

# КУРСИВ



**ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:**  
ДЮЖИНА ПОД ПРИСМОТРОМ

стр. 2

**ИНВЕСТИЦИИ:**  
ТОРГОВАЯ СЕССИЯ

стр. 4

**БАНКИ И ФИНАНСЫ:**  
ПРИНЯТИЕ КРИПТЫ

стр. 7

**ТЕНДЕНЦИИ:**  
ОГРАНИЧЕННАЯ ВИДИМОСТЬ

стр. 11

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia

## Между кислотой и серебром

Прошлогодний энтузиазм благотворителей, выразившийся в активном пополнении счетов общественного фонда (ОФ) «Қазақстан халқына», в этом году пока сменился гроссмейстерской паузой. За I квартал 2023 года в фонд было пожертвовано меньше 10 млн тенге, причем 78% от этой суммы обеспечили взносы двух человек.

Виктор АХРЁМУШКИН

Как следует из информации, размещенной на сайте ОФ «Қазақстан халқына» (создан по инициативе президента Касым-Жомарта Токаева после январских беспорядков 2022 года), в прошлом году фонду удалось собрать без малого 132 млрд тенге. Основной объем средств (124 млрд тенге) поступил в январе и феврале, то есть «по горячим следам». Несколько крупных взносов пришлось на апрель, май, август и сентябрь (см. инфографику). Что касается самых «неурожайных» месяцев, то ими стали июнь, июль и ноябрь, когда крупных взносов не поступало, а небольшие пожертвования граждан в совокупности едва достигали 1 млн тенге.

В I квартале 2023 года копилка фонда пополнялась только за счет взносов физлиц. Общие поступления за три месяца составили 9,3 млн тенге, из них 7,2 млн – это пожертвования двух известных политиков. В январе 3,6 млн тенге в фонд перечислил вице-спикер мажилиса Альберт Рау, в феврале аналогичную сумму направил бывший парламентарий Ромин Мадиев (в 2011 году местный Forbes поставил его на 41-е место в рейтинге самых влиятельных бизнесменов РК). От корпораций и в целом юридических лиц деньги в фонд в этом году (по состоянию на 1 апреля) пока не поступали.

Слова и дела

В этом материале «Курсив» не берется оценивать саму необходимость и рыночную целесообразность создания фонда «Қазақстан халқына», призванного, как сформулировано на сайте, «решать реальные проблемы казахстанцев в ключевых сферах жизнедеятельности сверх мер господдержки». Предполагалось, что главными донорами фонда станут представители крупного (в том числе непрозрачного) бизнеса. Фонд «не интересуется источником происхождения денежных средств» благотворителя, а пожертвования осуществляются «исключительно на добровольной основе».

> стр. 6

## Доходы от реализации продукции и услуг у средних компаний



## МСБшные вопросы



**Правительству РК, чтобы трансформировать МСБ в экономический драйвер, придется устранить годами копившиеся дисбалансы.**

Аскар МАШАЕВ,  
Тамерлан БАБАЕВ

Президент РК Токаев, выступая на первой сессии нового парламента, предложил сделать из малого и среднего предпринимательства экономический драйвер. Идея не новая, о чем, собственно, не забыл упомянуть глава государства. «Об этом много

говорилось, однако значимых сдвигов в данном направлении так и не сделано», – добавил он.

Власти ставят на МСБ как на новый экономический драйвер. Поэтому Kursiv Research запускает регулярные обзоры, посвященные узким местам и перспективам МСБ. Анализ доступной статистики и действующих отраслевых программ, трансляция мнений ведущих специалистов и выявление важных трендов в этом сегменте – задача регулярных обзоров.

> стр. 9



## Долгострой, долго стой

*Длинная история недостроенного завода «Азия Авто Казахстан» может продолжиться*

**Власти ВКО собираются реанимировать проект автосборочного завода «Азия Авто Казахстан». Реализация проекта мощностью 120 тыс. легковых автомобилей в год остановилась в 2020 году на стадии строительства после начала разбирательства вокруг деятельности холдинга «БИПЭК Авто – Азия Авто». «Курсив» вспоминает все этапы мегапроекта в ВКО.**

Асылбек АМАЛБАЕВ

**Это было выгодно**

История, финалом которой стал проект завода «Азия Авто Казахстан», началась чуть больше 30 лет назад. В 1992 году усть-каменогорский предприниматель Анатолий Балущкин с партнерами решили заниматься операциями с автомобилями и основали бизнес, выросший впоследствии в холдинг «БИПЭК Авто – Азия Авто».

«Мы купили кухонные комбайны в Барнауле, привезли их в Алматы, там поменяли на чай, чай привезли в Барнаул, продали, закрыли кредит, и у нас осталось около 2 млн. И я поехал в Москву искать

идею. Там познакомился с нужными людьми и понял, что надо заниматься автомобилями, все остальное невыгодно. Так мы начали гонять машины в Казахстан из России», – рассказывал «Курсиву» предприниматель историю запуска своего автобизнеса.

С самого основания до последнего периода в ядре продаж компании «БИПЭК Авто» были бренды, собираемые на российском «АвтоВАЗе». С этим же партнером «БИПЭК» и решил в конце концов запускать завод полного цикла.

> стр. 3



## Верхом на Porsche

*Немецкий автоконцерн презентует новый Porsche Cayenne и сообщает о четырех финансовых рекордах года*

**«Курсив» побывал на закрытом показе нового люксового кроссовера в Штутгарте.**

Гаухар АЛЬДИБЕКОВА

Поклонники немецких автомобилей хорошо знают необычную историю Штутгарта. А сами немцы, принимая комплименты в адрес города, с европейской педантичностью обязательно подме-

чают: «Столицу автопрома Германии мы создавали из ... конюшни». В X веке один из швабских герцогов построил здесь конный завод. Отсюда и название города, образованное слиянием слов Stute – «кобыла» и Garten – «сад». На гербе Штутгарта изображена черная лошадь, которая позже идеально вписалась в эмблему автомобилей Porsche – не только как исторический персонаж, но и как символ безудержности и выносливости уже железных коней автоконцерна.

**Мощь в музее**

Must-see для любого туриста в Штутгарте – музей Porsche. 450 экспонатов – от самой первой модели Porsche до свежих кроссоверов – не оставят равнодушными ни знатоков этой марки, ни дилетантов в автомобиле. Ежегодно музей посещают до почти полумиллиона человек.

> стр. 12



**ЧИТАЙТЕ  
КУРСИВ  
НА БУМАГЕ!**

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2023 года



# Долгострой, долго стой

## Длинная история недостроенного завода «Азия Авто Казахстан» может продолжиться

> стр. 1

Но перед этим 10 лет партнеры работали по технологии крупноузловой сборки (SKD): в 2002 году с одобрения правительства РК (кабинет выпустил соответствующее постановление) в Усть-Каменогорске запустили завод «Азия Авто». На пике производства предприятие собирало около 20 тыс. авто (2019 год), главной моделью завода была Lada 4x4. Также на предприятии собирали марки брендов Skoda, KIA, Chevrolet.

О проекте завода полного цикла (со сваркой и окраской – SKD) стало известно в 2011 году, когда стороны – «Азия Авто», «АвтоВАЗ» и государственная социально-предпринимательская корпорация «Ертіс» – подписали меморандум. «БИПЭК» (50% контроля через «Азия Авто») входил в проект деньгами, «АвтоВАЗ» (25%) – технологиями, СПК (25%) – по-видимому, землей под стройку в промышленной зоне на северо-востоке Усть-Каменогорска.

Концепция совместного проекта была следующей: казахстанский инвестор строит автозавод полного цикла (включая операции по сварке и окраске кузова) на 60 тыс. авто в год с перспективой расширения до 120 тыс., а дилер – «БИПЭК» – получает право на реализацию этих автомобилей во всей Центральной Азии, Закавказье, а также Сибирском и Дальневосточном федеральных округах России.

Строительство завода, который получал от правительства РК налоговые льготы в рамках договора о промторговле, было лишь одним из компонентов плана развития холдинга. Другая важная часть – инвестиции в дилерскую сеть в РФ. Принимая во внимание нестабильность внутреннего рынка (в 2015 году продажи казахстанских автодилеров упали на 40% г/г), Балужкин и партнеры решили инвестировать в сеть: в начале 2015-го стало известно о приобретении «БИПЭК» дилерских центров Lada в Новосибирской, Омской, Кемеровской областях и



Фото: Владимир Прокопенко/uk.kz

в 2019 года. В августе преференции были отозваны, обе компании обязали вернуть в бюджет недополученные 174 млрд тенге. В марте 2021 года в компаниях прошли массовые сокращения, производство было окончательно остановлено, но акционеры не торопились возмещать потери бюджета. В конце июля 2021 года контролирующий акционер компаний Анатолий Балужкин был объявлен в розыск.

Дальше история делится на две линии. Первая – судьба Балужкина, который, предположительно, выехал в РФ и написал открытое письмо президенту РК Касым-Жомарту Токаеву, где обвинил ряд казахстанских чиновников в попытке рейдерского захвата холдинга (в обращении фигурировали находящиеся под следствием после Январских событий Карим Масимов и Даулет Ергожин, а также экс-премьер Аскар Мамин).

Вторая линия – судьба самого предприятия, деятельное участие в которой стали принимать региональные власти. В ноябре 2021 года аким ВКО Даниал Ахметов рассказал, что к предприятию подведена вся требующаяся ин-

фраструктура, кроме железнодорожной. «Объект готов. Могу с твердым убеждением сказать, что есть группа очень серьезных



Фото: Ай-арда

инвесторов, которые готовы к завершению юридических аспектов этого мероприятия и, безусловно, реанимируют этот завод, нарастят темпы производства автомобилей как в области, так и в стране», – подчеркнул аким ВКО. Вновь Даниал Ахметов вспомнил о недостроенном автозаво-

де на минувшей неделе. «Планы такие же, как год и два года назад. Как только завершатся судебные процедуры, мы при-

ложим все усилия для того, чтобы завод был реанимирован. Мы должны дождаться окончательных судебных решений и дальше, я думаю, мы найдем компанию, которая будет работать в этом направлении», – заявил глава региона на брифинге 13 апреля. По состоянию на январь 2023-го проект стоит в национальной карте индустриализации (документ утверждается приказом министра индустрии и инфраструктурного развития) и, согласно документу, должен был быть частично реализован еще до конца 2022 года. В карте индустриализации проект описан как двухэтапный и выделен в группу крупнейших. На первом этапе выпуск должен представлять собой набор автозаводных операций, включающих сварку и окраску кузовов автомобилей (SKD) количеством до 30 тыс. единиц в год при работе в одну смену. На втором этапе при тех же технологических операциях производство должно быть расширено до 120 тыс. авто при сборке в две смены.

Государственные базы данных указывают, что по состоянию на середину апреля 2023 года в собственности компании значится два лица, однако их имена не уточняются.

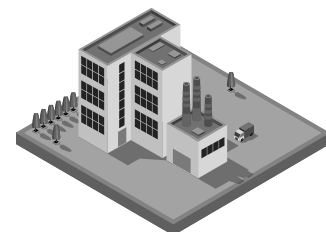
### Проектные данные предприятия «Азия Авто Казахстан»

Количество планируемых рабочих мест (предельное значение)

12 000



Площадь территории предприятия



523 га

Бренды авто



Оценочный общий объем инвестиций

\$380 млн



Целевые рынки

- Центральная Азия
- Закавказье
- Дальневосточный и Сибирский федеральные округа РФ

60 000 ед. в год

Стартовая мощность

120 000 ед. в год

Предельная мощность

Алтайском крае. Всего к моменту крушения холдинга в РК и РФ ему принадлежало 44 автоцентра в 31 городе.

### А промторговля где?

Расширяя дилерскую сеть, холдинг продолжал строить новый завод, но без ускорения. Согласно официальным заявлениям БИПЭК, в ноябре 2019-го, спустя шесть лет после запуска стройки, компания сообщила об общем объеме инвестиций в проект на уровне \$80 млн (в 2013-м его общая стоимость оценивалась в \$380 млн). Предприятие должно было начать выпуск автомобилей в 2021 году.

Но весной 2020-го у компании начались проблемы. Мининдустрии инициировало разрыв соглашения о промторговле со строящимся заводом и действующим предприятием «Азия Авто», которое должно было «поставить» сварку и окраску до конца



Фото: пресс-центр «Билек-авто»



### История проекта автозаводного предприятия «Азия Авто Казахстан»

10.11.2011

«Азия Авто», «АвтоВАЗ» и НК «СПК «Ертіс» заключили меморандум о стратегическом партнерстве в создании автопроизводства полного цикла в Усть-Каменогорске на базе компании АО «Азия Авто Казахстан»

28.06.2012

Министерство индустрии и новых технологий (сейчас – МИИР) заключило соглашение о промторговле транспортных средств с АО «Азия Авто Казахстан». Соглашение о промторговле освобождало сборочную компанию от налога на добавленную стоимость (12%), таможенных пошлин на ввоз комплектующих (5%). В дальнейшем правительство также возмещало предприятию уплаченный утилизационный сбор

10.11.2013

Церемония закладки первого камня предприятия с участием первого вице-министра индустрии и новых технологий РК Альберта Рау, первого заместителя министра промышленности и торговли России Глеба Никитина, акима Восточно-Казахстанской области Бердибека Сапарбаева, и.о. президента «АвтоВАЗ» Олега Лобанова, председателя совета директоров холдинга «БИПЭК АВТО» Анатолия Балужкина, генерального директора завода «Азия Авто Казахстан» Ержана Мандиева

01.12.2014

СПК «Ертіс», контролировавшая 25% + 1 акцию АО «Азия Авто Казахстан», вышла из состава акционеров

29.07.2016

Строящееся предприятие в ходе визита в ВКО посетил президент РК Нурсултан Назарбаев

21.10.2016

Первый заместитель премьер-министра РК Аскар Мамин приехал на площадку строящегося предприятия. В компании сообщили: работы по монтажу инженерных коммуникаций (подземные пути, электросети, водо- и теплоснабжение) на новом заводе выполнены на 79%. В 2017 году планировалось запустить строительство железнодорожных путей

08.09.2018

Евразийский банк реконструкции выделит 4 млрд рублей (21 млрд тенге по курсу на сентябрь 2018 года) в рамках программы инвестиционного кредитования строительства автопроизводства

07.11.2019

Холдинг «БИПЭК Авто» сообщил, что инвестировал в проект около \$80 млн

11.04.2020

МИИР направило предприятию уведомление о расторжении соглашения о промторговле из-за неисполнения обязательств о внедрении операций по сварке и окраске, сборке и требовании относительно локализации

24.08.2020

Специализированный межрайонный суд Нур-Султана (ныне – Астана) признал недействительным дополнительное соглашение от 4 ноября 2019 года к соглашению о промышленной сборке от 7 апреля 2017 года. Само соглашение от 7 апреля 2017 года расторгнуто. Общая сумма налоговых и таможенных преференций оценивалась в 174 млрд тенге

28.02.2021

Акима Восточно-Казахстанской области Даниал Ахметов рассказал, что 10 февраля компания «БИПЭК Авто – Азия Авто» направила в службу занятости информацию о 1 969 работников, которых сократят к 10 марта. Среди них 64 человек пенсионного, 1 905 – трудоспособного возраста. По состоянию на февраль 2021 года для 1 905 работников трудоспособного возраста власти области нашли 3 199 вакансий

27.03.2021

«АвтоВАЗ» сообщил о возобновлении производства автомобилей Lada в Казахстане, сменив промышленного партнера с АО «Азия Авто» в Усть-Каменогорске на завод «СарыаркаАвтоПром» в Костанай

28.07.2021

Конечный контролирующий собственник «Азия Авто Казахстан» Анатолий Балужкин объявлен в розыск по подозрению в мошенничестве

12.11.2021

Акима ВКО Даниал Ахметов подтвердил, что после окончания судебных процедур акимат привлечет на предприятие нового инвестора

13.04.2022

Акима ВКО Даниал Ахметов сообщил, что предприятие «после завершения юридических процедур будет передано инвесторам»

## ИНВЕСТИЦИИ

# Торговая сессия

## Сравниваем капитализацию фондовых бирж региона

**Астанинская фондовая биржа нарастила капитализацию в три раза, а фондовая биржа Ташкента – в два раза относительно показателей 2020 года, но пока крупнейшей площадкой региона остается KASE.**

**Айгуль ИБРАЕВА**

В Центральной Азии – шесть фондовых бирж, половина из них была создана в начале 90-х годов прошлого века, остальные еще нет и десяти лет. Общая капитализация компаний, торгующихся на биржах Центрально-Азиатского региона, превышает \$100 млрд.

