотам и векселям.

К примеру, доходность нот Нацбанка КР с 2017 по 2021 год выросла почти в 2 раза, с 3,98% (средняя ставка по нотам) до 7,1%. Прибыльность государственных векселей в рассматриваемом периоде – в 1,5 раза.

товары, поскольку только она является основой развития экономики. А погашать же долги и удовлетворять спекулятивные интересы банков – это совершенно не интересные направления для пенсионных активов», – считает основатель и почетный председатель негосударственного пенсионного фонда «Кыргызстан» Шамиль Атаханов.

Он напомнил, что «длинные деньги имеют природу сложных процентов», это можно и нужно использовать. Однако сейчас их превращают в краткосрочный инструмент.

оставшаяся сумма – на депозитах в коммерческих банках», – поясняет председатель Соцфонда.

На общественное обсуждение пакет изменений был вынесен еще в июне 2022 года. Этот документ предполагал, что пенсионный фонд сможет инвестировать не только в вышеуказанные инструменты, но и в драгоценные металлы (золото, серебро, платина) и валюты.

Главный аргумент в пользу покупки золота – инвестиционный запас прочности драгоценного металла. Покупать отечественное аффинированное золото, выпускаемое ОАО «Кыргызалтын», планировалось при посредничестве Национального банка. Хранить золотой запас Соцфонда хотели также в хранилище регулятора.

В Нацбанке к этой инициативе отнеслись скептически. Заместитель председателя регулятора Кайып Куленбеков заявил, что НБ КР считает затеей Соцфонда рискованной из-за волатильности цен на драгметаллы и валюты. Он добавил, что строительство хранилища для золота обойдется слишком дорого.

После этого законопроект сняли с повестки дня и до сих пор к нему не возвращались. Что касается позиции Нацбанка по этому вопросу, то в ведомстве «Курсиву» подтвердили, что она пока остается неизменной.

Отдам деньги в частные руки

Личные накопления на пенсию (2% от зарплаты) кыргызстанцы могут доверить также управляющим компаниям либо частным пенсионным фондам.

Пул управляющих компаний изначально составляет Соцфонд. Только те компании, которые получили добро от Соцфонда, могут быть выбраны вкладчиком (при этом фактически накопленный компонент остается в системе Соцфонда; меняется только управляющий деньгами). Однако ни одна компания на сегодня не прошла конкурсный отбор.

Что касается частных фондов, то им Соцфонд по заявлению вкладчика периодически делает перечисления в размере 2%; эти деньги выходят за пределы Соцфонда. В базе Минюста КР значатся шесть негосударственных пенсионных фондов. Из них фактически функционируют и обладают соответствующей лицензией лишь два: ОАО «Накопительный пенсионный фонд «Кыргызстан» (создан в 1994 году, перерегистрирован в 2019 году) и ЗАО «Накопительный пенсионный фонд «Дордой Салым» (создан в формате ОАО «Дордой Гарант» в 2019 году, реорганизован в ЗАО «Дордой Салым» в 2020 году).

До 2016 года негосударственные накопительные фонды в КР не могли работать по обязательному пенсионному страхованию – в них аккумулировались только средства добровольных пенсионных взносов. После того как был принят соответствующий закон, фондам потребовалось некоторое время, чтобы получить лицензию и начать работу по новому направлению, в связи с чем кыргызстанцы стали переводить свои деньги из ГНПФ в частные фонды только в 2019 году.

В итоге, по данным из открытых источников, с 2019 года по август 2022 года свои пенсионные накопления забрали из ГНПФ 1228 человек. В НПФ «Кыргызстан» ушли 817 человек с 66 млн 584 тыс. сомов (\$861,93 млн по среднему курсу за три года), в «Дордой Салым» – 411 человек с 18 млн 160 тыс. сомов (\$235,8 млн).

Инструменты у частных пенсионных фондов такие же, как у ГНПФ. Однако они могут исполь-

зовать более гибкий подход к инвестированию: покупать больше негосударственных ценных бумаг, проводить больше операций с облигациями кыргызских эмитентов, продавать и покупать пенсионные инвестиционные активы и т. д.

По итогам 2019 года обе компании ушли в минус: НПФ «Кыргызстан» – на 8 199 600 сомов (\$117,4 тыс.), НПФ «Дордой Салым» – на 805 221 сом (\$11,5 тыс.). Эти данные приводятся на сайте Кыргызской фондовой биржи (КФБ).

Как рассказала «Курсиву» генеральный директор накопительного пенсионного фонда «Кыргызстан» Зуура Байманова, в документе КФБ отражен убыток по операционной собственной деятельности фонда.

«Уставный капитал, пенсионные активы и инвестиционная деятельность фонда полностью соответствуют установленным требованиям и нормативам законодательства», – подчеркнула она.

Гендиректор НПФ «Кыргызстан» предоставила данные, согласно которым инвестиционная доходность фонда по обязательному пенсионному страхованию составила в 2019 году 19%, в 2020 году – 8,3%, в 2021 году – 9,2%, за три месяца 2022 года – 10,7%. Портфель компании состоит из государственных ценных бумаг, депозитов, акций и облигаций.

Как сообщил «Курсиву» директор ЗАО НПФ «Дордой Салым» Урустам Омуралиев, по итогам 2021 года сумма пенсионных поступлений НПФ составила 16 970 675 сомов (\$200,5 тыс. по курсу за 2021 год). Основная часть этой суммы – взносы из Соцфонда за 393 человек – 16 770 675 сомов (\$198 141). Инвестиционный доход за этот период составил 5 745 534 сома (\$67 882). Сумма пенсионных накоплений, поступивших в 2022 году, составила 19 813 286 сомов (\$235,51 тыс.), включая 19 613 286 сомов (\$233,1 тыс.) поступлений из Соцфонда за 430 человек. Финансовый результат от инвестирования в этот период достиг 8 118 255 сомов (\$96,5 тыс.).

К частникам уходят богатые

В частные пенсионные фонды в КР чаще вкладываются люди с большими деньгами. Такими наблюдениями поделился Денис Бердаков, независимый экономический эксперт, консультант международных организаций.

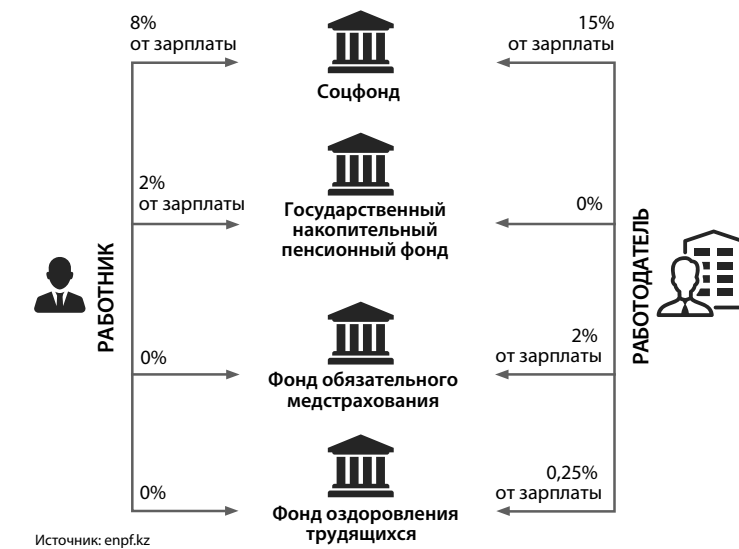
«Те, кто платит миллионные налоги (и совыплаты), за них проценты, начисленные на эти 2%, становятся существенными. Для остальных же перевод из государственного пенсионного фонда в частные не играет большой роли. Мы видим, что больше тысячи человек уже перешло в частные фонды, и, судя по средней сумме на человека, это очень крупные бизнесмены или управляющие крупными компаниями. Поэтому, как бы это ни было парадоксально, капиталом для бедных не работает», – считает Бердаков.

По мнению эксперта, отсутствие суперэффективности частных НПФ объясняется тем, что их инвестиционная деятельность ограничена ценными бумагами Кыргызстана.

«Фондовый рынок у нас не развит, по-серьезному инвестировать некуда, поэтому все это нестабильно. Разумнее всего вкладываться в землю и так далее, что люди чаще и делают», – отмечает он.

Вместе с тем Бердаков считает, что если бы накопительная часть пенсии была 4–5%, то люди бы активнее переводили взносы в частные фонды, так как ГНПФ управляется еще более слабо из-за ограниченности инвестирования.

«Интерес к частным НПФ был бы выше, если бы туда можно было переводить не только накопительную, но и базовую часть пенсии, – предполагает эксперт. – У нас же государство заняло промежуточную позицию, то есть они пытаются не увести крупные деньги из пенсионной системы. А она тем временем имеет ряд признаков финансовой пирамиды, которая постоянно дополняется из бюджета и не зарабатывает в принципе. Кроме того, у нас становится все больше стариков, а это значит, что система может грохнуться в любой момент».



Повышение привлекательности ценных бумаг государства и Национального банка можно объяснить повышением учетной ставки регулятором в 2021 году с 6,5% в январе до 8% в ноябре.

Однако, как считают эксперты, варианты инвестирования длинных денег, которые использует Соцфонд, неэффективны.

«Длинные деньги должны развивать отечественную экономику. Любому производству нужны активы, оборотные средства, и длинные деньги здесь играют огромную роль. Что такое государственные ценные бумаги? Это инвестирование в долги государства и дефицит бюджета. В то же время длинные деньги – бесценная составляющая экономики, работающая на перспективу. Они должны создавать добавленную стоимость на

«Использовать активы пенсионных фондов таким образом – это все равно что сжигать ассигнации, чтобы осветить темную комнату», – говорит Атаханов.

Он также назвал проблемой пенсионной системы КР неразвитость местного фондового рынка, где листингуются всего 32 эмитента. Атаханов уверен, что при таком раскладе пенсионные фонды просто не могут работать в полную силу.

«Пенсионные фонды – это институт сбережения средств населения. Эти средства могут приумножаться по мере эффективности работы фондового рынка, который, в свою очередь, будет увеличиваться по мере роста пенсионных активов. В идеале это два взаимобусловленных субъекта экономических рыночных отношений, которые друг друга развивают. Но, увы, пока государство уделяет мало внимания что первому, что второму», – резюмировал Шамиль Атаханов.