### Казахстан

В Казахстане расположены две крупнейшие биржи Центральной Азии – Казахстанская фондовая биржа (KASE) в Алматы и Astana International Exchange в Астане.

Первая, ровесница тенге, была создана в 1993 году как межбанковская валютная биржа. Первые торги листинговыми акциями прошли в 1997 году, а в 2000 году был запущен индикатор KASE\_Shages, который в дальнейшем был преобразован в Индекс KASE. В апреле текущего года индекс пробил отметку в 3400 пунктов впервые с марта прошлого года. За последние 12 месяцев индекс вырос на 9%.

Сегодня в торговых списках KASE находятся акции 85 эмитентов (с учетом того, что у некоторых эмитентов есть и простые, и привилегированные акции, всего 99 наименований

акций). Капитализация рынка акций составляет 22,3 трлн тенге (\$49,8 млрд).

Представительский список акций, на основе которых рассчитывается Индекс KASE, состоит из девяти ценных бумаг. Совокупная капитализация индексных компаний на сегодня оценивается в 19,3 трлн тенге, или \$42,9 млрд, что соответствует 86% всего рынка акций. Среди эмитентов индексных акций есть три представителя банковского сектора, две компании связи и телекоммуникации, компания по производству урана, крупнейшая нефтегазовая компания страны и национальные операторы по магистральному нефтепроводу и электрическим сетям.

Astana International Exchange, или AIX, создана в 2017 году в рамках формирования Международного финансового центра «Астана». Основная особенность площадки – особая нормативно-правовая среда на основе юрисдикции английского права. На конец марта 2023 года капитализация листинговых компаний AIX с учетом всех площадок, на которых листингованы их ценные бумаги, составила \$45,2 млрд.

Сегодня в официальных списках AIX есть 23 наименования акций от 21 эмитента и пять глобальных депозитарных расписок. На основе девяти эмитентов долевых ценных бумаг, торгуемых на AIX, KASE и Лондонской фондовой бирже, с 2021 года рассчитывается AIX Qazaq Index или AIXQI. Со второй половины прошлого года наблюдается восходящий тренд индекса, за последние 12 месяцев индекс вырос на 2,1%, до 967,64 пункта.

Представительский список индекса почти идентичен структуре индекса KASE, единственное – вместо оператора электрических сетей здесь представлен гидрометаллургический комплекс Central Asia Metals. Совокупный объем капитализаций индексных компаний, с учетом листинга на всех биржах, на конец марта текущего года составил \$39,1 млрд, это 86,5% от общего объема капитализации биржи.

### Узбекистан

Республиканская фондовая биржа «Тошкент», единственная биржа Узбекистана, была создана в апреле 1994 года.

По состоянию на 31 марта 2023 года в биржевом котировальном листе Ташкентской биржи находились ценные бумаги 112 эмитентов, в том числе 108 эмитентов акций. Общая рыночная капитализация эмитентов, включенных в биржевой котировальный лист, составила 126,1 трлн сумов – около \$11 млрд.

Текущий официальный индекс UCI, разработанный биржей, ведет расчет исходя из всех акций в листинге. Индекс взвешивает акции по рыночной капитализации их компаний. Сегодня индекс находится на уровне 512,9 пункта, за последние 12 месяцев индекс просел в два раза.

С 2021 года биржа ведет рейтинг листинговых компаний, рассчитанный на основе нескольких

показателей, включая количество акционеров, количество торговых дней на бирже и объем акций в свободном обращении. На данный момент первое место в рейтинге занимает Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа. Также в первую десятку рейтинга вошли пара банков – Ипак Йули и Hamkorbank, фармацевтическая компания «Дори-Дармон», Чиланзарский торговый комплекс, Узбекский металлургический комбинат, три крупных производителя строительных материалов и Каганский маслоэкстракционный завод.

### Кыргызстан

Кыргызская фондовая биржа (КФБ) была основана в 1994 году в форме негосударственной некоммерческой организации. Первые торги акциями и официальное открытие биржи состоялось в мае 1995 года, тогда в республике активно шел процесс приватизации. С 2003 года биржа работает на торговом «движке», разработанном специалистами KASE. С 2018 года на бирже наряду с рынком ценных бумаг начала функционировать товарно-сырьевая секция.

По состоянию на 17 апреля 2023 года рыночная капитализация листинговых компаний биржи составила 88,05 млрд сомов (около \$1 млрд). Индекс КФБ, показывающий степень изменения капитализаций бир-

жи, составил 2526,85, что на 68% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Индекс рассчитывается на основании рыночных цен на акции всех листинговых компаний биржи.

Сегодня на КФБ торгуются 27 наименований акций от 24 эмитентов. Десятка крупнейших компаний биржи покрывает около 94% объема капитализации всей биржи. В основном это компании финансового сектора – банки второго уровня, микрокредитные организации, созданные государством «Гарантийный фонд», промышленный оператор «Кыргызиндустрия», горнодобывающий холдинг «Кыргызалтын» и международный аэропорт Манас.

### Таджикистан

Центрально-Азиатская Фондовая Биржа (CASE) учреждена в апреле 2015 года как платформа для организованной торговли ценными бумагами в Таджикистане. В число акционеров биржи входит британская компания GMEC Group, которая предлагает инновационные решения и технологии в области финансовых рынков.

В Таджикистане операции по ценным бумагам осуществляются в основном между банками, говорится в аналитическом обзоре CASE. Объектом транзакций выступают либо ценные бумаги Национального банка, либо казначейские векселя Министерства финансов.

Первые торги на площадке были зарегистрированы в апреле 2017 года, когда местный Банк Эсхата разместил на ней двухгодичные корпоративные облигации на 20 млн сомони (\$2 млн). Сегодня на официальном сайте CASE нет котированных акций и государственных ценных бумаг, есть лишь одна позиция в списке облигаций – все тот же Банк Эсхата, поэтому нельзя обозначить и объемы рынка в целом.

### Туркменистан

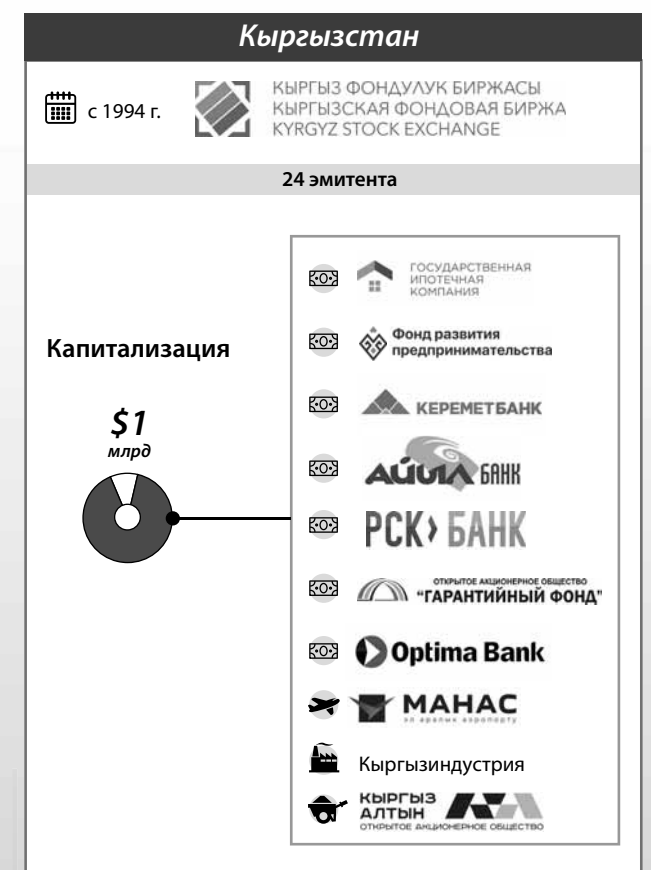
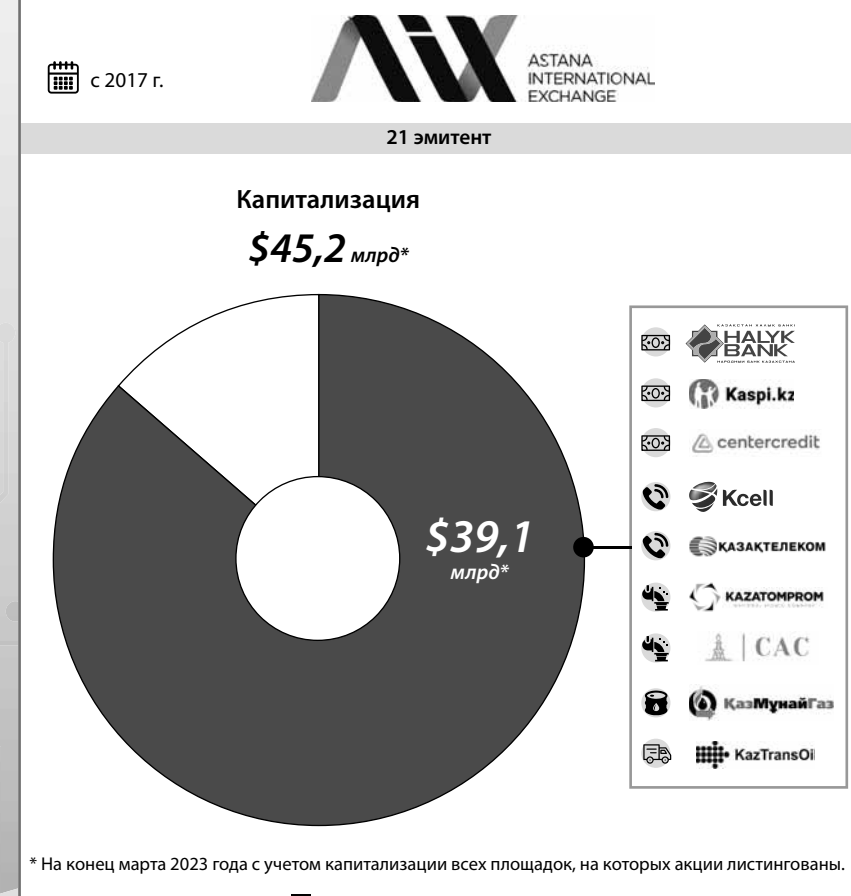
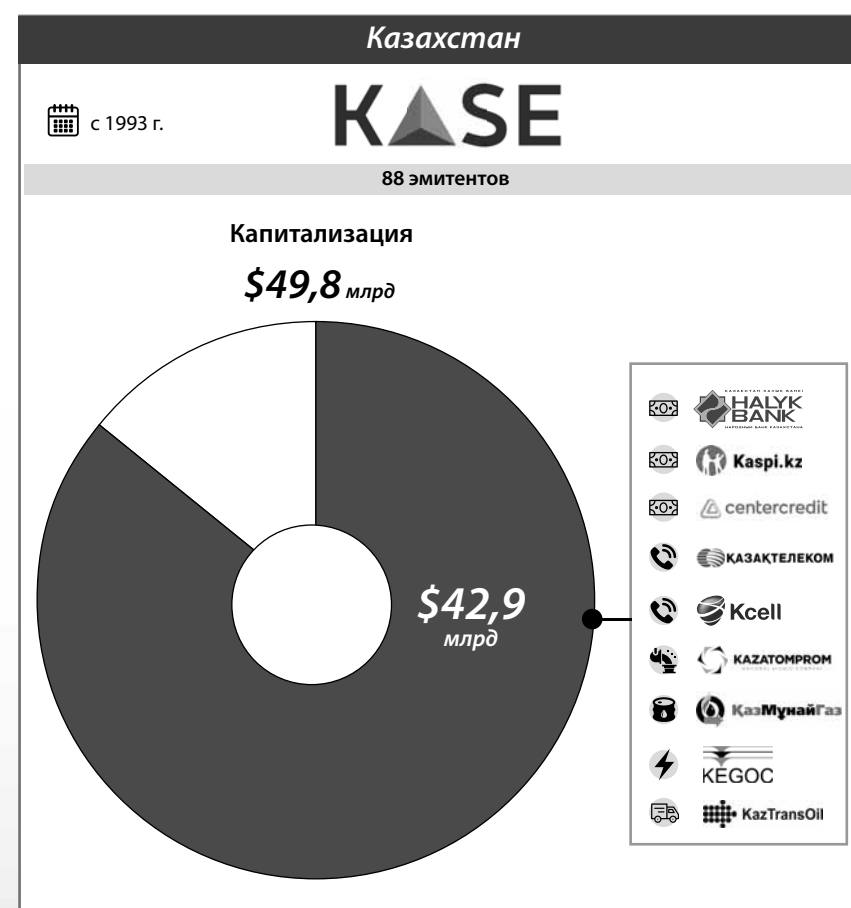
Ашхабадская фондовая биржа создана в 2016 году. Одной из основных задач площадки является определение фактической рыночной стоимости акций, находящихся в обращении, говорится на официальном сайте. В числе учредителей биржи – один из ведущих коммерческих банков страны Senagat, главная государственная служба Türkmenstandartlary, государственная страховая организация Туркменистана и страховая компания Ätiýaçlandyryş hyzmatlary.

В настоящее время в обращении на бирже находятся ценные бумаги трех банков второго уровня – 8,5 млн акций Senagat Bank, около миллиона акций Halkbank, 17,3 тыс. акций Rysgal Bank. Согласно информации на сайте биржи, капитализация данных компаний в совокупности составляет около \$160 млн.

## Биржи Центральной Азии

### Сектор

- |                     |                                    |
|---------------------|------------------------------------|
| Финансовый сектор   | Производство минеральной продукции |
| Связь               | Фармацевтика                       |
| Нефтегаз            | Ретейл                             |
| Транспортировка     | Пищевая промышленность             |
| Цветная металлургия | Воздушный транспорт                |
| Электроэнергетика   | Обрабатывающая промышленность      |
| Черная металлургия  | Горнодобывающая отрасль            |
| Биржа               |                                    |



Данные в USD по официальному курсу центральных банков на соответствующую дату.

Бурный рост казахстанского рынка микрофинансовых организаций наряду с ограничениями в выдаче банковских займов и увеличением стоимости фондирования стимулировал активный рост заимствований МФО на рынке ценных бумаг. При этом особым спросом у инвесторов пользуются долларовые размещения.

Айгуль ИБРАЕВА

**Нужно больше денег**

Изменения в законодательстве, регулирующем микрофинансовую деятельность, вступившие в силу с 1 января 2020 года, открыли МФО доступ к новому рынку заемного капитала – им разрешили выпускать облигации. Ранее МФО фактически не присутствовали на организованном рынке ценных бумаг, за исключением единиц, которые привлекали заемные средства за счет секьюритизации своих кредитных портфелей, указывает заместитель директора департамента инвестиционного банкинга АО «Фридом Финанс» Айнура Джумадилова.

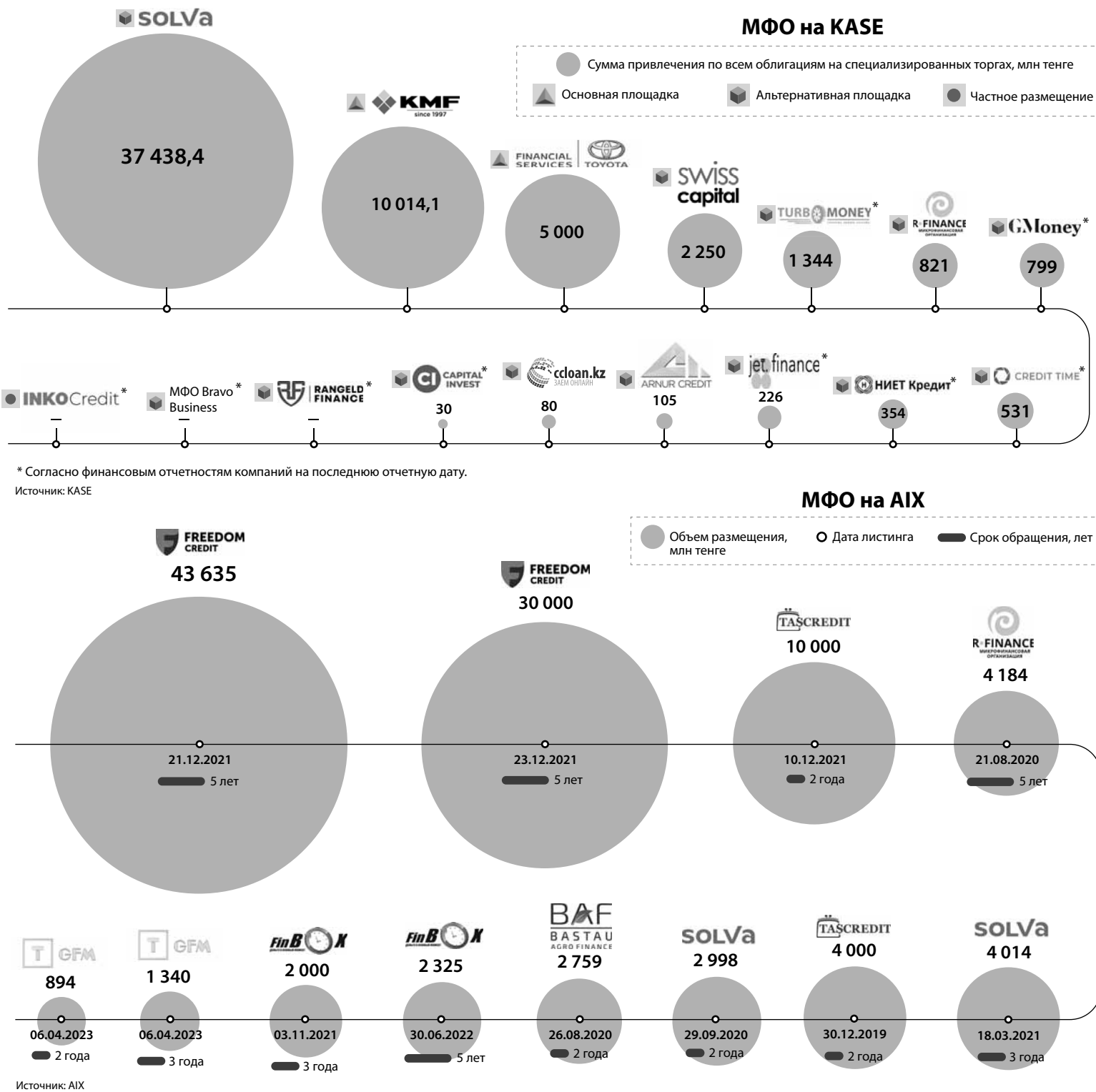
Однако МФО начали активно привлекать средства на KASE в виде выпуска облигаций лишь с IV квартала 2021 года. «Микрофинансовым организациям потребовалось некоторое время, чтобы изучить возможности нового для себя рынка, а также привести свои показатели и внутренние документы в соответствие требованиям регулятора, инвесторов и бирж. Кроме того, определенное время потребовалось для проведения аудита финансовой отчетности за прошедшие периоды», – объясняет данный временной лаг Айнура Джумадилова.

Так, за 2020 год микрокредитные организации привлекли на специализированных торгах KASE 3,3 млрд тенге. В 2021 году показатель вырос в восемь раз – до 27,6 млрд тенге. В 2022 году выросло количество размещений облигаций МФО (14 против 12 в 2021 году), но вдвое сократился средний чек размещения, в итоге компании смогли привлечь в совокупности 14 млрд тенге. По итогам прошлого года доля долговых ценных бумаг в обязательствах сектора выросла с 7,1 до 8,0%. В текущем году за неполные четыре месяца объемы размещения облигаций микрофинансовых организаций на KASE превысили показатели за весь 2022 год. Всего на Казахстанской фондовой бирже в ходе специализированных торгов облигациями МФО было привлечено 59 млрд тенге.

На Астанинской международной бирже общий объем привлеченных МФО средств составил 108,2 млрд тенге в тенговом эквиваленте. В 2020 году на AIX было размещено 14 млрд тенге, в 2021 году объем размещений возрос до 89,6 млрд тенге. В 2022 году было лишь одно размещение на 2,3 млрд тенге. В текущем году зарегистрировано два размещения на 2,2 млрд тенге.

Эксперты связывают возросший интерес МФО к заимствованию на бирже с бурным ростом самого сектора. За последние три года размер активов в секторе растет в среднем на 46% в год.

# Микрозаймы за макробонды



К концу 2022 года размер активов МФО достиг 1 трлн тенге, увеличившись на 44,3% по сравнению с прошлым годом.

«За последние три года МФО увеличили свой судный портфель более чем втрое, так как спрос на микрокредиты продолжает свой рост. Однако такой быстрый рост невозможно поддерживать только за счет собственных средств, поэтому средние и крупные МФО стремятся увеличить свои кредитные портфели, используя заемные средства», – говорит ведущий аналитик АО «BCC Invest» Дария Мухлисова.

Завершение процедуры AQR в прошлом году, связанное с ужесточением выдачи займов банками, увеличило приток клиентов в микрофинансовые организации. В то же время данные процессы усложнили ситуацию с фондированием самих микрофинансовых организаций со стороны банков, указывает генеральный директор МФО «ЮНИКРЕДО» Юрий Кан. В частности, увеличился срок принятия решения о предоставлении кредитных линий. Плюс ко всему с ростом базовой

ставки вследствие инфляционного давления банковские займы в Казахстане стали дороже. И МФО стали искать альтернативные источники финансирования и нашли их в лице инвесторов на фондовом рынке, говорит эксперт.

**Крупные и влиятельные**

В целом банковское фондирование для МФО дешевле, чем выпуск облигаций на организованном рынке. Однако банковские кредиты ограничены в силу своей специфики, отмечает управляющий менеджер по финансам и рискам МФО R-Finance Гулим Молдахметова.

«Основным преимуществом рынка ценных бумаг для микрофинансовых организаций как заемщиков является условно неограниченный доступ к заемным средствам. В то время как кредитование в БВУ имеет границы в размере активов микрофинансовой организации, которые могут быть предоставлены в качестве обеспечения залога», – объясняют аналитики «Фридом Финанс».

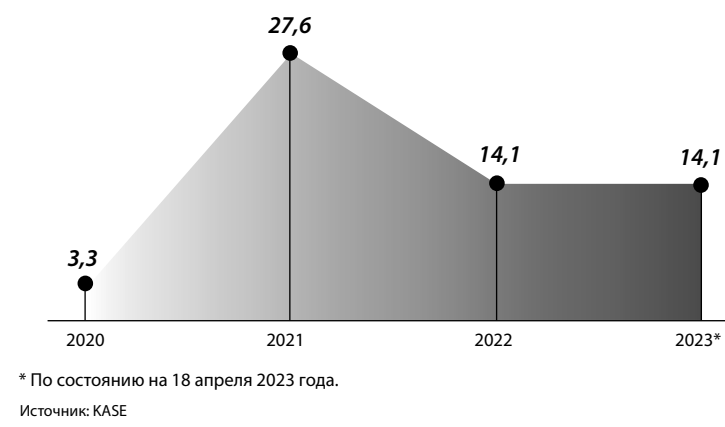
В то же время выпуск бондов дает возможность получать инвестиции напрямую без участия банков, что позволяет снизить расходы на обслуживание долга, указывает Дария Мухлисова.

Тем не менее выпуск облигаций могут себе позволить только крупные и средние участники рынка, указывают эксперты. Сегодня в торговых списках KASE числятся облигации 16 микрофинансовых организаций, семь из них привлекали фондирование посредством специализированных торгов. На AIX листингованы 12 облигаций от 7 эмитентов – микрофинансовых организаций.

TAS Finance Group в декабре 2019 года стала первой микрофинансовой организацией, вышедшей на AIX двухлетние облигации в юрисдикции МФЦА. Компания разместила на AIX двухлетние облигации на 4 млрд тенге со ставкой купона 20%. Два года спустя компания повторила выпуск, уже 10 млрд тенге со ставкой 19%.

Первой МФО, вышедшей на биржу в казахстанской юрисдикции, стала «ОнлайнКазФинанс». Компания представлена двумя брендами – Solva и MoneyMap. В августе и сентябре 2020 года компания провела сразу два размещения – на KASE и на AIX. На

**Объем привлечения по облигациям МФО на специализированных торгах KASE**



Казахстанской фондовой бирже «ОнлайнКазФинанс» разместила двухлетние облигации на 4 млрд тенге под 19% годовых, на бирже МФЦА – на \$7 млн под 9% годовых. В совокупности компания привлекла 37,4 млрд тенге на KASE и 7 млрд тенге на AIX. Согласно последней финансовой отчетности, 40% заемных средств компании приходится на облигации.

В марте текущего года «ОнлайнКазФинанс» разместила на Казахстанской фондовой бирже купонные облигации на \$20,5 млн. Изначально компания планировала привлечь \$12 млн, однако по итогам аукциона спрос со стороны инвесторов превысил предложение в 1,7 раза, и эмитентом было принято решение разместить выпуск в полном объеме. Сделка стала крупнейшим розничным выпуском облигаций среди казахстанских МФО.

МФО KMF – крупнейшая микрофинансовая организация Казахстана – в сентябре 2021 года в результате двух специализированных торгов разместила на KASE выпуск облигации в тенге под 13% годовых на 10 млрд тенге. В тройку крупнейших размещений микрофинансовых организаций на KASE на бирже вошли облигации МФО «Тойота Файнэншл Сервисез Казахстан», бонды были размещены в июне 2021 года в размере 5 млрд тенге.

Рекордсменом на AIX по размещению бондов среди МФО стала FREEDOM FINANCE Credit. Компания разместила два выпуска пятилетних облигаций в конце 2021 года – 30 млрд тенге под 15% годовых и \$10 млн под 6% годовых.

**Оправданный риск**

Интерес инвесторов к облигациям МФО растет с каждым годом – в дебютном 2020 году средний спрос при подписке к бондам на KASE составлял 84%, в 2021 году показатель вырос до 92%, в 2022 году – до 119%. По последним размещениям в 2023 году спрос увеличился до 142%. В целом средний показатель спроса по размещенным на KASE облигациям за все время составил 109%, а среднее количество активных заявок на одно размещение достигло 70.

На рынок ценных бумаг выходит все большее количество микрофинансовых организаций – в 2021 году на KASE зарегистрированы облигации 10 эмитентов, пять в 2022 году и один в 2023 году. Соответственно, ужесточается конкуренция за потенциальных инвесторов. Причем в их качестве рассматриваются не банки и страховые компании, а розничные инвесторы. В частности, доля физических лиц в общем объеме активных заявок по размещенным бондам составила чуть больше 50%. Это связано с тем, что институциональные инвесторы с осторожностью инвестируют либо совсем не вкладываются в долговые ценные бумаги организаций частного сектора ввиду требований пруденциального регулирования, объясняют во «Фридом Финанс».

В конкурентной борьбе за каждого инвестора микрофинансовые организации оперативно реагируют на их интересы и потребности частных инвесторов, в частности выпуская обли-

гации в валюте. Первые долларовые бонды были размещены на бирже МФЦА – R-Finance в августе 2020 года выпустил пятилетние облигации на \$10 млн под 7% годовых. В общем объеме размещенных на AIX облигаций МФО 54% приходится на долларовые выпуски.

На KASE возможность выпустить ценные бумаги, денонмированные в иностранных валютах, появилась у казахстанских эмитентов в январе 2021 года. Первые долларовые бонды от МФО «Кредит Тиме» прошли процедуру листинга в июне того же года. С тех пор каждое третье размещение облигаций микрокредитных организаций на бирже осуществлялось в валюте. Совокупный объем долларовых размещений МФО на KASE составил 22,6 млрд в тенговом эквиваленте, что соответствует 38% от общего объема привлеченных средств.

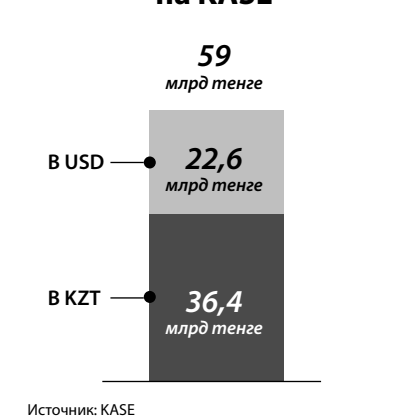
Долларовые облигации пользуются особым спросом среди инвесторов. Так, спрос при подписке бондов в валюте на KASE в среднем составил 144% от предложения; для сравнения: спрос на облигации в тенге сложился на уровне 96%. Долларовые бонды собирают в три раза больше активных заявок, чем облигации в нацвалюте (142,5 против 44), при этом их чаще покупают частные инвесторы (доля физлиц – 81% против 46%).

Купонная ставка по последним размещенным облигациям МФО в валюте на двух биржах составила 10–11% годовых, что существенно превышает доходность банковских вкладов (0,75–1%) и бондов крупных эмитентов в USD (около 5%). В тенге доходность облигаций МФО в среднем составляет около 20%. Отдельные эмитенты предлагают доходность в 25% годовых.

Стоит отметить, что микрокредиты в Казахстане выдаются по требованиям законодательства только в тенге, и выпуск облигаций МФО в валюте может быть связан с риском курсовых колебаний и возможными проблемами возврата кредитов в случае сильного падения курса нацвалюты, отмечает Юрий Кан. Однако исходя из постоянно присутствующего у розничных инвесторов интереса к долларовым долговому инструменту, а также высокой маржинальности микрофинансового бизнеса организации данного сектора могут позволить себе в разумной степени валютный риск, считают во «Фридом Финанс». При этом срок долларовых облигаций МФО не превышает двух-трех лет, а отдельные микрофинансовые организации проводят операции по хеджированию валютных рисков, жертвуя частью потенциальной прибыли, но действуя в интересах финансовой безопасности своего бизнеса, указывают аналитики.