В Соцфонде хотят перемен

В самом Соцфонде тоже хотели бы изменить систему инвестирования. В конце января глава ведомства Бахтияр Алиев заявил в парламенте, представляя поправки к законам «О Социальном фонде», «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части пенсии по государственному социальному страхованию в КР», что поправки позволят профильному ведомству расширить спектр финансовых инструментов.

«На сегодня накопительный фонд [ГНПФ] располагает 36 млрд сомов (\$411,8 млн), ежегодно добавляется по 6 млрд сомов (\$68,6 млн). Нам нужны дополнительные финансовые инструменты. До настоящего времени такой необходимости не было, потому что деньги, 90%, были размещены в ценных бумагах и

В Кыргызстане по закону «О государственном пенсионном социальном страховании»



СТРУКТУРА ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ КР



На пригоршню долларов меньше

> стр. 1

В разрезе валют динамика сложилась следующим образом. По тенговым счетам и вкладам юрлиц чистый совокупный отток за два месяца составил 300 млрд тенге (с 8,8 трлн до 8,5 трлн). Остатки в иностранной валюте, выраженные в тенговом эквиваленте, сократились на 690 млрд тенге (с 5,9 трлн до 5,2 трлн). Чтобы очистить эту динамику от фактора курсовой переоценки, необходимо пересчитать объем валютного портфеля по курсу доллара на соответствующую дату. По расчетам «Курсива», размер чистых валютных оттоков корпоративных вкладов за два месяца составил \$1,07 млрд (с \$12,65 млрд на 1 января до \$11,58 млрд на 1 марта). Около \$430 млн юрлица забрали в январе, еще около \$640 млн – в феврале.

Сюрприз от малыша

Избежать корпоративных оттоков в этих условиях удалось лишь пяти банкам, а если ограничиться крупными игроками, то всего одному. Таковым является БЦК, где средства юрлиц с начала года выросли на 47 млрд тенге. Три маленьких банка нарастили портфель незначительно: ТПБ Китая – на 9 млрд тенге, турецкий КЗИ – на 4 млрд, подсанкционный российский ВТБ – на 1,6 млрд. Удивительный результат показал корейский Шинхан Банк, который в феврале умудрился привлечь новых вкладов на сумму 169 млрд тенге, что обеспечило ему прирост в размере 150 млрд тенге по итогам двух месяцев. За февраль объем средств бизнес-клиентов здесь взлетел более чем в 4 раза, с 51 млрд до 220 млрд тенге. Эта сумма остается небольшой по сравнению с крупными игроками, тем не менее Шинхану удалось опередить, например, Нурбанк, где юрлица на 1 марта держали 163 млрд тенге. На вопросы «Курсива» о количестве привлеченных вкладчиков, их резидентстве, сроке и валюте размещения банк не ответил. «Это конфиденциальная

информация, мы не имеем права ее разглашать», – сообщил представитель Шинхана на официальной страничке банка в Instagram.

Кто в минусе

Среди 16 банков, столкнувшихся с корпоративными оттоками, у шести игроков просадка показателя в абсолютном выражении выглядит более глубокой по сравнению с остальными. В эту группу вошли Халык – 241 млрд тенге за два месяца, Сити – (-177 млрд), Jusan – (-155 млрд), Евразийский – (-140 млрд), Bank RBK – (-137 млрд) и Bereke – (-129 млрд). Для Халыка эта динамика находится в рамках статистической погрешности с учетом в принципе высокой волатильности корпоративных вкладов по сравнению с розничными: в относительном выражении остатки на счетах юрлиц здесь сократились лишь на 4,6%. Кроме того, Халык больше подвержен влиянию курсовой переоценки просто из-за гигантских (5 трлн тенге) размеров портфеля (валютную структуру средств юрлиц в разрезе банков макрорегулятор не раскрывает).

Что касается остальных пяти игроков, то для них оттоки января и февраля выглядят чувствительными. В процентном измерении средства юрлиц внутри этой пятёрки сократились в диапазоне от 13,7% у Евразийского до 18,5% у Jusan, где февральские корпоративные оттоки (-112 млрд тенге за месяц) происходили на фоне начала судебного разбирательства, инициированного Генпрокуратурой РК. Финансовому регулятору пришлось выступить с разъяснением ситуации, чтобы отток вкладчиков не превратился в бегство. Как заявили в АРРФР, «гражданский иск Генпрокуратуры в отношении иностранных акционеров Jusan Bank направлен на возврат контроля над банком из иностранной в казахстанскую юрисдикцию и не несет рисков для банка». Банк работает в штатном режиме, выполняет все пруденциальные нормативы, является финансово устойчивым, а также своевременно и в полном

объеме осуществляет исполнение обязательств перед клиентами, подчеркнули в АРРФР.

Отдельного упоминания заслуживает Ситибанк, где оттоки корпоративных средств продолжают четвертый месяц подряд. По состоянию на 1 ноября прошлого года этот банк занимал второе (после Халыка) место в секторе по объему вкладов юрлиц с показателем свыше 1,3 трлн тенге. На 1 марта 2023 года Сити опустился в данном рейтинге на пятую строчку (после Халыка, БЦК, Forte и Евразийского) с показателем 865 млрд тенге. За период с 1 ноября по 1 марта бизнес-клиенты забрали из Сити на нетто-основе 462 млрд тенге, что привело к просадке корпоративного портфеля банка на 34,8% за последние четыре месяца.

А был ли отток

Вкладчики-физлица в этом году тоже пока больше тратят, чем сберегают, но изъятия в этом сегменте имеют совсем незначительные масштабы. За два месяца совокупный розничный портфель сектора уменьшился на 210 млрд тенге, причем в феврале снижение замедлилось (-74 млрд тенге за месяц). В относительном выражении просадка с начала года составила 1,24%.

Изучение валютной структуры портфеля показывает, что номинальный отток розничных средств (в тенговом эквиваленте) на самом деле является не оттоком, а следствием конвертаций. Как следует из данных Нацбанка, тенговые счета физлиц за два месяца выросли на 67 млрд тенге (с 11,18 трлн до 11,25 трлн). При этом валютные вклады, по расчетам «Курсива», уменьшились на \$151 млн (с \$12,41 млрд до \$12,25 млрд). В результате чистые тенговые притоки за два месяца (которые в долларовом эквиваленте составили \$149 млн по курсу на 1 марта) оказались практически равны чистым долларовым оттокам.

В разрезе отдельных игроков худшую динамику розничных средств в абсолютном выражении (без учета валютной переоценки)

продемонстрировал Халык (-181 млрд тенге за два месяца). Помимо него номинальные оттоки произошли у Евразийского (-48 млрд тенге), Jusan (-45 млрд), Forte (-20,5 млрд), Kaspi (-19,5 млрд), Bank RBK (-8,6 млрд), БЦК (-7,8 млрд), Нурбанка (-7,7 млрд) и Алтына (-3,2 млрд).

В относительном выражении среди крупных банков самую большую просадку допустил Jusan (-7% с начала года). Сильнее просели два маленьких игрока. У Шинхана и без того крохотный розничный портфель сократился еще на 13% (до 10 млрд тенге). У Замана от символических 193 млн тенге, которые держали там физлица в начале года, на 1 марта осталось всего 12 млн тенге. А месяцем ранее, в январе, оттуда ушли почти все корпоративные вкладчики. На 1 марта в Замане оставалось 2,4 млрд тенге вкладов юрлиц против 14,8 млрд на 1 января. На сегодня Заман является единственным банком в секторе, работающим в убыток (-2,1 млрд тенге за два месяца).

Чистых номинальных притоков по итогам двух месяцев смогли добиться лишь пять игроков. Лидерство принадлежит специализированному Отбасы, где портфель розничных средств вырос на 88 млрд тенге. Среди универсальных банков лучшую динамику показывают Freedom (+18 млрд) и Bereke (+16 млрд). Хоум Кредит прибавил 10 млрд тенге. О незначительном, но все-таки росте отчитался ВТБ (+1 млрд тенге).

В марте банки, предлагающие лучшие условия по розничным депозитам, имели шанс нарастить портфель за счет привлечения вкладчиков, получивших компенсацию от государства. По данным КФГД, общая сумма средств, направленных на выплату премий, составила 307 млрд тенге. На счета клиентов эти деньги должны были упасть не позднее 20 марта.

Рост на домохозяйствах

Кредитный портфель – в скромном, но плюсе. Без учета РЕПО

совокупный ссудник сектора за два месяца вырос на 79 млрд тенге (до 24,1 трлн), или на 0,33%. После небольшой просадки в январе (-41 млрд тенге) в следующем месяце портфель прибавил 120 млрд тенге.

По сведениям АРРФР, драйверами февральского прироста стали заемщики-физлица. Объем кредитов населению на 1 марта достиг 14,4 трлн тенге, увеличившись за февраль на 1%, а за два месяца – на 1,7%. В структуре этого роста ипотечный портфель прибавил 1,1% (до 4,8 трлн тенге), портфель потребительских займов – 0,6% (до 7,8 трлн тенге).

Кредиты юрлицам в феврале, наоборот, уменьшились на 0,3% (до 8,5 трлн тенге). По данным АРРФР, эта динамика объясняется снижением корпоративных валютных займов на 89 млрд тенге из-за отрицательной курсовой переоценки. При этом тенговые кредиты бизнесу выросли на 66 млрд тенге, сообщил регулятор.

В феврале наибольший прирост кредитования показали три банка: БЦК (+40 млрд тенге за месяц), Евразийский (+29 млрд) и Freedom (+23 млрд). Наоборот, худшую динамику продемонстрировал Халык (-32 млрд).

По итогам двух месяцев лидером по наращиванию ссудника является БЦК (+59 млрд тенге). Среди универсальных банков высокого прироста по сравнению с конкурентами добились также Freedom (+36 млрд), Kaspi (+34 млрд) и Евразийский (+25 млрд).

Что касается аутсайдеров, то наибольшую просадку портфеля допустили Bank RBK (-54 млрд тенге с начала года), Forte (-29 млрд) и Халык (-28 млрд). Из участников AQR в минус ушли также Нурбанк (-7 млрд) и Bereke (-3 млрд).

Вишенка на пироге

Несмотря на скромный рост кредитования и недешевое фондирование, банки продолжают бить рекорды по прибыли. По итогам двух месяцев совокупный финансовый результат сектора в годовом выражении вырос на

36,4% (с 242 млрд до 330 млрд тенге).