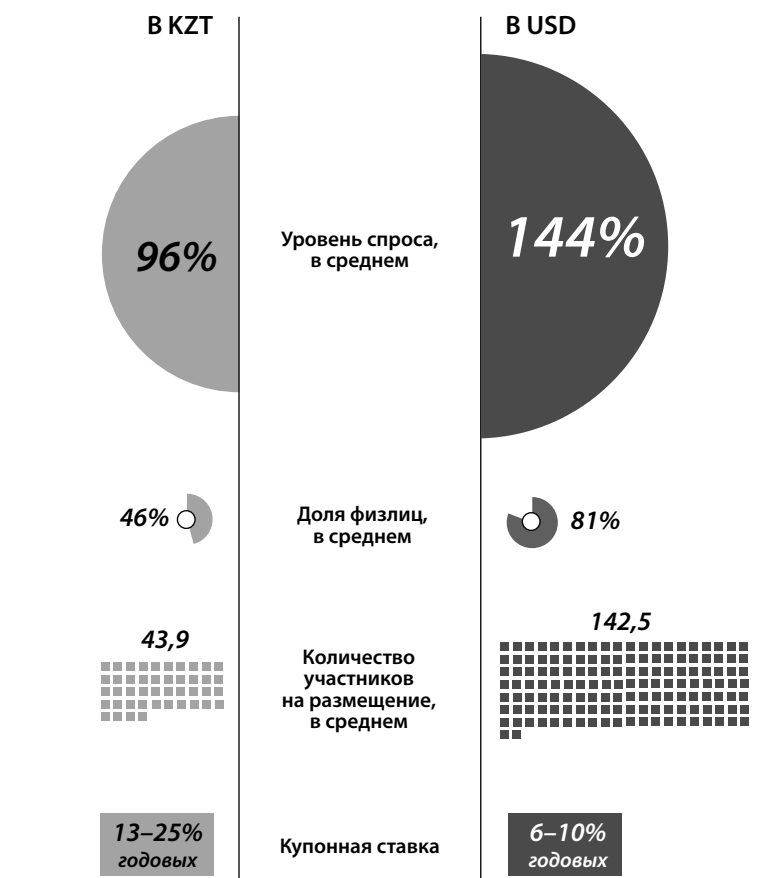
Повышенный спрос со стороны розничных инвесторов к облигациям МФО в какой-то момент будет исчерпан, отмечает Айнура Джумадилова: «Конкуренция за счет повышения предлагаемых микрофинансовыми организациями доходностей к погашению по своим облигациям имеет свои пределы. Предложение облигаций с доходностью выше критического уровня, может, и будет восприниматься как сигнал возможных проблем с финансированием для данной микрофинансовой организации».

**Облигации МФО на KASE**



и высоким риском инвестирования в ее долговые ценные бумаги».

В связи с этим лучшую выгоду от разрешения микрофинансовыми организациями привлекать средства за счет выпуска долговых ценных бумаг получили именно те организации, которые начали размещать свои облигации в 2021–2022 годах и уже зарекомендовали себя как качественные эмитенты, резюмирует аналитик.



# Между кислотой и серебром

> стр. 1

С другой стороны, глава государства поручал правительству определить круг компаний-доноров и согласовать с ними размер ежегодных взносов в фонд.

«Курсив» обратился в кабмин и администрацию президента, а также непосредственно в фонд с просьбой прояснить текущий статус выполнения данного поручения главы государства. Из аппарата правительства запрос был переадресован в Министерство национальной экономики, которое, в свою очередь, перенаправило его в фонд «Қазақстан халқына» «для рассмотрения по принадлежности». Запрос был отправлен 12 апреля, и так совпало, что на следующий день правительство сообщило о принятии постановления, согласно которому ФНБ «Самрук-Қазына» будет ежегодно перечислять в фонд «Қазақстан халқына» не менее 7% от чистого дохода.

На сегодня ФНБ является, пожалуй, единственным игроком (не считая лотерейного монополиста), в отношении которого государство регламентировало порядок выделения средств в ОФ. В 2021 году (последняя опубликованная отчетность) консолидированная чистая прибыль ФНБ составила 1,9 трлн тенге, из них на долю акционера в лице правительства пришлось свыше 1,6 трлн тенге. При таком результате ежегодный взнос ФНБ в «Қазақстан халқына» составил бы 114 млрд тенге, что сопоставимо с общими сборами ОФ за 2022 год (132 млрд тенге). На собственные благотворительные проекты в 2021 году ФНБ потратил 7 млрд тенге.

Запрос «Курсива» в администрацию президента на момент сдачи номера в печать находился в статусе «на исполнении».

## Приподзвнившиеся

Подробный перечень компаний и частных лиц, пожертвовавших значительные суммы в ОФ по состоянию на 1 мая 2022 года, можно посмотреть здесь.



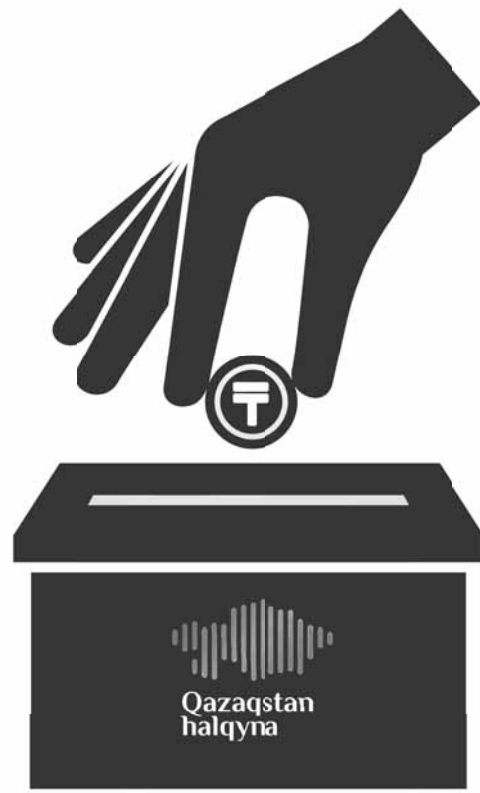
С тех пор крупных доноров добавилось немного. В мае 1 млрд тенге в фонд перечислил бывший владелец АТФБанка и текущий миноритарий Jusan Bank **Галимжан Есенов**. С учетом того, что это был второй взнос Есенова (ранее, в феврале, он заплатил 250 млн тенге), общая сумма его пожертвований в прошлом году составила 1,25 млрд тенге. В категории доноров – крупных предпринимателей (не путать с донорами – юридическими лицами) Есенову на сегодня принадлежит лидерство по размеру взноса в ОФ. Вторую и третью строчки в указанной категории делят родственники первого президента **Болат Назарбаев** и **Кайрат Сатыбалды**, перечислившие по 1 млрд тенге каждый.

В августе 1 млрд тенге в фонд направило ТОО «Республиканский центральный штаб профессиональных военизированных аварийно-спасательных

служб» (РЦШ ПВАСС). Структура была создана в 2015 году как ведомственное предприятие Министерства по инвестициям и развитию, а спустя три года приватизирована (покупатель – ТОО «Демеу Алматы»). Компания занимается обеспечением промышленной безопасности на опасных производственных объектах и оказывает услуги таким крупным недропользователям, как ТШО, НСОС, КРО, «ПетроКазахстан», ССПО, Казхром. По данным сервиса Kompra.kz, в 2022 году компания заплатила 2,44 млрд тенге налогов. Одним из учредителей ТОО «Демеу Алматы» был **Асет Мусагалиев**, который, как пишут открытые источники, в 2014 году занимал должность замглавы комитета индустрии туризма Министерства индустрии и новых технологий. Директором РЦШ ПВАСС, по информации Kompra.kz, является **Ахмед Местоев**, который с 1996 по 2002 год служил торговым представителем Казахстана в Швейцарии, а в 2017 году сообщалось о его назначении советником управления делами президента РК. Его сын **Руслан Местоев** значительную часть карьеры (с 2001 по 2016 год с перерывами) провел на руководящих постах в компании «КазТрансОйл», а с 2007 по 2008 год работал управляющим директором по закупкам в КТЖ. Информация о руководстве РЦШ ПВАСС, размещенная на сайте компании, противоречит сведениям Kompra.kz: по данным сайта, генеральным директором компании является **Диас Марзум**.

В сентябре 200 млн тенге в фонд перечислило аффилированное с **Александром Клебановым** ТОО «Степногорский горно-химический комбинат». Как и в случае с Есеновым, это был второй после январского платеж компании. В сумме предприятие пожертвовало 550 млн тенге.

В сентябре и октябре два платежа в пользу фонда на общую сумму 101 млн тенге совершило АО «Сәтті Жұлдыз». Компания является единственным официальным оператором лотереи на территории РК. В 2017 году она получила от правительства монопольное право на проведение лотереи в республике сроком на 15 лет. Компания целиком принадлежит бизнесмену **Сергею Швалову** и аффилирована с АО «Логиком», где Швалов является президентом и конечным бенефициаром (косвенно через холдинг KS8 B.V.) Как указано на



Коллаж: Илья Ким

сайте «Сәтті Жұлдыз», ежегодный взнос компании в ОФ «Қазақстан халқына» установлен в размере 10% от операционного игрового дохода (столько же она перечисляет на развитие отечественного спорта). А буквально вчера, 19 апреля, фонд сообщил, что получил от «Сәтті Жұлдыз» еще 1 млрд тенге в рамках закона, согласно которому с 2023 года Национальная лотерея обязана жертвовать в ОФ 10% от разницы между выручкой и суммой призового фонда. При этом в ОФ подчеркнули, что прошлогодний 101 млн тенге компания заплатила на добровольной основе.

## Решайте сами

Судя по комментариям, полученным «Курсивом» в фонде «Қазақстан халқына», власти «нового Казахстана» передумали наполнять фонд в «добровольно-принудительном» порядке (либо фонд не владеет исчерпывающей информацией о планах властей на этот счет). Год назад наверху рассматривалась идея об определении «трех уровней компаний-доноров по степени участия в финансировании ОФ на основе принципа снижения нагрузки». Об этом «Курсиву» в мае прошлого года рассказали в Минздраве, куда был переадресован запрос, изначально направленный в администрацию президента. В первый уровень предполагалось включить круп-

нейших налогоплательщиков Казахстана согласно перечню, утвержденному приказом министра финансов (всего в нем 343 организации). Во второй – нефтяные компании, участвующие в формировании Нацфонда, и филиалы иностранных компаний, входящие в вышеупомянутый перечень. В третий – иные субъекты крупного предпринимательства (2357 компаний на 1 марта 2022 года). По поводу размера и периодичности пожертвований в Минздраве ответили (дословно): «Полагаем, что взносы должны быть ежегодные, добровольные и в пределах 3% от налогооблагаемого дохода».

Как сообщил «Курсиву» 19 апреля 2023 года пресс-секретарь ОФ «Қазақстан халқына» **Диас Бейсенбек**, «добровольные пожертвования граждан и доноров на благотворительность – это не членство в фонде, в связи с чем не может быть обязательств по регулярности взносов или ограничений по их размеру». В ОФ повторили уже известную информацию о том, что правительство определило размер ежегодных взносов для двух доноров: ФНБ «Самрук-Қазына» и оператора лотереи. Что касается частных пожертвований, то у фонда «есть уверенность, что компании, которые в числе первых откликнулись на инициативу президента, будут и дальше поддерживать фонд», сказал Бейсенбек.

«В декабре 2022 года создан Совет доноров, в который вошли 12 доноров фонда – представители как крупного бизнеса из различных сфер деятельности, так и частных благотворительных фондов. Совет доноров является консультативно-совещательным органом, созданным для выработки предложений и рекомендаций по благотворительной деятельности фонда. Также фонд предоставляет членам совета информацию о целевом использовании поступивших средств», – проинформировали в ОФ.

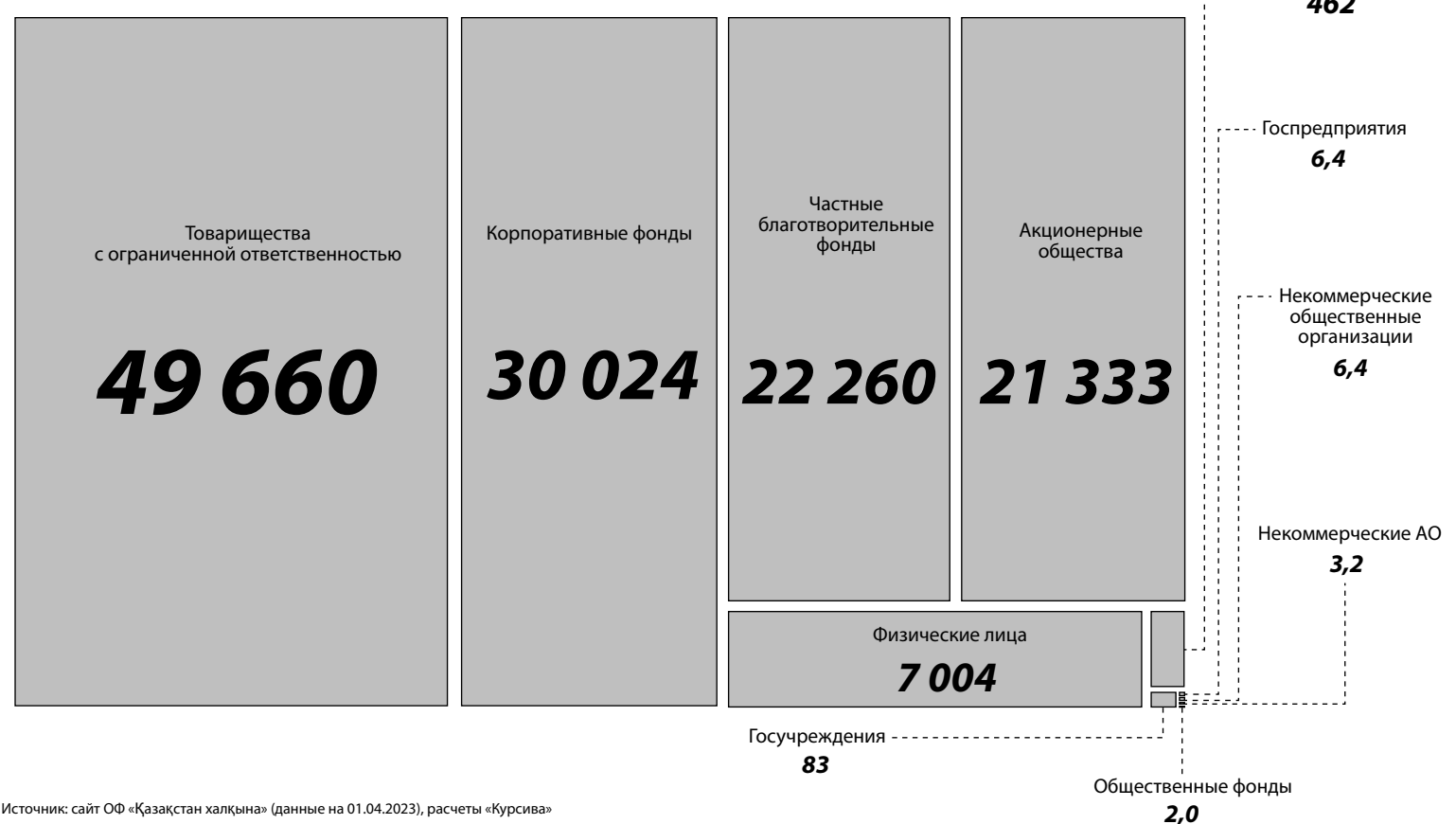
## Отторгнутая жертва

Короткая пока история фонда «Қазақстан халқына» включает не только прием взносов и их целевое освоение. Хотя, как было сказано выше, фонд не интересуется источниками происхождения поступающих донорских средств, такого рода интерес может возникнуть у правоохранительных органов. Известен как минимум один случай, когда фонду пришлось вернуть пожертвование. В мае прошлого года «согласно письму Агентства РК по противодействию коррупции» из фонда был изъят взнос в размере 1,24 млрд тенге, поступивший от благотворительного фонда «Демеу».

По данным Kompra.kz, единственным учредителем БФ «Демеу» был **Нурсултан Назарбаев**. Был – потому что на данный момент «субъект с указанным БИН ликвидирован». Первым руководителем БФ «Демеу» значился **Нуржан Наурызбаев**. В 2020 году он по тому же юридическому адресу учредил частный фонд «Демеу Капитал» и сам же его возглавил. В открытых источниках можно найти информацию, что человек с аналогичными ФИО в 2015 году занимал пост независимого директора в АО «Лечебно-оздоровительный комплекс «Ок-жетпес». ЛОК «Ок-жетпес» – это санаторий в Бурабае, подведомственный медицинскому центру управления делами президента РК.