Среди 21 действующего банка есть пять игроков, которые недосчитались прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это вышеупомянутой убыточной Заман, подсанкционный ВТБ (заработал на 1,6 млрд тенге меньше, чем год назад), совсем недавно освобожденный от санкций Bereke (-15,4 млрд), избавившийся от российского резидентства Хоум Кредит (-2,2 млрд), а также не имеющий никакого отношения к санкциям Forte (-0,3 млрд).

У остальных БВУ прибыль растет уверенно, причем у многих – даже семимильными шагами. В абсолютном выражении наибольшего прироста добились Халык (+29,5 млрд тенге к результату 2022 года). Далее в порядке убывания следуют Jusan (+18,6 млрд), Kaspi (+16,6 млрд), Евразийский (+13,5 млрд) и БЦК (+10,2 млрд). Ситибанк улучшил прошлогодний показатель на 5 млрд тенге, Bank RBK – на 4,8 млрд, Алтын – на 3,2 млрд, Freedom – на 2,3 млрд.

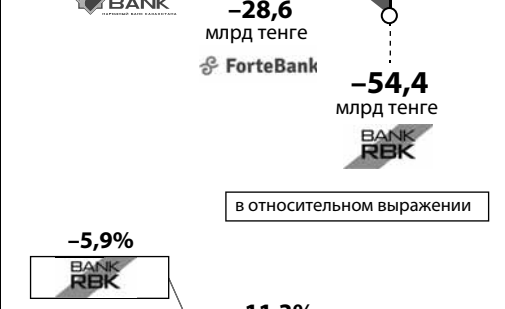
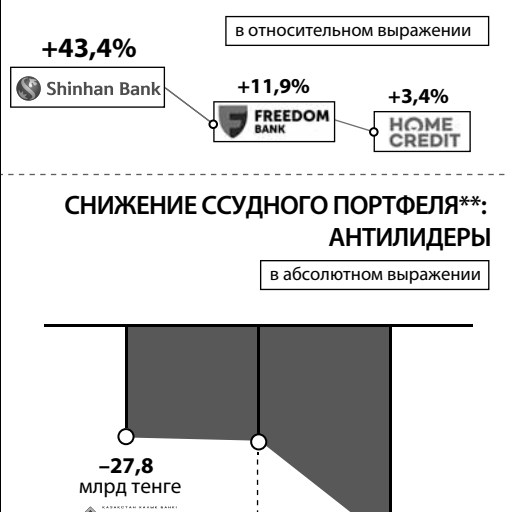
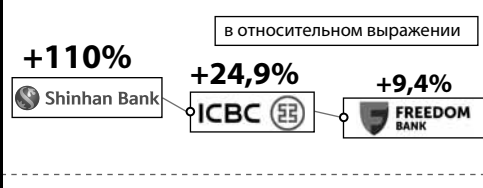
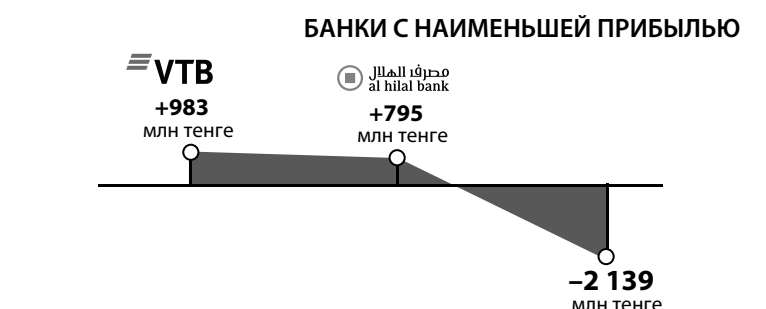
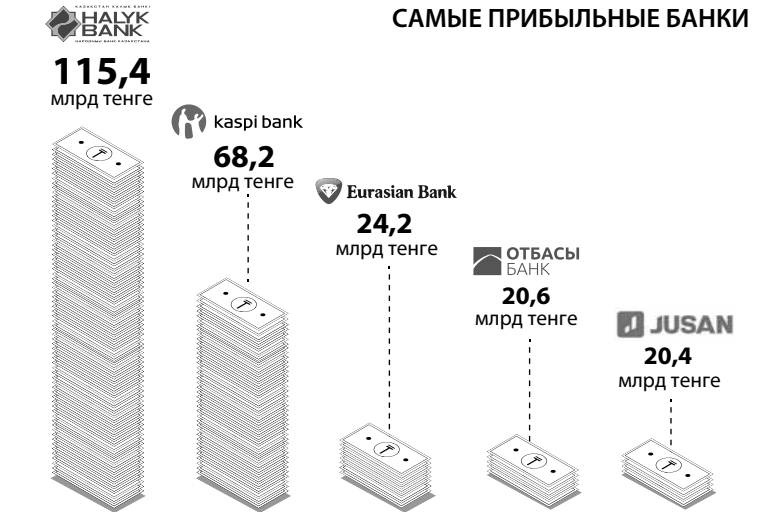
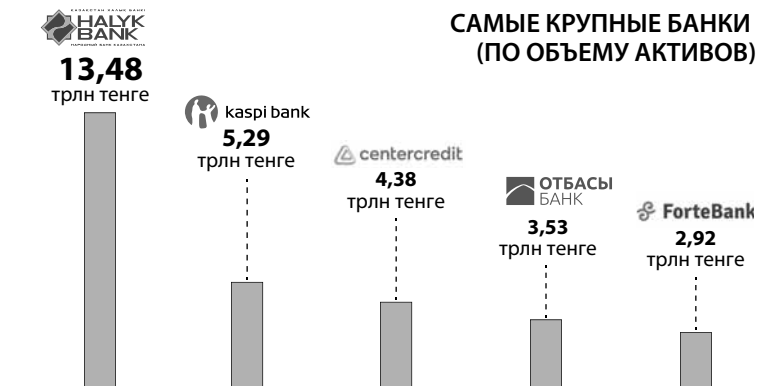
Темпы прироста тоже не могут не радовать акционеров. У Халыка и Kaspi прибыль увеличилась на 34 и 32% соответственно, причем данный рост происходит от очень высокой базы: доля этих банков в совокупном чистом доходе сектора на 1 марта составляла 35% у Халыка и 21% у Kaspi. У игроков, зарабатывающих меньше, относительный прирост прибыли может измеряться трехзначными числами. Например, БЦК улучшил свой прошлогодний финансовый результат на 181%, Евразийский – на 126%.

У Jusan прибыль и вовсе подскочила на 1007%, или более чем в 11 раз. Год назад (когда, видимо, еще сохранялась инерция «старого Казахстана») Jusan за два месяца заработал лишь 1,8 млрд тенге, и это было только 16-е место в секторе. По итогам двух месяцев 2023 года Jusan с результатом 20,4 млрд тенге замыкает топ-5 самых прибыльных банков страны.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ДВУХ МЕСЯЦЕВ 2023 ГОДА, в тенге

01.01.2023 01.03.2023 % – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
44,06 трлн ↓ -1,1%	24,28 трлн ↑ +0,1%	827 млрд ↑ +1,5%	1 669 млрд ↑ +1,8%	38,45 трлн ↓ -2,3%	16,71 трлн ↓ -1,2%	13,69 трлн ↓ -6,7%	январь – февраль 2023 январь – февраль 2022 330,1 млрд 242,1 млрд ↑ +36,4%
44,56 трлн	24,25 трлн	815 млрд	1 639 млрд	39,33 трлн	16,92 трлн	14,68 трлн	



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
JUSAN	11,84%	136 млрд
VTB	8,97%	9 млрд
Bereke Bank	8,18%	108 млрд

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
Halysk Bank	+11,7 млрд	157 млрд
Kaspi bank	+5,4 млрд	180 млрд
JUSAN	+4,8 млрд	136 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРИЦ

банк	рост	объем
Otbasys Bank	+88 млрд	2 275 млрд
Freedom Bank	+18 млрд	328 млрд
Bereke Bank	+16 млрд	222 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ЮРИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

банк	отток	объем
Halysk Bank	-241 млрд	4 962 млрд
Citi	-177 млрд	865 млрд
JUSAN	-155 млрд	683 млрд

* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.
** Без учета операций обратного РЕПО.
Источники: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – февраль 2023 года). Объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 марта 2023 года)

НЕДВИЖИМОСТЬ

Зачем страны вводят ограничения на краткосрочную аренду

Популярность локации среди туристов и мигрантов делает аренду в некоторых городах недоступной для местных жителей. «Курсив» собрал примеры, как в разных странах мира регулируют арендный рынок.

Наталья КАЧАЛОВА

На съемные дома и квартиры приходится от 40 до 60% жилья в Германии, США и других развитых странах. В сторону аренды в последние годы движется даже те государства, граждане которых долгие годы предпочитали проживание в собственной недвижимости. Так, в Испании, где собственниками традиционно были три из четырех семей, доля арендаторов за последние шесть лет увеличилась на 17%. И если в Мадриде доля съемного жилья выросла на 8%, то в Барселоне – на 44%. Такие данные приводит международное агентство недвижимости Savills.

Ограничения на аренду в мире

Активное развитие онлайн-сервисов краткосрочной аренды (таких как AirBNB) привело к тому, что в популярных у путешественников городах владельцам недвижимости стало выгоднее сдавать жилье обеспеченным туристам на короткий срок. Соответственно, предложение для местных жителей стало сокращаться. Для защиты своих граждан, арендующих жилье, многие страны начали вводить ограничения для туристов и арендодателей.

В Турции физлицам запретили сдавать жилье посуточно. Заниматься краткосрочной арендой официально могут только юридические лица, оформившие лицензию.

В городах Испании тоже необходима лицензия, но есть и другие ограничения. Так, в Валенсии сдавать жилье можно только на первом или втором этажах. В Пальма-де-Майорке туристы могут арендовать только виллы или бунгало, краткосрочная аренда квартир запрещена. В Мадриде введены квоты по районам – там, где жилья для туристов уже слишком много, лицензию не выдают. А в Барселоне выдача лицензий приостановлена уже несколько лет.

В Париже сдавать туристам свое основное жилье можно

не более чем 120 дней в году. В противном случае арендодателю грозит штраф в размере 10 тыс. евро. Для сдачи в краткосрочную аренду своей второй квартиры нужно получить специальное разрешение.