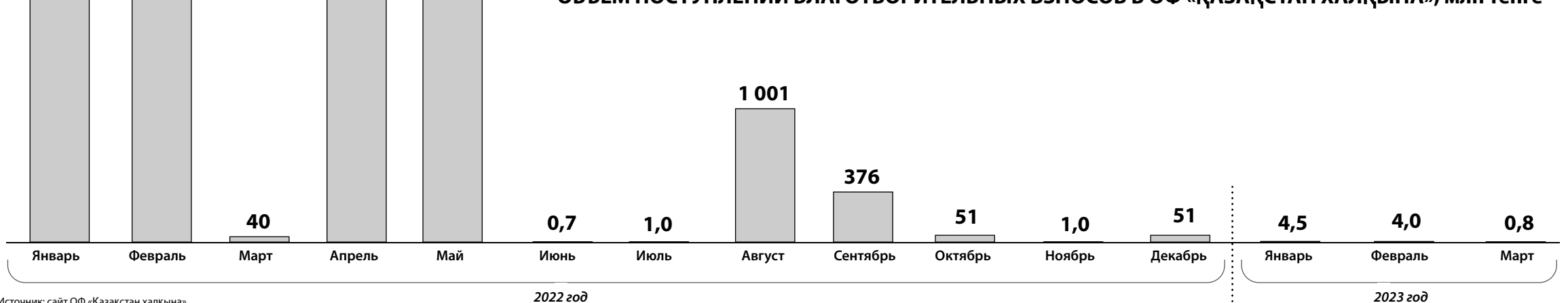
«Курсив» запросил у Антиторррупционной службы информацию о причинах изъятия средств, поступивших из БФ «Демеу» в ОФ «Қазақстан халқына», судьбе этих денег, возможных нарушениях, выявленных в деятельности БФ «Демеу», и текущем статусе расследования этих нарушений. На момент сдачи номера в печать ответ на запрос в редакцию не поступил.

## СТРУКТУРА ВЗНОСОВ В ОФ «ҚАЗАҚСТАН ХАЛҚЫНА», млн тенге



Источник: сайт ОФ «Қазақстан халқына» (данные на 01.04.2023), расчеты «Курсива»

## ОБЪЕМ ПОСТУПЛЕНИЙ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫХ ВЗНОСОВ В ОФ «ҚАЗАҚСТАН ХАЛҚЫНА», млн тенге

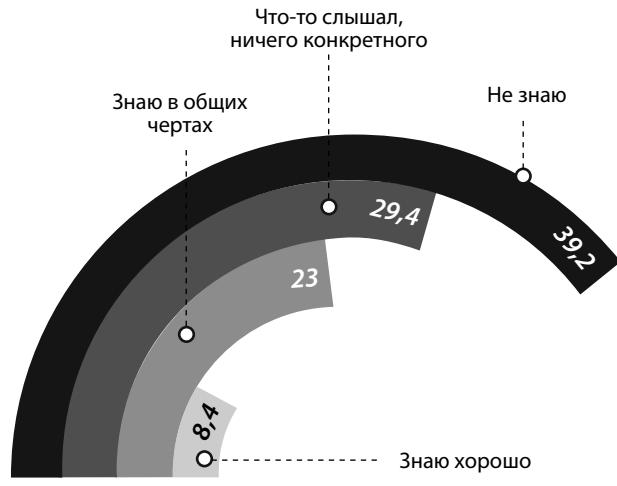


Источник: сайт ОФ «Қазақстан халқына»

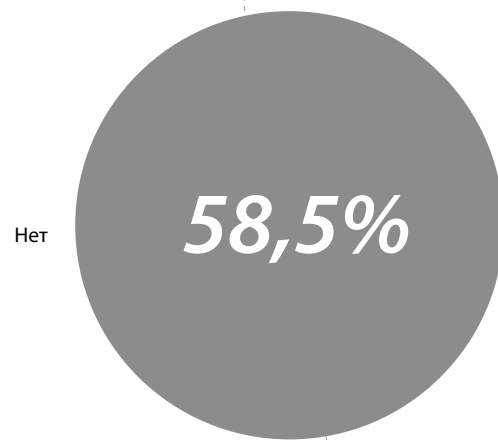
2022 год

2023 год

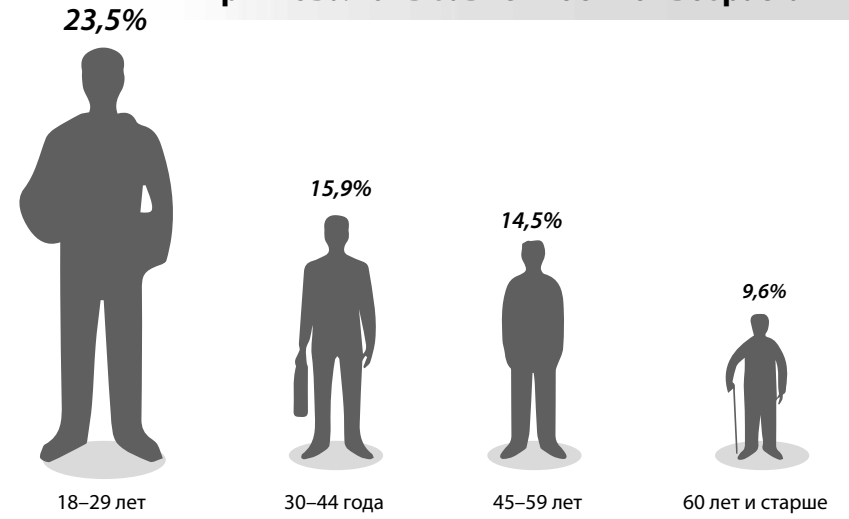
Уровень информированности и интереса, %



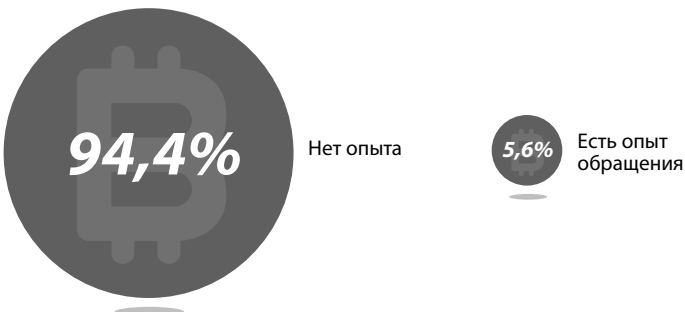
Сталкивались ли вы со случаями мошенничества в сфере криптовалют?



Уровень заинтересованности темой криптовалют в зависимости от возраста

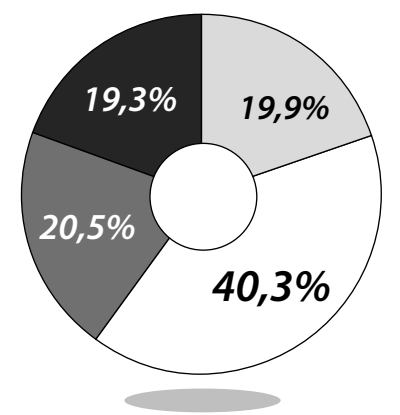


Наличие опыта обращения с криптовалютами

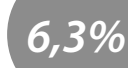
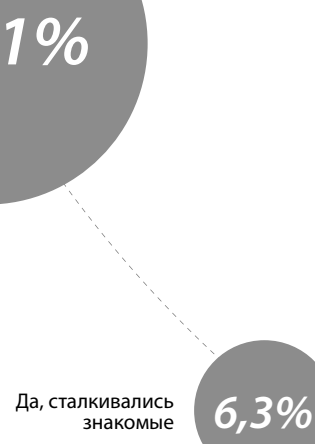
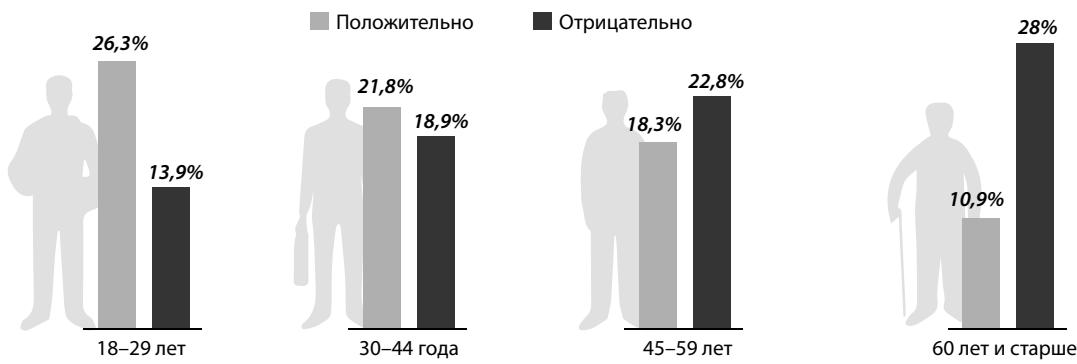


Отношение к легализации криптовалют в РК

- Положительно
- Отрицательно
- Безразлично
- Затрудняюсь ответить



Отношение к легализации криптовалют в РК в зависимости от возраста



# Принятие крипты

«Курсив» «замерил» отношение казахстанцев к криптовалюте

И здесь полностью сохраняются закономерности, выявленные в вопросах об информированности. Значительно чаще опыт обращения с криптовалютами имеют: русскоязычные жители РК (6,9% против 2,6%), молодежь (9,2% против 1,7% в старшей группе), жители городов (7,0% против 3,5% в селах), мужчины (8,1% против 3,3% у женщин).

Со случаями мошенничества в сфере обращения криптовалют лично сталкивались всего 2,1% респондентов. В общей сложности о конкретных случаях (сталкивались лично или знакомые) заявляет 8,4% опрошенных, а общий уровень известности о мошенничестве равен 41,5%. Сразу треть респондентов (33,1%) говорит о том, что лично не сталкивались, но владеют информацией о таких происшествиях. На последний показатель мог оказать влияние большой информационный поток, как международный – связанный с банкротством биржи FTX, так и локальный – в лентах новостей можно регулярно увидеть заголовки типа «При покупке криптовалюты в Алматы задержан мужчина с фальшивыми долларами» или «Бухгалтер вложила 25 миллионов тенге в криптовалюту по совету мошенника».

Среди тех, кто имеет опыт обращения с криптовалютами, процент лично столкнувшихся с мошенничеством повышается до 14,6, а процент владеющих информацией о таких происшествиях – до 52,8.

С 1 апреля 2023 года в Казахстане действует Закон «О цифровых активах», который регулирует отношения, «возникающие в процессе выпуска, размещения и обращения цифровых активов». Поэтому Центр социологических исследований Kursiv Research спросил у респондентов, слышали ли они о принятии этого закона и как в целом относятся к идее легализации оборота криптовалюты на территории республики.

О вступлении закона в силу знали только 4,7% участников опроса, причем самая высокая доля (6,5%) оказалась среди респондентов 30-44 лет. Еще 14,7% опрошенных «что-то слышали» о новом законе, остальные 80,6% выбрали ответ «не знаю и не слышал».

Легализацию оборота криптовалюты приветствует примерно 20% участников опроса, еще столько же относится к вопросу отрицательно. Но большинству респондентов тема неинтересна – 40,3% сообщили, что им «безразлично», 19,3% затруднились ответить на вопрос, соответственно 59,6% не интересуются этой темой.

Центр социологических исследований Kursiv Research выявил явную зависимость в отношении к легализации криптовалют от возраста респондентов.

Уровень поддержки резко снижается в старших возрастных группах – 45-59 лет и 60+ лет. Соответственно, максимальное количество противников легализации оборота криптовалют находится как раз в этих группах, в которых также крайне низок уровень информированности и вовлеченности в тему.

Отношение к легализации также сильно зависит от уровня информированности и вовлеченности в тему. Среди тех, кто знает о том, что такое криптовалюта, во-первых, уровень безразличия находится на минимуме, во-вторых, уровень положительного отношения к легализации находится на максимуме. А вот среди тех, кто ничего не знает о криптовалютах, на максимуме находится уровень безразличия, высок процент затруднившихся с ответом и, кроме того, относительно высок процент относящихся к перспективе отрицательно (20,2% против 15,2% положительно). Это является косвенным признаком того, что недостаток информированности становится причиной отрицания необходимости регулирования сферы.

Рейтинг известности криптовалют, %



На базе ответов на вопрос «Какие основные криптовалюты вы знаете, слышали названия?» Центр социологических исследований Kursiv Research составил своего рода рейтинг известности криптовалют в Казахстане. Лидером этого рейтинга ожидаемо стал Bitcoin. В тройку также попали Ethereum и стейблкоин USDT. В целом все указанные в опросе криптовалюты можно условно разделить на три группы по уровню известности (Bitcoin из списка исключен – поскольку он уже стал именем нарицательным и синонимом криптовалюты, его показатель не совсем объективен). Высокая известность у ETH, USDT, Litecoin, Binance Coin, DOGE; средняя известность у USDC, Shiba Inu, TRON; малая известность у всех остальных с рейтингом ниже 2,5%.

Центр социологических исследований Kursiv Research опросил 1600 казахстанцев, чтобы оценить, насколько жители республики информированы о криптовалютах и есть ли у них опыт практического использования крипты.

Чуть знакомый актив

Уровень знаний казахстанцев о криптовалютах, судя по итогам нашего исследования, можно назвать очень невысоким. Не владеют никакой информацией о криптовалютах почти 40% респондентов, показывают результаты опроса Kursiv Research. В основном обыватели имеют довольно посредственное представление о криптовалютах – половина опрошенных сообщили, что слышали об их существовании и в лучшем случае владеют общей информацией о принципах работы и некоторых видах крипты (23%), в худшем знания ограничиваются отрывочными, не конкретными сведениями (29,4%).

Хорошо знают о том, что такое криптовалюта, лишь 8,4% участников исследования. Процент разбирающихся в теме повышается среди молодежи – в группе 18-29 лет таких сразу 11,6% – и падает до 5% в группе респондентов старше 60 лет. Результаты опроса Kursiv Research показали зависимость уровня осведомленности от гендерной принадлежности – о наличии представлений о криптовалютах в целом говорят 40,5% мужчин, при этом из них хорошо осведомлены 12,2% (против 23,4% и 5,1% у женщин соответственно); от языка общения – хорошо знают, что такое криптовалюта, 10,1% среди русскоязычных респондентов и 4,7% – среди тех, кто предпочел проходить опрос на государственном языке; и от места проживания (в теме 11,1% городских жителей и только 4,3% жителей сельской местности).

Данные опроса Kursiv Research показывают, что большого интереса к теме криптовалют в казахстанском обществе нет. В разной степени проявляют внимание к теме 16,2% респондентов, а 77% опрошенных к криптовалютам индифферентны. Более того, более половины (58,6%) участников опроса оказались настроены категорично, их ответ – «однозначно не интересует».

Центр социологических исследований Kursiv Research отмечает, что в результате опроса были получены несколько парадоксальных данных.

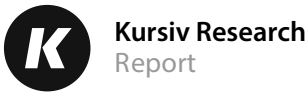
Речь идет о том, что среди русскоязычного населения относительно высок уровень информированности по сравнению с казахоязычным, но одновременно – значительно ниже уровень интереса к теме. Так, среди тех, кто предпочитает общаться на русском, о своей заинтересованности темой крипты заявили всего 12,7%, а вот среди тех, кто предпочитает говорить на казахском, этот показатель значительно выше – он достигает 23,8%. Так же как и уровень информированности, уровень интереса к теме значительно снижается с повышением возраста респондентов: среди молодежной группы заинтересованность проявляет 23,5%, а среди старшей группы – уже всего 9,6%. А вот зависимости в уровне заинтересованности от места проживания фактически нет: среди жителей городов общий уровень интереса равен 17,1%, а среди сельских жителей – 14,5%, то есть разница по сравнению с уровнем информированности значительно меньше. Также следует отметить, что нет значительной разницы в заинтересованности темой в зависимости от пола: как мужчины (17,0%), так и женщины (15,3%) мало интересуются темами легализации криптовалюты и развития криптовалютного рынка.