Не более чем на три месяца (90 дней) в году теперь могут сдавать свои квартиры туристам жители

российских граждан. Из 1600 казахстанцев – участников ноябрьского опроса Kursiv Research – 71% ответил, что считают госрегулирование, включая установление предельных цен для арендодателей, необходимой мерой для этого рынка. Более 70% респондентов заявили, что стоимость аренды однокомнат-



Фото: Shutterstock/buckee

швейцарского Люцерна. За такое ограничение в середине марта 2023 года на референдуме проголосовало 64% горожан. «Сторонники инициативы заявили, что она направлена на ограничение крупномасштабной временной аренды коммерческими поставщиками и освобождение жилой площади для жителей Люцерна, которые сталкиваются со значительным жилищным кризисом», – сообщает агентство «Франс-Пресс».

Отечественные веяния

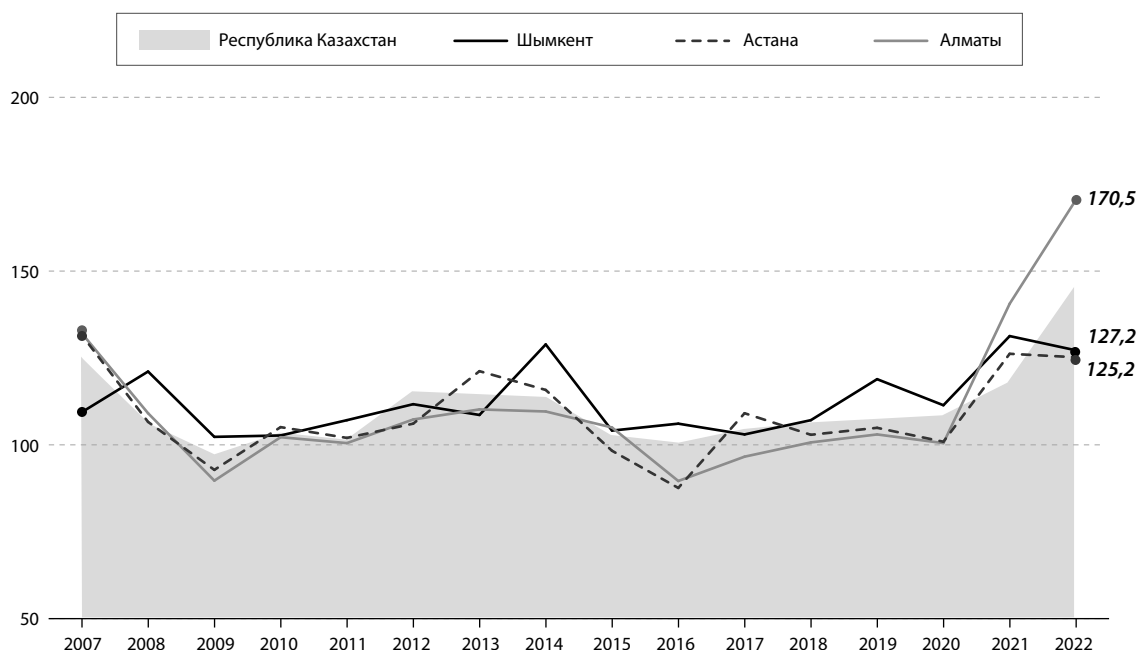
В Казахстане сейчас отсутствуют любые ограничения на краткосрочную или долгосрочную аренду жилья. Если доходы от аренды невелики (менее 1175 МРП, сейчас это 4 млн тенге в год), то отечественным рантье даже нет необходимости оформлять юридическое лицо (ИП). Главное, чтобы арендодатель платил налоги (для горожан-физлиц это единый совокупный платеж 3450 тенге в месяц в 2023 году).

Вопрос регулирования рынка аренды в республике приобрел актуальность осенью 2022 года – когда случился резкий рост арендных ставок из-за наплыва

новой квартиры в Астане и Алматы не должна превышать 150 тыс. тенге (при текущей стоимости, по данным numbeo.com, 130–200 тыс. тенге и 225–320 тыс. тенге соответственно).

Несмотря на лояльную политику казахстанских властей в отношении арендодателей, менее половины респондентов, имеющих второе жилье, готовы сдавать его в аренду, показывают результаты нашего мартовского опроса, посвященного недвижимости. Подавляющее большинство казахстанских рантье сдают свое жилье в долгосрочную аренду (88,2%), только 7,7% – в краткосрочную, а остальные 4,1% меняют политику сдачи жилья в зависимости от обстоятельств. Посуточно чаще других сдают жилье в аренду жители Карагандинской и Туркестанской областей. Более половины опрошенных арендодателей (59,6%) сообщили «Курсиву», что платят все необходимые налоги и сборы. При этом 60% из них делают это без регистрации юрлица (платят ЕСИП), а остальные 40% оформили ИП. Почти 40% казахстанских рантье признались, что сдают в аренду жилье и не платят никаких налогов.

Индексы цен на аренду в мегаполисах Казахстана



* В процентах к декабрю предыдущего года.
Источник: БНС АСПР РК

Центр социологических исследований Kursiv Research ежемесячно проводит опросы среди казахстанцев из различных регионов страны, чтобы выяснить, в каких условиях живут наши соотечественники и как меняется рынок недвижимости страны.

В рамках опроса, проведенного в декабре 2022 года среди 1200 казахстанцев, аналитики «Курсива» выясняли, в собственном или арендуемом жилье обитают жители страны и по каким причинам сделали такой выбор. Две трети (67%) респондентов ответили, что имеют жилье в собственности, еще 16% проживают у родственников или друзей и только 17% арендуют жилье. Эти показатели несильно расходятся с данными МИИР РК. «По различным оценкам, доля арендного жилья в жилищном фонде составляет 22%, что намного

меньше, чем в развитых странах (около 50%)», – отмечает вице-министр индустрии и инфраструктурного развития РК **Еркебулан Дауылбаев**.

Из-за того, что доступность жилья в Казахстане снижается (доходы населения все сильнее отстают от роста цен на жилье «квадраты»), высока вероятность, что процент арендаторов в ближайшие годы увеличится. Опрос «Курсива» показывает: более половины (52%) из тех, кто арендует жилье, делают это из-за того, что не имеют достаточных накоплений на первоначальный взнос по ипотеке. Еще четверть вынуждены арендовать жилье из-за отсутствия стабильного дохода или уверенности в завтрашнем дне. И только 4% опрошенных имеют достаточно средств для покупки жилья, но не хотят вкладываться в недвижимость.

Почему дорожает аренда жилья в Алматы

На 54% за последние полгода выросли ставки аренды (в долларовом эквиваленте) в Алматы, следует из данных портала numbeo.com, где собрана информация о стоимости жизни в разных странах. Сильнее съемное жилье подорожало только в турецкой Анталье (+78%).

Наталья КАЧАЛОВА

кпе Анталя (+78%) и Измир (+72%), малайзийский Пенанг (+62%), казахстанский Алматы (+54%) и грузинский Батуми (+33%).

В абсолютном значении цены на аренду однушек в центре Алматы, по данным numbeo.com, за полгода выросли с \$458 до \$703 в месяц. Это позволило казахстанскому мегаполису обойти по стоимости аренды такие города, как Бангкок (\$649 в месяц), Батуми (\$635 в месяц), Сплит (\$518) и Джакарта (\$482). Единственный из вошедших в рейтинг городов, где цены за полгода стали еще выше, чем в казахстанском мегаполисе, – Анталя (\$714). Как и в Алматы, росту цен на аренду здесь способствовала рекордная инфляция, высокая популярность города среди россиян-релоантов, а также серия февральских землетрясений, в результате которых, по данным ПРООН, около 1,5 млн человек в Турции остались без жилья.

Дефицитный рынок

Казахстанские и международные аналитики сходятся во мнении: несмотря на снижение платежеспособности населения на фоне инфляции, сокращения спроса на съемное жилье, как и стоимости аренды, в долгосрочной перспективе ожидать не приходится.

Спрос на аренду подогревает рост населения в городах (из-за урбанизации и роста рождаемости) на фоне уменьшения объемов строительства (ограничения введены в Алматы и Астане), а также снижения доступности приобретения жилья (доходы населения не успевают за ростом цен на недвижимость, ставки по кредитам растут).

«Стоимость жилья в отношении к средней зарплате по всему миру находится на исторически высоком уровне – жилье стало намного недоступнее, чем раньше», – отмечает партнер Scot Holland / CBRE в Казахстане и Центральной Азии **Евгений Долбиллин**.

«Ожидается, что замедление темпов строительства нового жилья и сокращение количества разрешений на строительство усугубят нехватку жилья во многих странах мира, при этом рост населения будет по-прежнему опережать рост предложения нового жилья. Несмотря на циклические макроэкономические эффекты, оказывающие давление на цены на жилье в краткосрочной перспективе, усугубляющийся дефицит жилья будет продолжать стимулировать рост реальных цен в долгосрочной перспективе. Это приведет к рекордно высокому спросу на аренду и долгосрочному росту арендной платы», – прогнозируют аналитики JLL.

Волновой эффект

Рынок арендного жилья в Алматы «лихорадило» весь 2022 год. На смену весеннему росту ставок, вызванному, по мнению представителей Объединенной ассоциации риелторов Казахстана (ОАРК), повышенной инфляцией, пришел сезонный рост цен в конце августа – начале сентября. Но только арендодатели успели поднять плату для студентов, как в казахстанские города хлынула волна релоантов-россиян, избегающих мобилизации. Пользуясь повышенным спросом, собственники арендных квартир вновь начали пересматривать стоимость аренды. Отъезд россиян в другие страны и на родину, по прогнозам экспертов, должен был охладить рынок.

«Я уверен, что цены стабилизируются через месяц-полтора. Во-первых, потому что у россиян ограниченный срок пребывания. А во-вторых, придет осознание, что выгоднее жилье сдавать по прежней цене и долгосрочно платежеспособным арендаторам-казахстанцам, чем зарабатывать по-быстрому сотню-другую за три месяца на россиянах и потерять постоянного клиента», – прогнозировал в конце сентября 2022 года президент ОАРК **Александр Пак**.

Такое же мнение в начале октября высказывала председатель правления АО «Отбасы банк» **Ляззат Ибрагимова**: «Я думаю, что (всплеск арендных ставок на рынке) это временное явление, потом все вернется на тот же уровень, который был до этого».

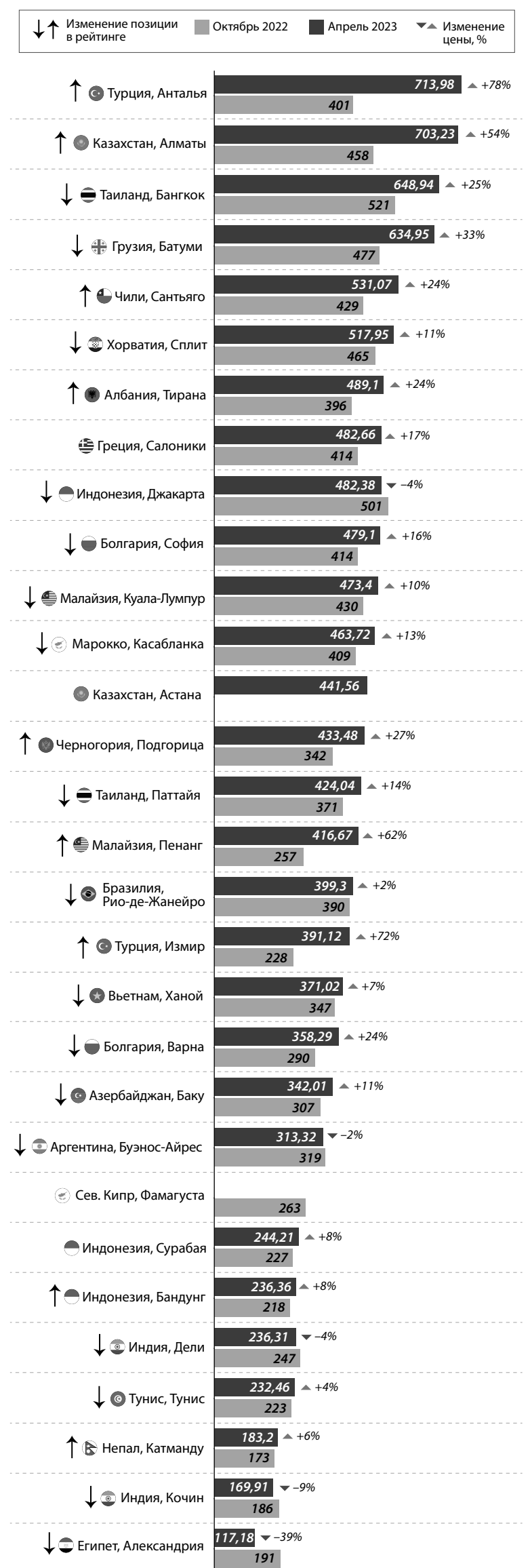
В ноябре-декабре съемные квартиры в некоторых казахстанских городах действительно начали дешеветь. И все же по итогам года рост арендных ставок в среднем по стране, по статданным, составил 45% – рекорд как минимум за 16 лет наблюдений. Лидером роста цен стал Алматы – за 2022 год арендное жилье в мегаполисе подорожало на колоссальные 70,5%, сообщает Бюро нацстатистики.

Круче, чем на взморье

В сентябре прошлого года «Курсив», основываясь на данных numbeo.com, выбрал почти три десятка курортных и столичных городов Европы, Азии и Южной Америки, где можно было снять однокомнатную квартиру в центре города по «алматинским ценам». Спустя полгода мы сравнили, как изменилась стоимость аренды в этих городах.

Оказалось, что подешевела аренда жилья только в пяти городах – египетской Александрии, индийских Кочине и Дели, аргентинском Буэнос-Айресе и индонезийской Джакарте. В шести городах аренда подорожала умеренно – на 2–8%, а в остальных 17 городах рост цен превысил 10% в долларовом эквиваленте. В пятерке лидеров по росту цен на однушки турец-

Как изменились цены на аренду жилья в городах мира (USD)



Источник: numbeo.com

Невыживший

Почему стартапы не вырастают в крупные проекты

Провалом для стартапа можно считать не только закрытие компании, но и «преждевременный» экзит – продажу бизнеса до того, как он стал приносить реальные деньги. «Курсив» узнал у предпринимателей об основных причинах, почему они закрыли или продали стартап.

Ади ТУРКАЕВ

Крипта потянула на дно

Перед новым, 2023 годом Азат Бекмагамбетов распустил команду стартапа Рахаго Labs. Проект, который представлял собой акселератор для развития криптостартапов в Web 3.0 в Казахстане и Центральной Азии, успел проработать два года. Главной причиной закрытия стало то, что фаундеры изначально выбрали неработающую бизнес-модель.

«Мы обучали стартапы, писали маркетинговые стратегии, находили эдвайзеров и инвесторов. Наша ошибка – в неправильной бизнес-модели. Мы подписывали договор о будущей доле в стартапе после привлечения инвестиций, но не брали с них плату», – сказал Азат Бекмагамбетов.

Рахаго Labs помог семи стартапам, но сам остался без финансирования. «В первую очередь нужно было привлечь инвестиции для себя», – жалеет Бекмагамбетов.

Этот проект фаундеры поддерживали за счет средств, заработанных на продаже софта для операций с криптовалютой. Однако обвал на рынке криптовалюты и крах крупнейшего онлайн-сервиса обмена цифровых валют FTX сильно снизили эти доходы. В итоге деньги, которые фаундер и его напарник заработали ранее на продаже софта, закончились, а инвестиции они привлечь не смогли.

«Эмоционально было сложно. На несколько месяцев я погрузился в депрессию. В итоге мы потратили около \$500 тысяч. Сейчас мы запускаем новый образовательный проект, связанный с криптовалютами», – поделился планами Азат Бекмагамбетов.

Airbnb для парковок

Сервис turaQshare, который в свое время называли Airbnb для

парковок, запустился в Астане в 2017 году. Четыре молодых человека выиграли грант на конкурсе Astana Innovations. Выигранный 1 млн тенге фаундеры вложили в разработку мобильного приложения, которое позволяло водителям быстро находить свободные места в закрытых паркингах.

Бизнес-модель строилась на том, что владельцы парковочных мест в ЖК и БЦ, когда их авто было в отъезде, могли сдавать их в аренду находящимся поблизости водителям. За это владелец получал 70% от оплаты, а 30% делили между собой стартап и управляющие компании ЖК и БЦ, которые взимали деньги за использование парковочного оборудования. Перед закрытием в приложении проходило около одной тысячи транзакций в месяц, что не покрывало расходов.

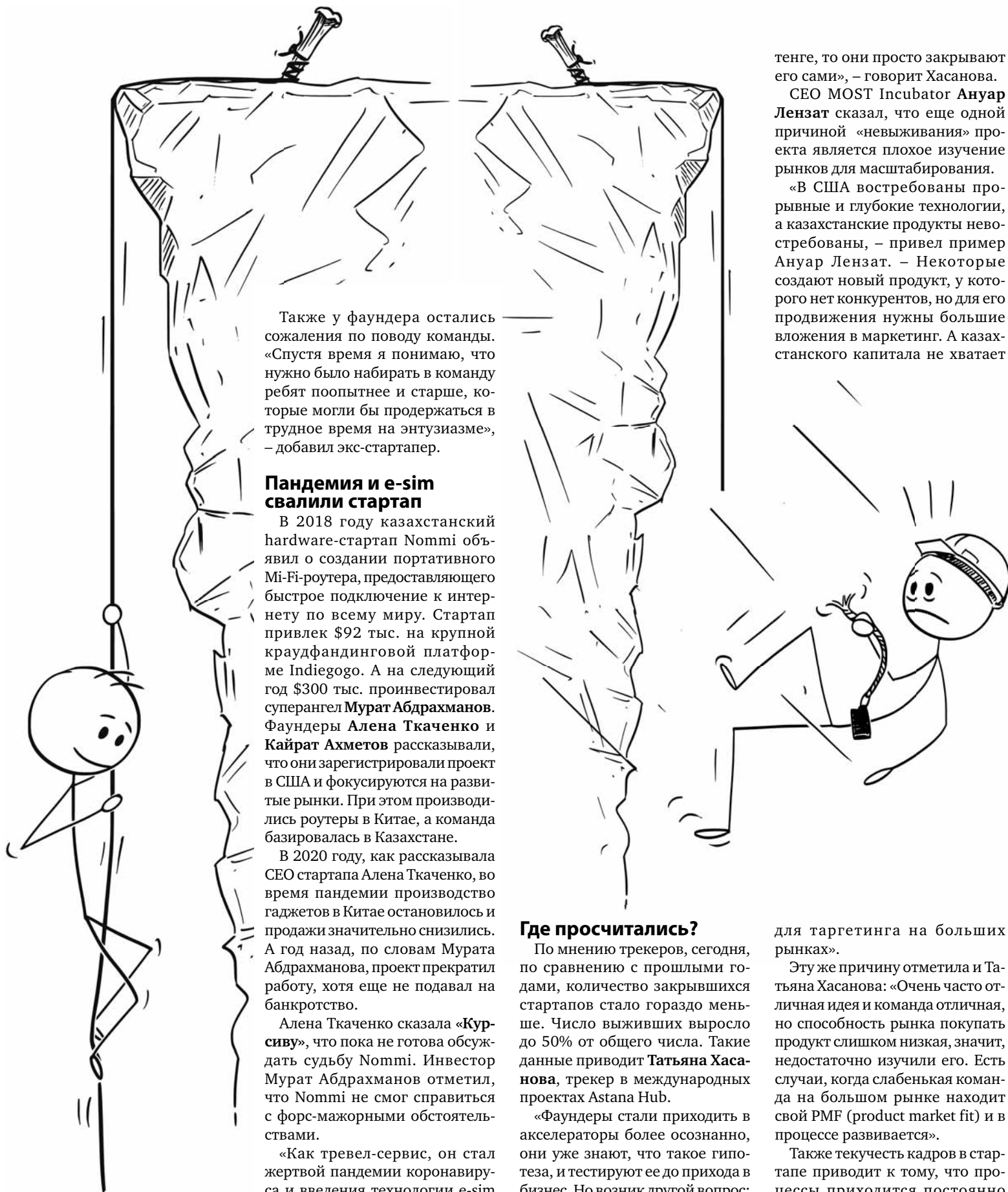
«Если можно было бы повторить, то я многое сделал бы по-другому, – признался фаундер Ануар Байтулаков. – Не стал бы разрабатывать мобильное приложение. Все можно было тогда сделать в Телеграмме. Да и Астана не готова была еще к такому продукту – рынок совместного потребления не был развит. Многие не понимали выгоды и не захотели пускать чужие авто на свое место на определенное время, в том числе управляющие компании».

Он жалеет, что в те годы венчурное инвестирование только зарождалось и вместо профессиональных бизнес-ангелов финансирование было в руках корпоративных менеджеров.