Меньше знаешь – больше опасешься

Опыт обращения с криптовалютами есть только у 5,6% участников опроса.



## ЭКСПЕРТИЗА



Kursiv Research  
Report

**Kursiv Research попросил партнера Центра исследований и консалтинга Ануара Буранбаева, который выступал автором многих экономических программ страны, порассуждать, почему предыдущие попытки государства по развитию МСБ оказались не совсем удачными и каким должен быть дизайн господдержки сейчас.**



Ануар БУРАНБАЕВ,  
партнер Центра исследований  
и консалтинга

За тридцатилетнюю историю страна нарабатывала опыт во всех областях. И удачный, и неудачный. В развитии МСБ можно выделить три этапа эволюции госполитики.

На первом этапе, с обретения независимости до 2000 года, создавались экономические, правовые и организационные условия для формирования частного бизнеса. Самое главное – на этом этапе необходимо было сформировать положительное общественное мнение о предпринимательстве как явлении.

Была надежда, что МСБ сумеет развить материальное производство и решить проблему дефицита на потребительских рынках. С проблемой дефицита рынок справился, однако основная масса экономической активности сосредоточилась в торговле. В силу проводимой экономической политики, основанной на «Вашингтонском консенсусе», производственный сектор проигрывал в привлекательности перед торговлей и финансовым сектором. Одним из последствий этого стало формирование негативного отношения к предпринимательству, основанное на неравномерных результатах для разных категорий граждан перехода от административной системы к ограничено рыночной.

На втором этапе, в период с 2001 года до глобальной кризиса 2008 года, на фоне резкого увеличения доходов от сырьевой ренты политика стала более амбициозной. Было принято решение о резком увеличении государственных интервенций через созданную систему институтов развития. В 2002 году была принята амбициозная «Стратегия индустриально-инновационного развития – 2003–2015». В ней МСБ отводилась одна из лидирующих ролей в трансформации экономики, повышении конкурентоспособности и расширении среднего класса Казахстана.

Была предпринята первая попытка «решить деньгами» то, что не получалось решить реформами и развитием институтов. Однако уже к 2007 году стала видна низкая эффективность такого подхода. В условиях сильной национальной валюты развития получили локальные сектора, связанные с торговлей импортом, финансовыми услугами и недвижимостью. Разочарование государственного аппарата вылилось в переходе к идеологии государственного дирижизма. Государство решило, что оно в состоянии взять на себя лидирующую роль в определении приоритетов и назначении победителей фаворитов. В 2007 году была принята программа «30 корпоративных лидеров Казахстана». Но кризис 2008–2009 годов поставил все это на временную паузу.

На третьем этапе, в послекризисный период и вплоть до настоящего времени, на словах политика смещается на сохранение действующих и создание новых постоянных рабочих мест, обеспечение устойчивого и сбалансированного роста регионального предпринимательства в несырьевых секторах через проведение рыночных реформ. Однако в реальности последствия решений, принятых на втором этапе, блокируют эффективность политики.

Неизбежным следствием дирижизма стало нарушение принципов рыночной аллокации ресурсов и нарушение большинства каналов обратной связи между экономикой, государственной политикой и бизнесом. Резкое расширение присутствия государства создало целые рентные рынки, связанные с регулируемыми

рынками закупками, распределением субсидий на поддержку бизнеса и ценовым регулированием.

Достаточно быстро эти рентные рынки были монополизированы определенными группами. Расцвел фаворитизм и неконкурентные практики со стороны главных бенефициаров. Это серьезно подавило экономическую активность. Прямым следствием этого стало сокращение доли юрлиц, рост доли «спящих и мертвых» фирм и сокращение числа независимых средних компаний и их вклад в экономику РК.

### В чем твоя роль?

Чтобы создать эффективный дизайн политики по развитию МСБ, нужно сначала ответить на главный вопрос: зачем МСБ нужен стране? Те же примеры «новых индустриальных стран» показывают, что размер имеет значение и успехи были достигнуты за счет тесной кооптации крупного экспортноориентированного бизнеса и государства. Среди достаточно большой части экономистов есть убеждение *big is beautiful*. В среде исследователей МСБ до сих пор идут дискуссии о том, как правильно настраивать политику.

Нужно учитывать уровень развития страны и цели, которые ставит правительство на каждом уровне развития – от стимулирования выхода из бедности до повышения инклюзивности экономического роста через расширение индустрий, где присутствует МСП, и рост производительности. В разных социэкономических контекстах это может выражаться в различных ожиданиях государства от МСП.

Политики могут быть направлены на снижение уровня неформальной экономики, рост количества рабочих мест, увеличение экспорта, диверсификацию экономики и так далее. В статье *Defining SMEs: A Less Imperfect Way of Defining Small and Medium Enterprises in Developing Countries* авторы, являющиеся практиками по развитию МСП в развивающихся странах, поднимают ряд вопросов, связанных с провалами при проектировании и реализации политики развития МСП.

«Хотя интуитивно очевидно, что МСП имеют особое значение для роста частного сектора, в кругах, занимающихся политикой в области развития, существуют значительные разногласия относительно того, почему или даже так ли это. Утверждения о том, что МСП более эффективны в создании качественных рабочих мест, являются более инновационными или растут быстрее, чем крупные фирмы, были подвергнуты сомнению на основе большого регрессионного анализа или на основе изучения регистраций компаний и корпоративных неудач. Аргументы о том, что общая деловая среда в любой конкретной стране имеет большее значение, чем развитие сектора МСП, по-видимому, заставили некоторых в процессе развития задаться вопросом, следует ли тратить средства на налогоплательщиков или фондов на инициативы МСП. В результате относительный приоритет МСП и, следовательно, политика, связанная с МСП, в области развития в настоящее время неясны», – указано в статье.

Базируясь на международном опыте для проектирования рабочей политики развития МСБ, нужно ответить на четыре группы вопросов.

Какова природа происхождения крупных фирм? На более глубоком уровне возможности развития МСП тесно связаны с фундаментальным пониманием частного сектора. В этом контексте для развивающихся стран важен вопрос происхождения крупного бизнеса. В большинстве развивающихся стран добыча природных ресурсов, приватизация крупных государственных промышленных и инфраструктурных компаний и дочерние предприятия транснациональных корпораций сформировали основную пул крупных компа-



Алматинский вентиляторный завод. Фото: Офелия Жакаева

## Опыт, дизайн и меры Какие подходы следует использовать для развития МСБ

ний. Однако такие источники появления крупных компаний ограничены и не имеют глубокого потенциала.

Для развивающихся стран важно найти новый источник формирования крупного бизнеса с другой природой и траекторией развития. Если взять крупные компании в развитых странах, то все они выросли из небольших частных компаний. Таким образом, за исключением приватизированных государственных предприятий или монополий на природные ресурсы, крупные успешные фирмы могут возникнуть из растущих малых и средних предприятий. Иными словами, для государственных органов чем эффективнее поддержка, которую получают ориентированные на рост МСП, тем больше вероятность того, что из них могут развиться крупные фирмы. Ключевым вопросом политики становится вопрос, как определять, какие компании из МСП, скорее всего, будут расти, а какие нет.

Как стране лучше всего диверсифицировать свою экономику? Диверсификация экономики связана с наличием условий и потенциала для развития МСП, в том числе для перехода в число крупных компаний. Так, справедливо отмечено: страны – экспортеры отдельных сырьевых товаров уже давно стали жертвами сырьевых бумов и спадов, оставляющих после себя «белых слонов» и не создающих основу для роста. Чтобы обеспечить устойчивые возможности для своих граждан, экономике необходима диверсифицированная база, которая будет обслуживать потребителей, одновременно укрепляя местные сравнительные преимущества, создавая рабочие места и встраиваясь в глобальную экономику. Кроме того, МСП играют центральную роль в сокращении бедности как «связующие звенья» местной экономической деятельности.

Какая группа предприятий по размеру и степени развития имеет наибольший стимул настаивать на политических реформах и подотчетном, прозрачном правительстве? Успех политических реформ во многом зависит от наличия социальной группы, имеющей наибольший стимул настаивать на политических реформах и подотчетном, прозрачном правительстве. Справедливо считать, что базой этой социальной группы становится успешная группа предприятий из состава МСП. Ожидаемо, что в силу размера и ограниченного политического влияния именно эти предприятия не могут навязывать свои цены или условия другим. Иными словами, у предприятий, не обладающих значительной рыночной властью, есть сильные стимулы добиваться равных условий игры и настаивать на подотчетности и

прозрачности со стороны правительства. Крупные предприятия, которые часто пользуются особыми привилегиями или даже зависят от них, часто будут иметь стимулы и средства для подавления конкуренции и проведения реформ. Микропредприятия вряд ли проявят большой интерес к реформам, поскольку, как правило, способны выжить «в тени», вдали от прямого влияния олигархов и государственной бюрократии.

Что по своей сути представляет МСП в стране? И это ключевое вопрос. От ответа на него зависит фокус государственных интервенций в политике поддержки МСП. Именно от ответа на этот вопрос зависит, кто будет иметь право на получение специальной поддержки. Национальные правительства, многосторонние и двусторонние институты развития и НПО поддерживают развитие МСП с помощью различных мер вмешательства, включая крупные денежные интервенции в виде специальных кредитных линий и кредитных гарантий, услуг по развитию бизнеса на уровне фирм и технической помощи, а также налоговых льгот, таких как налоговые каникулы для компаний на ранних стадиях. Предполагаемая цель политики в отношении МСП состоит в том, чтобы предоставить эту помощь именно тем предприятиям, которые больше всего в ней нуждаются и могут использовать помощь для дальнейшего роста даже в неблагоприятных условиях на благо данной конкретной экономики/общества.

### На четырех принципах

Принципы политики по поддержке МСБ должны быть интегрированы в общий план по развитию страны. Первый и самый важный шаг для всей страны – это возврат к рыночной экономике на фундаменте экономической свободы. Только так можно пробудить экономическую активность граждан. Если говорить о политике развития МСБ, то можно выделить четыре принципа.

Свобода предпринимательства и конкуренции. Государственный аппарат не должен создавать своим действием или бездействием формальных и неформальных препятствий предпринимателям вести предпринимательскую деятельность и создавать барьеры для честной и открытой конкуренции субъектам частного предпринимательства.

Индивидуальная ответственность. В условиях свободы предпринимательства и честной и открытой конкуренции предприниматели должны нести ответственность за последствия принимаемых решений о характере, масштабах и условиях ведения своей предпринимательской деятельности. В случае принятия предпринимателями ошибочных решений государство не должно

вмешиваться своими интервенциями в их предпринимательскую деятельность с намерением улучшения их финансового состояния.

Преобладание качества результата над количеством. При принятии решений, влияющих на условия ведения предпринимательской деятельности, включая фискальные стимулы и фискальную нагрузку, государственный аппарат должен приоритизировать решения, способствующие прежде всего качественному развитию предпринимательской среды. При недостижении качественных целей показатели количественного роста не должны рассматриваться в качестве положительного результата.

Зависимость фискальных стимулов от фискальной добропорядочности. С целью транслирования в предпринимательскую среду правильных сигналов, способствующих качественному развитию, государство должно приоритизировать и поощрять тех предпринимателей, которые ведут предпринимательскую деятельность на условиях честности, открытости, добросовестности и безопасности, способствуя тем самым общественному развитию в целом. Это предполагает, что распределение любых прямых интервенций, финансируемых из бюджета, должно в обязательном порядке учитывать степень фискальной добропорядочности предпринимателей (чем выше уровень платежей в бюджет, тем выше максимальный порог объема прямых интервенций из бюджета).

### Микро-, малый и средний подходы

На этих принципах должны строиться подходы к развитию МСБ. Сначала нужно согласовать взаимные ожидания предпринимателей, бизнеса и государства друг от друга. МСБ – это слишком широкое понятие. Интересы и ожидания микро-, малого и среднего бизнеса будут сильно отличаться друг от друга.

Политика по развитию МСБ исходит из аксиомы об ограниченности государственных ресурсов, которые могут быть направлены на необходимые интервенции. Приоритет политики – выбор наиболее эффективных для государства в экономическом плане интервенций в субъекты МСБ с наибольшим потенциалом. Эффективность для государства может измеряться различными метриками: прекращение социальных выплат, стабильность оплаты обязательных платежей в ЕНПФ и ФСМС, увеличение налоговых сборов, рост экспорта, создание новых качественных рабочих мест.

Как я вижу возможный компромисс?

**Микробизнес.** Вовлечение в микробизнес будет первым шагом включения трудоспособного

населения в предпринимательскую активность. Как показывает казахстанский и международный опыт, на этом этапе наибольшую роль играют простота, удобство и преимущества от ведения предпринимательской деятельности, в том числе для перехода из неформального в формальный сектор. Основной целевой группой в данной когорте будут добровольные предприниматели, нацеленные на развитие и последующий рост.

Основная поддержка на этом уровне – легкость входа и выхода из бизнеса, доступ к производственной инфраструктуре, обучение и налоговые стимулы.

Эффективность государственной политики в отношении этой группы будет измеряться снижением выплачиваемых объемов адресной социальной помощи трудоспособному населению, ростом и стабильностью уплаты платежей в ЕНПФ и ФСМС.

**Малый бизнес.** Развивающийся малый бизнес должен стать основным источником создания качественных рабочих мест в функциональных городских районах и смягчить проблему их дефицита.

В фокусе государственной политики должны находиться устойчиво быстрорастущие малые предприятия в торгуемых секторах экономики, способные увеличить присутствие на внутреннем и/или внешнем рынках.

Для этой группы предприятий могут быть предложены стандартные пакеты помощи, состоящие из финансовых, налоговых и нефинансовых инструментов.

Эффективность государственной политики в отношении этой группы будет измеряться ростом налоговых выплат и созданием новых качественных рабочих мест.

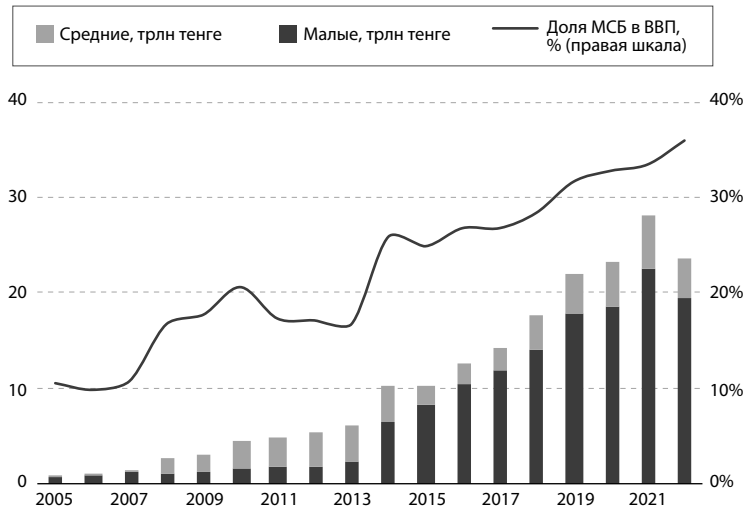
**Средний бизнес.** Государство декларировало, что средний бизнес – приоритет государственной политики по развитию МСП. Поставлена амбициозная цель – более чем удвоить долю средних компаний в ВВП с 6,2% в 2019 году до 15% в 2025 году. Реализация такого рывка возможна только в случае активного роста существующих средних компаний и стабильного роста малых компаний до соответствия критериям среднего бизнеса. В фокусе государственной политики должны быть конкурентоспособные в торгуемых секторах малые и средние предприятия с высоким потенциалом роста, экспортирующие и/или имеющие экспортный потенциал.

Для предприятий этой группы, с учетом их малочисленности, могут разрабатываться индивидуальные решения для их развития.

Эффективность государственной политики будет измеряться ростом экспорта в физическом и денежном выражении и технологической сложности реализуемой продукции.



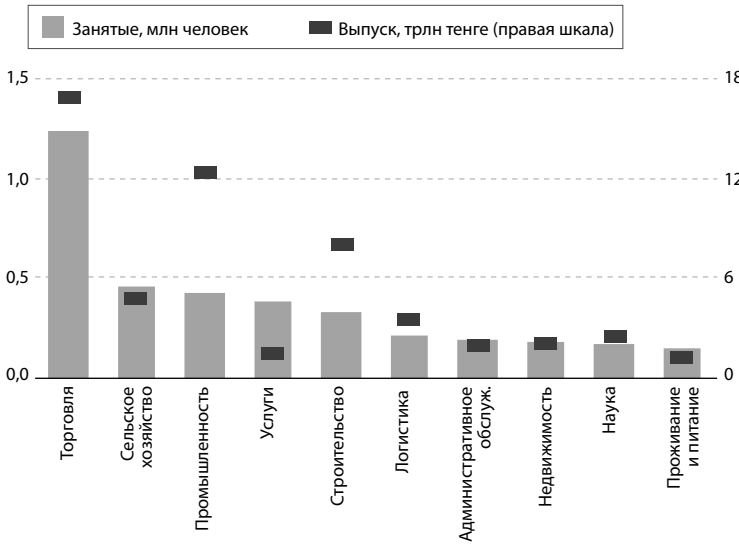
**ВДС малого и среднего предпринимательства**



\* С 2014 года среднегодовая численность занятых - критерии отнесения к субъектам МСБ, с 2018 года расчеты с учетом теневой экономики.

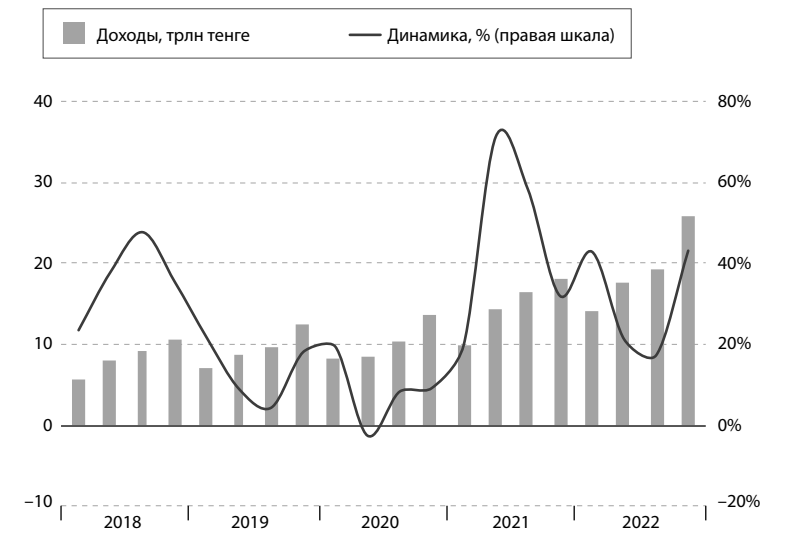
Источник: БНС АСПР РК

**Количество занятых в МСБ и объем выпуска в разрезе отраслей в 2022 году**



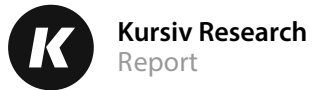
Источник: БНС АСПР РК

**Доходы от реализации продукции и услуг у малых компаний и их динамика**



Источник: БНС АСПР РК

# МСБшные вопросы



> стр. 1

В первом обзоре Kursiv Research, основываясь на официальной статистике, бегло проанализировал узкие места в МСБ, которые будут мешать трансформации этого сегмента из низкоэффективного в источник экономического роста.

**Одна гребенка для МСБ**

Правительство вместе с Нацпалатой «Атамекен» разрабатывает новую программу поддержки МСБ. Некоторые намеки будущей стратегии можно увидеть в недавно утвержденной «Экономической политике на среднесрочную перспективу».

Согласно документу, запланирована ревизия нормативных правовых актов, чтобы сократить неактуальные и необоснованные регуляторные требования. Взаимодействие бизнеса и государства планируют полностью цифровизировать. Финансовую поддержку получают малые и средние субъекты предпринимательства, которых сочтут конкурентоспособными, исходя из размера фонда оплаты труда и налоговых отчислений.

Важной новацией для предпринимательского сообщества может стать смена критериев, по которым компании относят к малым и средним. Планируется в качестве критерия добавить среднегодовой доход и аффилированность учредителей-юрлиц.

Предыдущие методологические изменения внесли вклад МСБ в экономику страны. Например, доля МСБ в экономике страны по итогам девяти месяцев 2022 года составила 36% ВВП, что является историческим максимумом.

Но к оценке вклада малого и среднего предпринимательства есть вопросы. Ретроспективно вклад МСБ в экономику страны трижды резко увеличивался. И во всех этих случаях оживление предпринимательской активности не было главной причиной.

В 2008 году доля среднего бизнеса достигла 10,2% ВВП, хотя три предыдущие года вклад этого сегмента колебался в пределах 2%. Резкий скачок произошел на фоне моратория на проверки малого и среднего предпринимательства.

Следующий скачок был зафиксирован спустя пять лет. Вклад МСБ всего лишь за год подскочил почти на 10 процентных пунктов: с 16,7% по итогам 2013 года до 25,9% ВВП в 2014-м. С декабря 2013 года для целей государственной статистики начали использовать только критерий по среднегодовой численности работников. Через год был расширен критерий для отнесения к малому бизнесу – с 50 до 100 человек. Соответственно, был сокращен порог для средних компаний – с 50–250 человек до 100–250 человек.

Новая методология отразилась на цифрах. Внутри сегмента МСБ преобладающая доля оказалась у малого предпринимательства, которая выросла с 6,4% по итогам 2013 года до 16,1% в 2014-м. Вклад среднего бизнеса начал сокращаться: если в 2013 году составлял 10,3%, то через два года – 4,9%. Иначе говоря, произошло статистическое перераспределение внутри валового продукта в пользу малого предпринимательства.

Третий скачок был зафиксирован в 2018 году, когда расчеты начали производиться с учетом теневой экономики. По итогам



Коллаж: Илья Ким

отчетного года доля МСБ выросла до 28,4%, хотя в предыдущие два года, в 2016–2017, держалась на уровне 26,8%.

Если методология в очередной раз изменится (среднегодовой доход и аффилированность учредителей-юрлиц станут критериями для классификации), это может привести к перераспределению валового внутреннего продукта в пользу среднего предпринимательства.

**Вынужден быть**

Власти ожидают, что МСБ станет источником качественного экономического роста. Но сейчас этот сегмент бизнеса больше выступает ключевым работодателем. По итогам 2022 года в секторе МСБ были трудоустроены порядка 4,1 млн человек, что на 18% больше уровня 2021-го. Таким образом, малое и среднее предпринимательство обеспечивает занятость для 36% от всего экономически активного населения.

Помимо компаний госстатистика в состав МСБ включает индивидуальных предпринимателей, крестьянские и фермерские хозяйства. Из общего числа занятых, которое по итогам 2022 года составляло 4,1 млн человек, на ИП и КФХ приходится почти половина. По сути, речь идет о вынужденном предпринимательстве – людям пришлось начинать свой бизнес, поскольку не было других возможностей получить работу. И только 9% занятых в МСБ трудятся в средних по размеру компаниях.

Из отраслевой разбивки следует, что большинство занятых трудятся в низкопродуктивных секторах. Из занятых на сферу торговли приходится порядка 44% ИП и 26% малых компаний. Для сравнения: наибольшая доля занятых в сегменте средних компаний приходится на обра-

ботку – отрасль, которая требует определенных компетенций и знаний.

Малые компании проявляют высокую инвестиционную активность. К примеру, в 2022 году инвестиции в основной капитал достигли почти 15,1 трлн тенге, из которых больше половины – вклад малых компаний. Но проблема в том, что инвестиции малых предприятий отличаются низкой эффективностью – порядка 74% всех инвестиций малых компаний ушло на возведение зданий и сооружений. И только 22% инвестиций было направлено на факторы производства – оборудование и технологии. Зная, что большинство малых компаний задействовано в сфере торговли и услуг, речь идет о строительстве магазинов, бутиков, автосервисов и так далее.

**Зомби все еще живы**

На первый взгляд, сектор МСБ демонстрирует устойчивый рост финансовых показателей. По итогам 2022 года МСБ показал рекордные результаты. Малые компании заработали 76,8 трлн тенге, средние компании – порядка 16,4 трлн тенге. По сравнению с результатами 2021-го в двух сегментах наблюдается 30-процентный рост.

Росту финансовых показателей не помешали январские события, из-за которых только в Алматы ущерб бизнесу составил 92 млрд тенге (оценка Генеральной прокуратуры РК). По результатам I квартала 2022 года в сегменте малых компаний доходы от реализации товаров и услуг достигли 14,2 трлн тенге, что больше результата аналогичного периода 2021-го на 43%. В сегменте среднего предпринимательства также положительная динамика: в I квартале 2022 года компании заработали 3,3 трлн тенге (+34%).

**Вклад МСБ в ВРП по регионам по итогам 9 месяцев 2022 года, %**



Источник: БНС АСПР РК

В пятилетней ретроспективе отмечается значительный рост рентабельности продаж (отношение чистой прибыли до налогообложения к доходу от реализации продукции и оказания услуг) в секторе МСБ. Этот коэффициент для малых компаний вырос с 12,1% в 2018 году до 30% по результатам минувшего года. Аналогичный рост произошел в сегменте среднего предпринимательства: если в 2018 году этот показатель был на уровне 10%, то по итогам прошлого года – 24%.

Но более детальный анализ этого сегмента растут так называемые зомби-компании. Такими называют убыточные компании, которые не уходят с рынка через поглощение либо банкротство и

продолжают функционировать. Секрет их устойчивости в отрицательных кредитных ставках и в чрезмерной господдержке, которые позволяют им держаться на плаву.

Бюро статистики каждый квартал публикует количество убыточных компаний среднего предпринимательства (таких данных по сегменту малых компаний нет). В 2022 году среднее число компаний, получивших убыток, достигло 783 единиц. Годом ранее показатель был меньше – 718 компаний. В отраслевом разрезе больше всего убыточных компаний в обработке (48% от общего числа в отрасли), науке (46%), торговле (41%), строительстве (40%) и логистике (39%).

Национальный банк РК по итогам 2020 года провел исследование на предмет того, сколько казахстанских компаний превратились в зомби. В выборку попали чуть более 3 тыс. крупных, средних и малых компаний, но с условием, что у них прибыль до уплаты процентов и налогов была ненулевой в период с 2010 по 2020 год.

«По итогам 2020 года на основе выборки доля предприятий, попавших в категорию зомби, достигла максимума – 12%, при этом в предыдущие 10 лет доля таких компаний была значительно ниже и варьировалась от 6 до 8%. Больше половины предприятий в категории «зомби» являются недокапитализированными или несостоятельными. Также больше половины компаний-зомби являются банковскими заемщиками», – следует из нацбанковского исследования.

В отраслевом разрезе существенных различий в доле компаний-зомби между предприятиями до и в период пандемии не наблюдалось. И основное количество предприятий-зомби в 2020 году насчитывалось в обрабатывающей промышленности (22%), сельском хозяйстве (12%) и торговле (11%).

Беглый анализ МСБ показывает несколько накопившихся искажений. Есть вопросы к методологии государственной статистики. Несмотря на высокий вклад малого бизнеса, он является низкопродуктивным, а основная масса мелких предпринимателей ушла в бизнес вынужденно. Сплошная и чрезмерная господдержка создала в экономике ошутимое количество зомби-компаний. И это только часть проблем, которые придется решить, раз правительство собралось сделать из МСБ экономический драйвер.

# Читайте **КУРСИВ** в Telegram



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

■ Технологический индекс Nasdaq Composite повысился на 0,3% и составил 12 157,72 пункта. Больше всего прибавили в стоимости акции поставщика систем питания для солнечной энергии Enphase Energy, медиаконгломерата Warner Bros Discovery и разработчика программного обеспечения Datadog.

О том, какие компании были в центре внимания, читайте на [kursiv.media](https://kursiv.media)

@kursivmedia

**КУРСИВ**

**Индексы США выросли на 0,3%. Все внимание – на результатах компаний**

Kursiv Media Казахстан

**Индексы США выросли на 0,3%. Все внимание – на результатах компаний**

Индексы США 17 апреля выросли на 0,3%. Трейдеры переключили свое внимание на финансовые результаты компаний за первый квартал.

Технологический индекс Nasdaq Composite вырос на 2% и составил 12 166,27 пункта. Больше всего прибавили в стоимости акции поставщика систем питания для солнечной энергии Enphase Energy, разработчика программного обеспечения Atlassian и интернет-ритейлера Amazon.com.

О том, какие компании были в центре внимания, читайте на [kursiv.media](https://kursiv.media)

@kursivmedia

**КУРСИВ**

**Dow Jones и S&P 500 установили рекорд за два месяца после выхода данных по инфляции**

Kursiv Media Казахстан

**Dow Jones и S&P 500 установили рекорд за два месяца после выхода данных по инфляции**

Индексы США 13 апреля выросли на 1-2% после выхода данных по инфляции. Индекс цен производителей в марте составил 2,7% вместо ожидаемых 3,1%.

В США все больше аналитиков сходятся во мнении, что рецессия будет умеренной и не нанесет большого ущерба экономике, так как спрос остается высоким, а рынок труда – сильным; Nvidia продолжает показывать впечатляющие результаты, компания обогнала Tesla по капитализации; в США снижаются продажи «зеленых» облигаций.

Эти и другие темы в обзоре мировых СМИ за 18 апреля на [kursiv.media](https://kursiv.media)

@kursivmedia

**КУРСИВ**

**BoFA предсказывает рецессию, акции Nvidia растут, SEC против криптовалют**

Kursiv Media Казахстан

**BoFA предсказывает рецессию, акции Nvidia растут, SEC против криптовалют**

В США все больше аналитиков сходятся во мнении, что рецессия будет умеренной и не нанесет большого ущерба экономике, так как спрос остается высоким, а...

## Объявления

● ТОО «IronB», БИН 190540023093, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманбаевой, д. 8, оф. 88. Тел.: +7 701 392 91 15.

● ТОО «KZG», БИН 190540023291, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманбаевой, д. 8, оф. 88. Тел.: +7 701 392 91 15.

● ТОО «StarC», БИН 190540023083, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманбаевой, д. 8, оф. 88. Тел.: +7 701 392 91 15.

● ТОО «KLAAS», БИН 210840035629, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Байтұрсынұлы, д. 53, н.п. 1. Тел.: +7 777 953 15 17.

● ТОО «КАМАКС КАЗАХСТАН», БИН 170640021899, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Туркистан, д. 30/1, кв. 132. Тел.: +7 777 998 98 55.

● ТОО «EXPO BETON ASTANA», БИН 140840005176, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманбаева, зд. 5В, НП 27. Тел.: +7 701 082 81 88.

● ТОО «Биржа труда», БИН 0512 4000 3399, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Желтоқсан, д. 170, кв. 39. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО «БрэйвЛаб Атахан», БИН 220940027039, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Достык, зд. 5, почтовый индекс 010000.

● ТОО «SHER'N Entertainment», БИН 230340002618, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Бокейхана, д. 11А, кв. 160. Тел.: +7 701 222 79 33.

● ТОО «Healthy Technologies», БИН 201140016965, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Тархана, д. 17, оф. 11. Тел.: +7 775 023 71 71.

● ТОО «Империал-М и К», БИН 011140010639, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Кенесары, д. 38. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО «Мотив-Астана», БИН 990240008581, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Пушкина, д. 55/3. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО Строительная фирма «Мотив-люкс», БИН 970640000389, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Пушкина, д. 55/3. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО «Балшекер КЗ», БИН 190840022155, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу:

г. Астана, р-н Есиль, ул. Сарайшык, д. 5/1, кв. 1. Тел.: +7 706 400 82 66.