«Если бы мы с этой идеей пришли к инвесторам позже, то мы бы получили финансирование, – практически уверен Ануар Байтулаков. – Потому что после пандемии инвесторов появилось гораздо больше и они стали качественнее. А в 2017 году были корпоративные белые воротнички без предпринимательского опыта».

В начале 2019 года, когда у фаундеров уже закончились деньги, проект захотел купить бизнесмен из Актобе за \$120 тыс.

«Нам тогда нужны были не просто инвестиции, а экспертиза и связи инвесторов, так называемые Smart Money, которые открыли бы нам двери. Мы же не могли пробиться на встречи в крупные БЦ в центре города. И раз уж решили делать мобильное



приложение, то надо было делать его на Android с открытыми кодами и репозиториями, а уже потом запускать IOS», – перечислил недочеты в работе Байтулаков.

Также у фаундера остались сожаления по поводу команды. «Спустя время я понимаю, что нужно было набирать в команду ребят поопытнее и старше, которые могли бы продержаться в трудное время на энтузиазме», – добавил экс-стартапер.

Пандемия и e-sim свалили стартап

В 2018 году казахстанский hardware-стартап Nommi объявил о создании портативного Mi-Fi-роутера, предоставляющего быстрое подключение к интернету по всему миру. Стартап привлек \$92 тыс. на крупной краудфандинговой платформе Indiegogo. А на следующий год \$300 тыс. проинвестировал суперангел Мурат Абдрахманов. Фаундеры Алена Ткаченко и Кайрат Ахметов рассказывали, что они зарегистрировали проект в США и фокусируются на развитых рынках. При этом производились роутеры в Китае, а команда базировалась в Казахстане.

В 2020 году, как рассказывала CEO стартапа Алена Ткаченко, во время пандемии производство гаджетов в Китае остановилось и продажи значительно снизились. А год назад, по словам Мурата Абдрахманова, проект прекратил работу, хотя еще не подавал на банкротство.

Алена Ткаченко сказала «Курсиву», что пока не готова обсуждать судьбу Nommi. Инвестор Мурат Абдрахманов отметил, что Nommi не смог справиться с форс-мажорными обстоятельствами.

«Как тревел-сервис, он стал жертвой пандемии коронавируса и введения технологии e-sim в ПО IOS и Android. У стартапа были одни из самых сильных фаундеров – Алена Ткаченко и Кайрат Ахметов. Они пытались делать пивоты и уйти в b2b, но в итоге не получилось», – вспомнил Мурат Абдрахманов.

Где просчитались?

По мнению трекеров, сегодня, по сравнению с прошлыми годами, количество закрытых стартапов стало гораздо меньше. Число выживших выросло до 50% от общего числа. Такие данные приводит Татьяна Хасанова, трекер в международных проектах Astana Hub.

«Фаундеры стали приходиться в акселераторы более осознанно, они уже знают, что такое гипотеза, и тестируют ее до прихода в бизнес. Но возник другой вопрос: их не устраивает только выживаемость проекта, когда они могут зарабатывать 300-400 тыс. тенге на каждого человека в команде и тянуть дальше стартап. Сейчас тенденция, что если ежемесячный доход не превышает 1 млн

тенге, то они просто закрывают его сами», – говорит Хасанова.

CEO MOST Incubator Ануар Лензат сказал, что еще одной причиной «невыживания» проекта является плохое изучение рынков для масштабирования.

«В США востребованы проворные и глубокие технологии, а казахстанские продукты не востребованы, – привел пример Ануар Лензат. – Некоторые создают новый продукт, у которого нет конкурентов, но для его продвижения нужны большие вложения в маркетинг. А казахстанского капитала не хватает

для таргетинга на больших рынках».

Эту же причину отметила и Татьяна Хасанова: «Очень часто отличная идея и команда отличная, но способность рынка покупать продукт слишком низкая, значит, недостаточно изучили его. Есть случаи, когда слабая команда на большом рынке находит свой PMF (product market fit) и в процессе развивается».

Также текучесть кадров в стартапе приводит к тому, что процессы приходится постоянно налаживать заново.

«А это красный флаг для инвесторов», – констатировал Ануар Лензат.

Редактор текста
Татьяна Трубачева



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на Telegram-канал

Читайте КУРСИВ в Telegram

Читайте подробнее на kursiv.media

@kursivmedia

КУРСИВ

В Казахстане сформировали новый Кабмин: кого уволил президент

Kursiv Media Казахстан
В Казахстане сформировали новый Кабмин: кого уволил президент
Президент Казахстана Касым-Жомарт Токаев подписал указы о назначении новых министров и руководителя администрации президента. Кого уволят, а кто останется в кабинете – узнайте на kursiv.media

- S&P 500 просел на 0,6%
- Dow Jones Industrial Average – на 0,59%
- NASDAQ Composite – на 0,52%

О том, на какие статистические данные ориентировались инвесторы, читайте на kursiv.media

@kursivmedia

КУРСИВ

Фондовый рынок просел

Июньский фьючерс на золото повысился более, чем до \$2 тыс. по итогам торгов во вторник, 4 апреля. Рекордный рост цен на драгоценный металл с марта 2022 года происходит на фоне ослабления доллара и ожидаемого смягчения денежно-кредитной политики ФРС США.

Подробнее на kursiv.media

@kursivmedia

КУРСИВ

Цены на золото достигли максимума за год

Июньский фьючерс на золото впервые достиг максимума за год

> стр. 1

«За три месяца продал только одну машину. В прошлом году за это же время минимум шесть машин продал. Я думал, что с приходом тепла торговля «пойдет», но пока не вижу, что стало лучше. На базаре люди есть, но толку от них нет: они ходят, смотрят, но конкретных предложений не делают. За весь день отсюда ни одна машина не уехала», – говорит перекупщик со стажем. По словам Александра, даже «народная» Toyota не продается так, как раньше.

Статистика самой крупной платформы для продажи и покупки автомобилей в Казахстане kolesa.kz показывает, что бума на вторичке не было и в прошлом году: количество объявлений, размещенных на платформе в 2022 году, увеличилось не более чем на 2% относительно 2021 года. Количество активно просматриваемых объявлений в сутки в 2022 году было больше примерно на 15%.

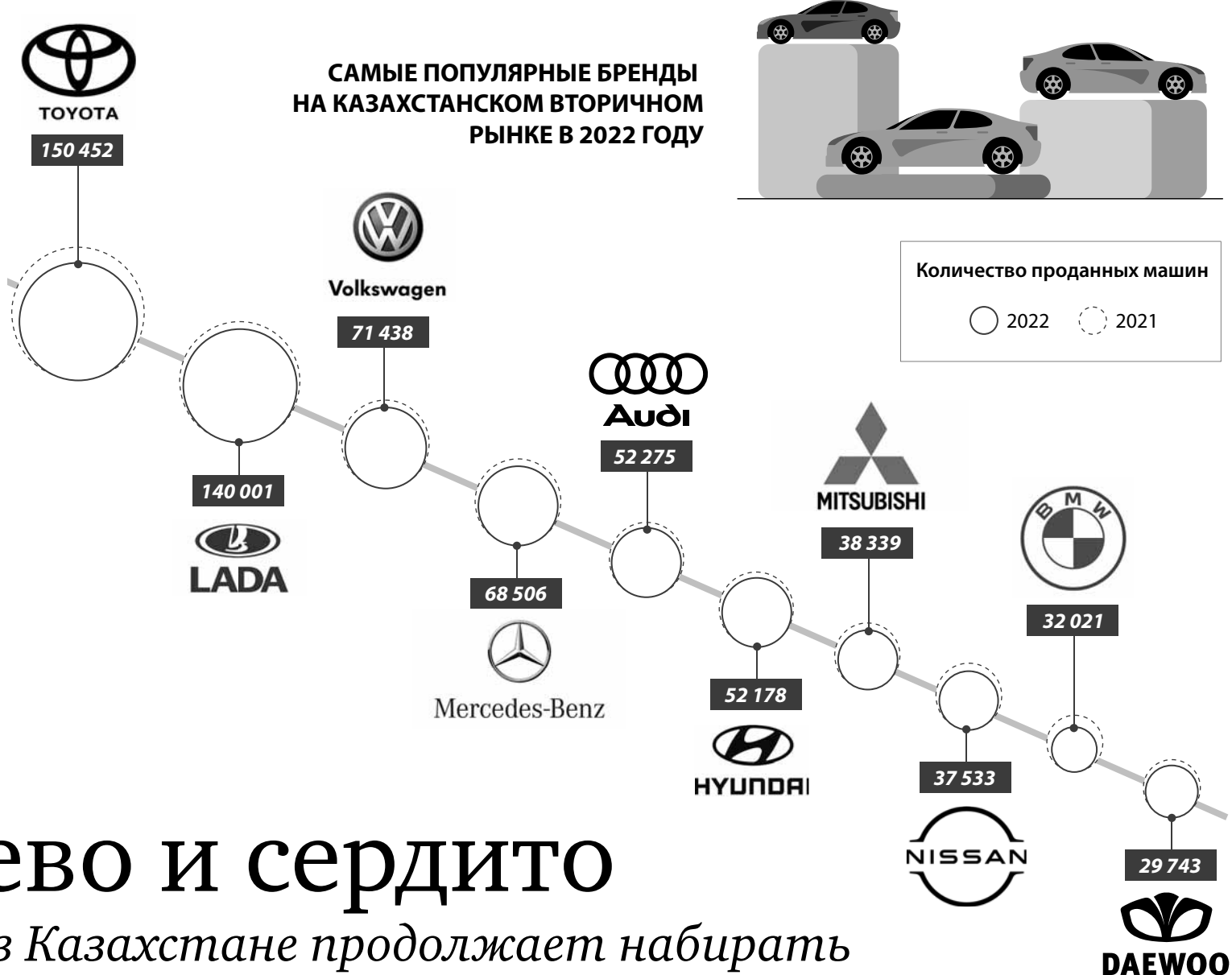
«У меня в «Колесах» два-три объявления сейчас висят, но и

Средняя цена на подержанные авто бренда Mercedes-Benz стала выше на 221%, BMW – на 158%, Audi – на 107%, Volkswagen – на 100%. В среднем по рынку за 2022 год бывшие в употреблении автомобили подорожали более чем на 60% (по медиане – на 50%), сообщили «Курсиву» в АКАБ.

«Удорожание автомобилей на вторичном рынке в 2022 году связано с отсутствием новых автомашин на стоках автомобильных дилеров, ростом цен на новые машины и колебанием курса тенге», – комментирует ситуацию глава компании Orbis Auto Динара Искакова.

Цены выросли не только на те подержанные авто, которыми можно было заменить отсутствие нового поступления в салонах, но и на машины давно «не первой свежести». «Год назад Honda Odyssey 2000 года с казахстанскими номерами стоила около 3 млн, сейчас в районе 4 млн. Ей уже 20 лет, а она все равно не дешевеет – «япошка» же!», – гордо рекламирует свой автомобиль Абибола, еще один

САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ БРЕНДЫ НА КАЗАХСТАНСКОМ ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ В 2022 ГОДУ



Недешево и сердито

Вторичный авторынок в Казахстане продолжает набирать в цене и терять в качестве

там нет активности. Четыре-пять звонков в неделю, один-два человека за месяц могут приехать и посмотреть авто. Начиная с этой зимы стоит тишина», – говорит Александр.

Ситуация на рынке «Барыс» отражает нисходящий тренд, проявившийся еще в 2022 году. По данным Ассоциации автомобильного бизнеса Казахстана (АКАБ), в прошлом году на вторичном рынке продали на 18,7% меньше авто, чем в 2021 году (912 тыс. и 1,1 млн машин соответственно). При подсчете ассоциация учитывала все легковые автомобили, поставленные на вторичный учет в республике, а также те машины, которые в Казахстане зарегистрированы впервые, но ранее эксплуатировались в других странах (то есть б/у автомобили из-за рубежа).

Все новое – хорошо подорожавшее старое

Одна из причин снижения продаж на вторичном рынке – резкий рост стоимости подержанных машин. Из-за проблем с поставками в прошлом году значительно просели продажи новых авто ряда брендов, особенно европейских. Возникший дефицит у дилеров увеличил спрос на вторичном рынке и, соответственно, – цену.

Первую четверку подорожавших за год авто заняли «немцы».



Фото: Илья Ким

продавец с «Барыса». Его коллега по базару обращает внимание на другое авто: «Вот смотри – такой Mercedes «лупарь» (E-Class в кузовах W210 и W211 – «Курсив») из 90-х еще полгода назад стоил 3,5 млн, сейчас стоит 5,5 млн».

Торговцы подержанными автомобилями объясняют подоро-

жание просто: «Был бы «свежак», цены бы другие были. С каждым годом все хуже и хуже. Машины стареют, а ничего нового сюда почти не завозят». Из-за введения высоких пошлин на ввоз иностранных авто уже более 10 лет авторынок фактически изо-

лирован от новых поступлений и состав его практически не меняется (проданные в республике новые автомобили, которые постепенно поступают на вторичный рынок, влияют на него незначительно).

«Ввоз подержанных автомобилей в страну на низком уровне из-за диких «оброков» (таможня, НДС, первичная регистрация, утилизационный сбор), рынок «варится в собственном соку» и количество хороших подержанных автомобилей неуклонно снижается – уже завезенные стареют, а нового ввоза крайне мало», – говорит председатель Независимого автомобильного союза (НАС) Эдуард Эдоков. «Автомобилей в хорошем состоянии становится все меньше, соответственно, при стабильном спросе цена на них растет», – добавляет он.

Ограничение по возрасту

«Свежака» на отечественном вторичном авторынке действительно мало. Большую часть

ассортимента автопродавцы на своем жаргоне называют «шрот» – фактически речь идет об уже отработавших свое машинах. По данным АКАБ, половина проданных в 2022 году на вторичном рынке автомобилей была старше 20 лет. Еще около 30% – это авто в возрасте от 10 до 20 лет. Продажи авто до трех лет составили не более 7%. На площадке kolesa.kz средний возраст продаваемых б/у авто в 2022 году равнялся 16,7 лет. По статистике на начало 2023 года половина всех зарегистрированных в Казахстане «легковушек» была старше 20 лет.

При таком состоянии авторынка казахстанский вторичный рынок просто не смог ничего предложить взамен ставших дефицитными новых автомобилей. К тому же и без того скудный автопарк в 2022 году проредили покупатели из России.

«Россияне хорошо брали авто в прошлом году. В основном машины с минимальным пробегом, которым два-три года. Предпочитали «корейцев» – Hyundai, KIA,

были и Toyota, но представительского класса – Camry 70 или 75», – рассказывает Александр. Среди его покупателей в прошлом году практически каждый второй был гражданином РФ.

Доплата за сервис

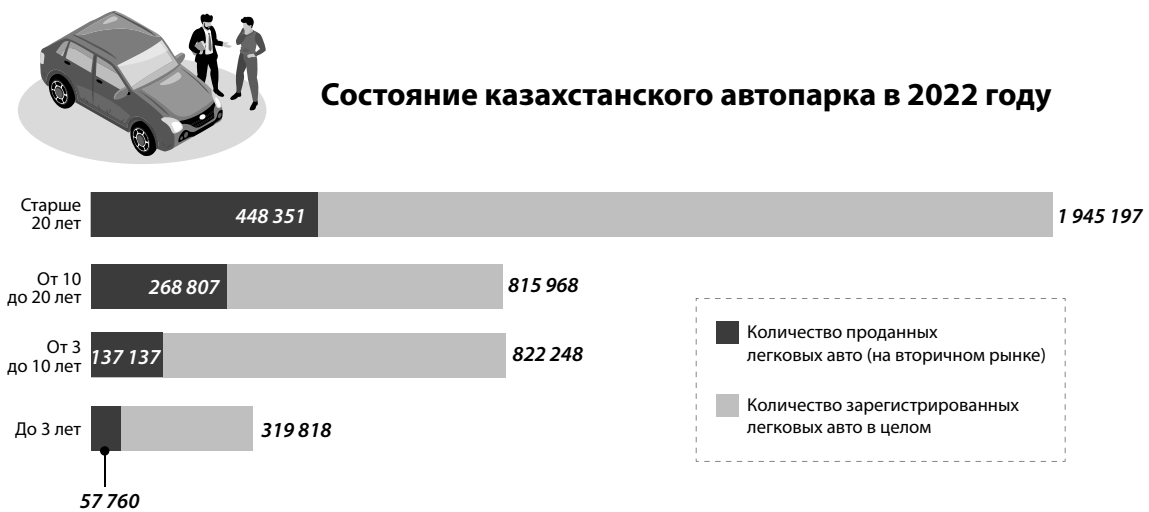
В плюсе из сложившейся ситуации смогли выйти автосалоны, реализующие машины с пробегом. Даже несмотря на то, что цена в автосалоне на подержанную машину в среднем немного выше, чем на аналогичный автомобиль «с рук», отдельные игроки – например, Мусга и Orbis, – заявляют об увеличении своих продаж б/у авто в прошлом году.

Автомобильная группа Orbis Auto в 2022 году реализовала 6,5 тыс. авто с пробегом, что на 2 тыс. больше, чем годом ранее. Автоцентр Мусга увеличил продажи с 13,4 тыс. в 2021 году до 14 тыс. в 2022 году.

«Увеличение продаж автомобилей в дилерских центрах связано с тем, что в последнее время гораздо активнее стала работать программа trade-in. Люди перестали бояться приобретать автомобили с пробегом через дилерские центры различных брендов – и это ошутимый прогресс. Кроме того, клиенты также активно сдают свои автомобили в trade-in и приобретают новые здесь же, в официальных дилерских центрах. К тому же, сейчас работает множество программ экономической поддержки, начиная от автокредитования, заканчивая рассрочкой», – прокомментировали в компании Мусга. Большая часть авто с пробегом – 75% – в их центрах была реализована в кредит, 25% – по программе trade-in.

Прозрачную схему покупки автосалоны называют еще одним своим конкурентным преимуществом перед авторынком. Предложение на подержанные авто в салонах в большинстве своем качественно лучше: машины, как правило, с небольшим пробегом и без сомнительного прошлого. Но доля продаж таких центров от общего объема вторички пока остается мизерной.

Состояние казахстанского автопарка в 2022 году



Источник: АКАБ, БНС АСПР РК

Объявления

- ТОО «Газоны Казахстана», БИН 180640007579, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Северо-Казахстанская обл., ул. Театральная, д. 16, кв. 15. Тел.: +7 778 962 54 47.
- ТОО «Kazakh Youth Promotive Education Center (Kazakh Yut Promoутив Эдлюкейшн Сентер)», БИН 191240022304, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алмалинский р-н, ул. Байзакова, д. 13, почтовый индекс 050026.
- ТОО «Нұрیمان trading», БИН 220340037649, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Улы Дала, д. 40, кв. 82. Тел.: +7 705 392 77 35.
- ТОО «KazValve», БИН 140440025929, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по

- адресу: г. Алматы, мкр. Айгерим-1, ул. Молдагуловой, д. 20. Тел.: + 7 701 336 67 79.
- ТОО «Mi Business», БИН 211040004583, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский р-н, мкр. Аксай-3, д. 34. Тел.: +7 775 674 45 52.
- ТОО «Решение ризлти», БИН 221240020455, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Кенесары, д. 65, кв. 47. Тел.: +7 707 364 05 38.
- Корпоративный фонд «Ассоциация преподавателей казахского языка и литературы», БИН 091040000335, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Сарыарка, ул. Айманова, д. 13.
- ТОО «ADNUNICUM», БИН 220940011805, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Туран, зд. 16. Тел.: +7 702 214 45 46.

- ТОО «АВН Group», БИН 180740028278, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Бараева, д. 16. Тел.: +7 705 301 20 28.
- ТОО «Мама, почитай!», БИН 161140030900, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 41/2. Тел.: +7 707 599 14 15.
- ТОО «SevenCom», БИН 150740025862, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, Юго-Восток, ул. Айнаколь, д. 26/1. Тел.: +7 708 485 48 05.
- ТОО «Атамұра Ғылыми – Өндірістік орталығы», БИН 180540023597, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, Юго-Восток, ул. Айнаколь, д. 15. Тел.: +7 708 485 48 05.
- Утерянный кассовый аппарат «Миника 1102 ФК», заводской № 0022188, 2018 г. в., находившийся по адресу: г. Актобе, ул. Авиагородок, д. 34, зарегистри-

- рованный на ИП «Адилшин Марат Меденович», ИИН 530528301158, считать недействительным.
- ТОО «AsiaKoreaMix (АзияКореяМикс)», БИН 211240032030, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пер. Маралды, д. 10. Тел.: +7 708 485 48 05.
- Открыто наследственное дело после смерти Абдрахмановой Кульшары, 29.12.1949 г. р., умершей 04.01.2023. Наследникам обращаться к нотариусу г. Астаны Ахметжанову А. К. по адресу: г. Астана, ул. Иманова, д. 34, ВП-6. Тел.: +7 701 555 61 21.
- Открылось наследственное дело после смерти Жаппаровой Сандугаш Абдирахимовны, 02.07.1974 г. р., умершей 18.02.2023. Наследникам обращаться к нотариусу Елеуовой М. М. по адресу: Акмолинская область, Целиноградский р-н, село Акмол, ул. Гагарина, д. 15/2. Тел.: +7 707 565 01 68.
- ТОО «Нара Лтд», БИН 190340015253, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Аманжолова, д. 28/1, кв. 4. Тел.: +7 701 526 11 29.

LIFESTYLE

В чем сила, брат?

Рецензия на драму «Братья»
Дархана ТулегеноваГалия БАЙЖАНОВА,
член Ассоциации кинокритиков
Казахстана

Скоро Ассоциация кинокритиков Казахстана подведет итоги 2022 года. Одним из лучших фильмов прошлого сезона, который еще не выходил в широкий прокат, можно считать дебютную работу Дархана Тулегенова «Братья». Чем интересна эта картина – своим мнением делится кинообозреватель «Курсива», член Ассоциации кинокритиков Галия Байжанова.

Премьера драмы Дархана Тулегенова, снятой компанией Golden Man Media при поддержке Государственного центра национального кино, состоялась на немецком кинофестивале в Ольденбурге – Oldenburg International Film Festival в сентябре прошлого года. Там картина была отмечена специальным призом жюри – наградой Spirit of Cinema («Дух кино»). «Дух кино» – довольно точная формулировка для этой работы, ведь «Братья» – кинематограф в чистом его виде, его истинный дух – это свежий, дикий, необузданный, эмоциональный, но при этом достаточно зрелый взгляд на жизнь и мироустройство в целом.

Хотя «Братья» – это дебют, мы видим свободную и довольно раскрепощенную режиссуру, способность молодого автора ставить сложные моральные дилеммы перед зрителем и главное, его умение вызвать у зрителя крайне редкое явление для нашего кино – полноценный катарсис. Такое сочетание в одной работе говорит о том, что Дархан Тулегенов наверняка пополнит пул наших режиссеров – завсегдаев больших кинофестивалей.

О чем фильм?

Картина рассказывает о двух братьях, разлученных обстоятельствами и долгое время не знавших о существовании друг друга. Оба живут в современном Казахстане, но ощущение, что в двух параллельных реальностях, которые почти никогда не соприкасаются. Старший брат Акжол (Алишер Исмаилов) выживает в казахоязычном мире, он – воспитанник детдома, который только что выпустился и определен государством в общежитие, младший – русскоязычный Дален (Айбар Салы), ученик музыкальной школы, подающий надежды скрипач, который живет вместе со своей тетей и ее обеспеченным супругом. У них красивый дом, ужины под аккомпанемент скрипичной музыки и еженедельные походы в церковь.

У Акжолы же в качестве зацепки за эту жизнь лишь старое фото отца, которого он никогда не видел вживую. Чтобы найти свою точку опоры в мире, он хочет отыскать отца. Но находит больше – брата. И именно в тот момент, когда в одной из первых сцен Акжол обнимает брата и прижимает к сердцу, кино Дархана Тулегенова ломает все стены, берет зрителя в свой плен и держит в своих крепких объятиях до самого финала. Благодаря таким эмоциональным приемам режиссер-дебютант сразу же сумел установить тесный контакт с публикой, а такое далеко не всегда удается даже маститым авторам.

В поисках Отца

Фильм начинается со сцены в церкви – пастор читает притчу о блудном сыне из Евангелия, а режиссер благодаря этому эпизоду создает особое метафорическое кинопространство, в котором закладывает еще один слой для зрительских размышлений – может быть, эти неприкаянные дети ищут отца не земного, а мифического, небесного? Неслучайно ведь в картине герои как бы невзначай проговаривают почти религиозные вещи, например, в одной из сцен брат спрашивает другого: «Ты реально думаешь, что Он есть?».

В этом контексте все роуд-приключения братьев становятся не просто физическим перемещением из точки А в точку Б, навстречу к своему биологическому родителю, а духовным путем, на котором их ждут серьезные личностные трансформации. Только вот проводниками к Нему станут не религиозные служители, а обычные люди – например, среднестатистический казахский таксист, с которым любой пассажир всегда на границе миров (этого таксиста играет удивительный по своей органи-

ке Ерболат Алкожа). Несмотря на все религиозные пассы в фильме и то, что начало картины и ее финал отсылают к священным текстам, «Братья» не становятся проповедью. Напротив, на протяжении всей ленты режиссер довольно остроумно вплетает в сюжет ироничные штрихи – например, когда герой «воскресает» в церкви после бурной вечеринки, он сидит там на утренней проповеди о покаянии.

У евангельской притчи о блудном сыне, с которой и начинается кино, десятки интерпретаций: для одних история двух братьев – это история взаимодействия язычников и христиан, для других – это рассуждение о собственной греховности, для третьих – миф о потерянных душах и духовном росте, который часто идет через потерю самого дорогого, для четвертых – исследование темы зависти и границ истинной



братской любви. Все эти смыслы легко можно перенести и на фильм Дархана Тулегенова, «Братья» могут стать как притчей о взаимоотношениях разных слоев нашего социума, так и грустным эссе о потере корней, деконструкции главной базы общества – семейных уз – и невозможности их восстановить. Точно также они могут стать историей о потерянных душах, киноисследованием границ братской любви – трактовок может быть множество.

Казахский акцент в вечных мифах

Сделано это осознанно или бессознательно, но удивительно, как легко режиссер переиначивает любой культурологический материал, позаимствованный «извне», и делает его своим. Через авторскую призму Дархана Тулегенова и евангельская притча о блудном сыне, и древнегреческий миф – о Зевсе и его отношениях с отцом Хрономом, и довольно ясно уловимый сюжет из «Веселой науки» Ницше превращаются в аутентичный казахский материал. Ведь мировая сокровищница для Дархана всего лишь инструмент, чтобы рассказать свою собственную историю.

Если даже применить оптику попроще и увидеть в «Братях» отсылки к «Возвращению» Андрея Звягинцева, к культовой «Ненависти» с Венсаном Касселем (атмосфера в районе, где находится общага Акжолы, очень похожа на микроклимат арабских гетто в пригородах Парижа) или же драме «Хорошее время» братьев Сафди (эта работа перезагрузила карьеру Роберта Паттинсона), все равно тут нет никакого прямого заимствования – у Тулегенова полностью переосмысленный материал. И потому его «Братья» кажутся самой что ни на есть казахской историей, построенной на одном из базовых для нашего народа сюжетах – сильной братской любви.



написавшего прекрасную оригинальную музыку, и конечно, актеров. «Братья» – это достаточно камерное кино с небольшим количеством персонажей, но все актерские работы на высоте, особенно стоит отметить потрясающих дебютантов: Айбара Салы и Алишера Исмаилова, у обоих интересные и свежие лица, и тот, и другой профессиональные актеры – выпускники Казахской национальной академии искусств им. Жургенова (Айбар на последнем курсе), оба успешно справляются с достаточно сложными ролями, требующими высокой эмоциональной отдачи и настоящей искренности.

Однако личностная трансформация героя Айбара Салы, конечно, более эффектная. Он раскрывается на экране вместе со своим героем и мы видим, как из робкого парня, который боится лишней раз поскрести вилкой во время семейного ужина, он превращается в отчаянного молодого мужчину, способного на многое. Ему удается безоговорочно завоевать симпатию зрителя, несмотря на то, что персонаж трудно назвать положительным.

Стоит отметить и героя Азата Жумадила, играющего соседа Акжолы по общежитию – он так легко и органично держится в кадре, словно он и есть воплощение всей дикости и безбашенности.

В чем ценность фильма «Братья»?

Не стоит забывать о том, что «Братья» – это, в первую очередь, дебютное кино, которое лишь обозначило талант Дархана Тулегенова, но еще не является вершиной его творчества. И поэтому не нужно в этом фильме искать грандиозных высказываний, которые перевернут мир кино. Но то, что «Братья» стали новым словом для казахстанской киноиндустрии – это точно, да и для первых работ важен ведь не столько масштаб произведения, сколько то, есть ли в нем оригинальный авторский взгляд на мир и свой собственный, ни на кого не похожий почерк. Владеет ли человек, пришедший в эту профессию, мастерством режиссера? Понимает ли он органику кинематографа? На все эти вопросы можно ответить утвердительно.

Еще один важный пласт – это то, что «Братья» можно отнести к достаточно редкой категории казахстанского кино – арт-мейнстриму. Другими словами, работа Дархана Тулегенова – это несомненно авторский фильм, но он достаточно зрительский для того, чтобы быть интересным широкой аудитории. Когда картина выйдет в большой прокат – пока неизвестно, лента еще путешествует по фестивалям.

Или другой фрагмент, где теперь Дален приходит на встречу с Акжолом – они смотрят друг на друга через футбольное поле, по которому бегают дети, и скрипач понимает, что где-то там, вдали от музыкальных классов и многочасовых репетиций, есть другая жизнь, полная веселья и приключений. И тоже все понятно без лишних слов. Автору удается создать такую жизнь в кадре, что зрители на себе чувствуют разницу в темпе и дыхании двух микрокосмов: опасный, дикий мир Акжолы с грабежами, убогими общежитиями и безбашенными соседями, и безопасный, практически стерильный, но чудовищно тоскливый мир Далены, с его максимально «душной» обстановкой – недаром герой все время пытается ослабить воротник своей рубашки.

Четкую сценарную конструкцию завершает мощный финал, который и расставляет все точки над i, и по тому, как он действует на зрителя, понятно, что это не случайно или удача, а осознанная стратегия.

Половина команды «Братьев» – дебютанты

Разумеется, качество картины заслуга не одного лишь режиссера, а целой команды: сценариста Алена Рахметалиева, совместно с которым Дархан написал сценарий; молодого оператора-постановщика – Шерхана Тансыкбаева, сумевшего создать очень эффектную визуальную часть; художника-постановщика Багдата Кожахметова; композитора Абая Акбаева,