● ТОО «Марсио», БИН 170440031106, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Достык, д. 1,1, кв. 13. Тел.: +7 777 777 18 42.

● Утерянный устав Общественное объединение «Федерация каратэ (WKF) в городе Астана», БИН 121140006445, считать недействительным.

● ТОО «Dr.Baizyllin», БИН 220340029896, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Айтматова, д. 27, кв. 37. Тел.: +7 705 407 65 65.

● ТОО «Hi School», БИН 211240024733, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Сарыарка, ул. Кенесары, д. 8, н.п. 105. Тел.: +7 707 537 66 77.

● ТОО «SAXAUL», БИН 160340000923, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Тауелсиздик, д. 34. Тел.: +7 707 537 66 77.

● ТОО «ТӘТТИ ТАГАМ», БИН 160340011176, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Тауелсиздик, д. 34. Тел.: +7 707 537 66 77.

● ТОО «Luxscat», БИН 131140004718, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Кунаева, д. 29/1. Тел.: +7 701 738 59 10.

● «Капитал Консалтинг» ЖШС, БИН 050140010950, «Интер-АЛ+» ЖШС-ин, БИН 070940013224, онымен біріктіру арқылы қайта ұйымдастырылатыны туралы хабарлайды. Шағымдар хабарландыру жарияланған күннен бастап екі ай ішінде мына мекенжайда қабылданады: Астана қ. Пушкин к-сі, 54 үй. Тел.: +7 7172 39 51 85.

● ТОО «Капитал Консалтинг», БИН 050140010950, сообщает о своей реорганизации путем присоединения к нему ТОО «Интер-АЛ+», БИН 070940013224. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Пушкина, зд. 54. Тел.: +7 7172 39 51 85.

● «Интер-АЛ+» ЖШС, БИН 070940013224, «Капитал Консалтинг» ЖШС-мен, БИН 050140010950, бірігіу арқылы қайта ұйымдастырылатыны туралы хабарлайды. Шағымдар хабарландыру жарияланған күннен бастап екі ай ішінде мына мекенжайда қабылданады: Астана қ., Пушкин к-сі, 54 үй. Тел.: +7 7172 39 51 85.

● ТОО «Интер-АЛ+», БИН 070940013224, сообщает о своей реорганизации путем присоединения к ТОО «Капитал Консалтинг», БИН 050140010950. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Пушкина, зд. 54. Тел.: +7 7172 39 51 85.

● Табиғи монополия субъектісінің қызметі туралы есепті өткізу туралы

«Қазақтелеком» АҚ байланыс операторлары мен мүдделі тұлғалардың назарына 2023 жылғы 27 сәуірде сағат 12:00-де кәбілдік кәрізді мүлікті жалдауға (жалға алуға) немесе пайдалануға беру қызметтері бойынша табиғи монополия субъектісі ретінде «Қазақтелеком» АҚ-ның 2022 жылғы қызметі туралы есеп өтетінін жеткізеді.

Есеп бейне-конференцияға арналған қосымша арқылы онлайн форматта өткізілетін болады. Сілтемені алу үшін электрондық адреске: [Ainabekova.S@telecom.kz](mailto:Ainabekova.S@telecom.kz). хабарлаңыз.

● О проведении отчета о деятельности субъекта естественной монополии

АО «Казахтелеком» доводит до сведения операторов связи и заинтересованных лиц, что 27 апреля 2023 года в 12:00 состоится отчет о деятельности АО «Казахтелеком» за 2022 год как субъекта естественной монополии по услугам предоставления в имущественный наем (аренду) или пользование кабельной канализации.

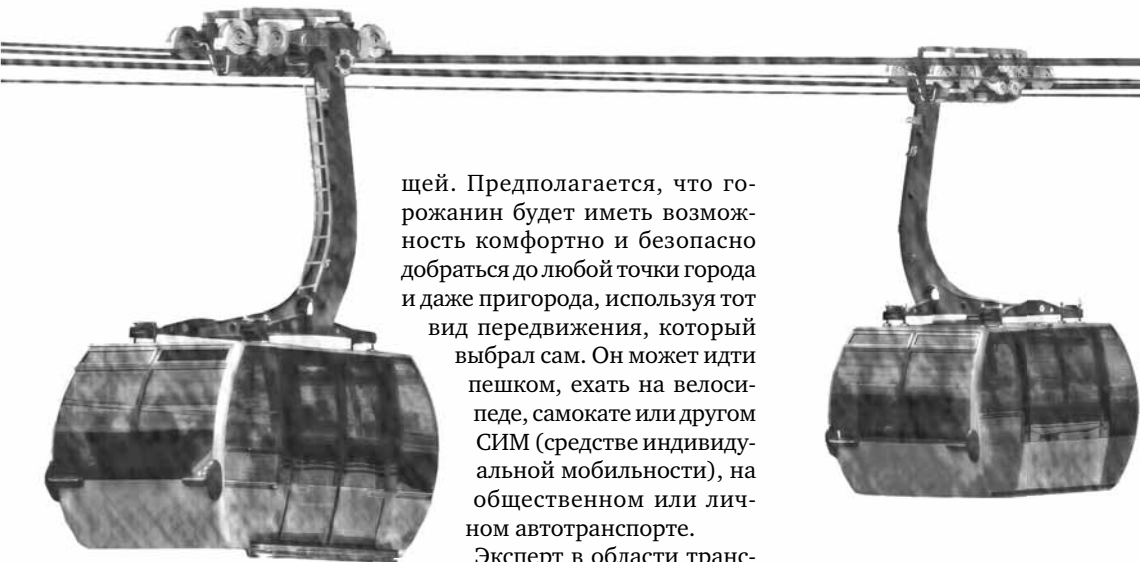
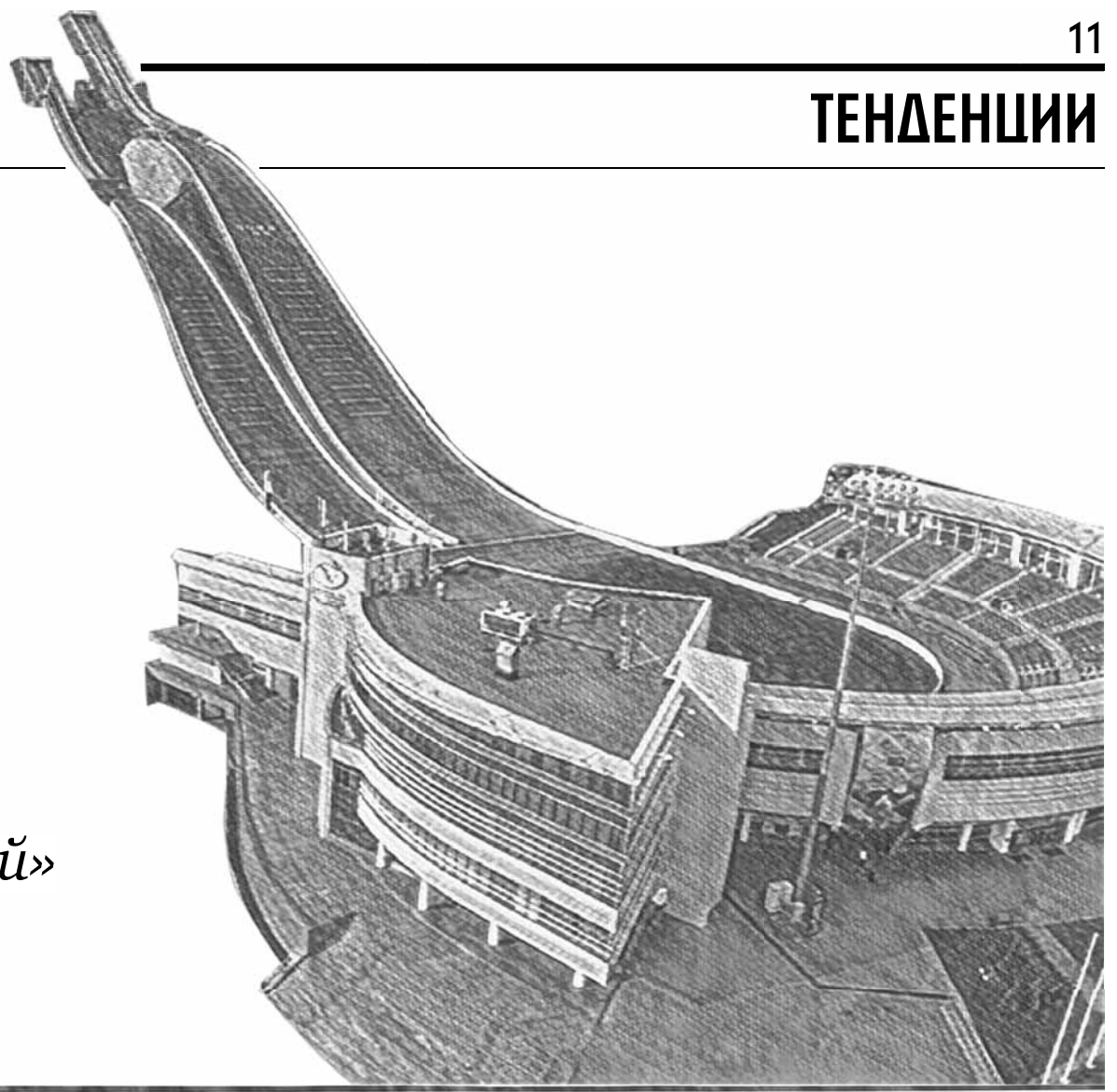
Отчет будет проведен в формате онлайн посредством приложения для видеоконференции. Для получения ссылки просим обращаться на электронный адрес: [Ainabekova.S@telecom.kz](mailto:Ainabekova.S@telecom.kz).

В начале апреля на портале «Открытые НПА» казахстанцы обсуждали проект генерального плана города Алматы. Разработчики оговорились, что документ не окончательный и даже содержит технические ошибки. Тем не менее он дает представление о том, как собираются развивать инфраструктуру крупнейшего мегаполиса страны. «Курсив» изучил, какой может стать транспортная система Алматы к 2040 году, и спросил участников рынка, на какие данные опирались власти при разработке нового генплана.

Наталья КАЧАЛОВА

# Ограниченная видимость

## Станет ли Алматы «городом для людей» по новому генплану



щей. Предполагается, что горожанин будет иметь возможность комфортно и безопасно добраться до любой точки города и даже пригорода, используя тот вид передвижения, который выбрал сам. Он может идти пешком, ехать на велосипеде, самокате или другом СИМ (средстве индивидуальной мобильности), на общественном или личном автотранспорте.

Эксперт в области транспортной политики **Елена Ермакович** обращает внимание, что определения, которые разработчики используют в проекте генплана, не стыкуются с уже существующей стратегией развития мегаполиса. «Непонятен заявленный критерий безопасности и надежности транспортной инфраструктуры в формулировке «предоставление жителям возможности выбора различных способов перемещения по городским территориям: пешеходное и велосипедное движение, использование различных видов общественного и индивидуального транспорта», который, с одной стороны, дает полную свободу развития всех видов передвижений, но, с другой стороны, противоречит заявленной ранее стратегии на предоставление преимуществ только устойчивым видам транспорта и безусловного приоритета общественному транспорту».

### Город для пешеходов

«Наши города не человекоцентричны. Довольно часто мы видим картину – появляется новый квартал, в котором есть автомобильные дороги, но отсутствует инфраструктура для пешеходов. Новые районы проектируются под автомобили. Идти с детьми от дома до школы или поликлиники довольно далеко. При этом зачастую приходится делать дугу в километр, чтобы дойти до ближайшего пешеходного перехода, иногда по проезжей части (потому что отсутствует тротуар), иногда в абсолютной темноте (потому что отсутствует уличное освещение). Такая среда – идеальная почва для возникновения смертельного ДТП. Люди все равно будут ходить так, как им удобно – наиболее короткими путями. Легче автомобилю притормозить, нежели человеку делать огромную дугу», – описывает реальность казахстанских городов Азиза Таласпаева.

Чтобы связать различные части города пешеходными маршрутами, в новом генплане предусмотрено создание зеленых коридоров между природными комплексами – урочищем Медеу, рощей Баума, озером Сайран, Бурундай-

скими прудами, территорией Иле-Алатауского природного парка и т. д. Для этого завершат благоустройство и озеленение набережных Большой и Малой Алматинки, Есентай, создадут зону отдыха вдоль БАКА и другие зеленые коридоры.

В периферийных районах города обещают связать «общественно значимые пространства» пешеходными зонами, озеленить дворы и создать новые парки. Так, лесопарковая зона должна появиться в восточной части поселка Коксайнар, в логу между микрорайонами Шанырак 1 и 2, новый линейный парк – в полицентре «Запад». В районе пересечения Кульджинского тракта и улицы Бухтарминской (по пути в аэропорт) продолжат благоустройство природной территории площадью 120 га с озером и двумя реками.

Одновременно власти намерены «сократить количество точек пересечения транспортных и пешеходных потоков» и «развивать систему внеуличных пешеходных переходов», что, по мнению урбанистов, ущемит права пешеходов. «Это подразумевает создание подземных и надземных пешеходных переходов, что приведет к дискриминации маломобильных групп населения и снижению уровня доступности остановок общественного транспорта и других мест притяжения. Подземные и надземные переходы разрушают пешеходные связи», – комментирует проект генплана специалист по транспортному планированию **Роман Барабанов**.

### Город для пассажиров ОТ

Планы по развитию общественного транспорта (ОТ) у акимата, пожалуй, самые грандиозные. Новые маршруты должны связать новые полицентры между собой и с центром города. К примеру, город получит 45,1 км новых троллейбусных линий. Как сообщили «Курсиву» в Управлении городского планирования (УГП), маршруты троллейбусов продлят по пр. Абая, ул. Б. Момышулы, ул. Жандосова, ул. Шалапина, ул. Саина и пр. Рыскулова. Действующая линия BRT, по генплану, к 2030 году должна «дотянуться» до

полицентра «Восточные ворота» (район Кульджинки), а также выйти на пр. Райымбека.

К этому же сроку планируют построить 45,7 км первой линии LRT (легкорельсовый транспорт), которая соединит центр города с западом, юго-западом и юго-востоком. В перспективе скоростной рельсовый наземный транспорт свяжет Алматы с пригородными поселками агломерации по основным направлениям маятниковых миграций.

Кроме того, в горном казахстанском мегаполисе, по примеру колумбийской Боготы и боливийского Ла-Паса, могут появиться новые канатные дороги, которые соединят центр города с южными предгорьями. Предполагается, что первая канатка протянется вдоль русла Большой Алматинки от автовокзала «Сайран» до экопоста. Вторая пройдет вдоль русла реки Есентай от театра им. М. Ауэзова до лыжных трамплинов «Сункар». А третью, существующую канатную дорогу «Дворец Республики – Коктобе», планируют продлить до спортивного комплекса «Медеу».

«Этой идее уже очень много лет. В целом, если сравнивать со строительством дорог, канатные дороги менее проблематичны как для строительства, так и для экологии в горных и холмистых районах», – поясняет планы властей Роман Барабанов.

По словам Барабанова, из развлечения «канатки» должны превратиться в реальный элемент системы общественного транспорта, который будет стыковаться с другими видами ОТ и транспортно-пересадочными узлами. Эксперт предлагает оптимизировать предложенные в генплане маршруты: «Первый маршрут через курорт протяженный, если канатная дорога будет идти до Сайрана, то потребуются очень много кабинок для поддержания нормального интервала движения. Маршрут можно довести до конечной БРТ на Садыкова – Аль-Фараби и сформировать там небольшой транспортно-пересадочный узел. Конечную остановку второго маршрута лучше разместить возле станции метро «Байконур», чтобы у пассажира было больше опций по пересадке на разные автобусные и троллейбусные маршруты в направлении восток – запад, север – юг». Кроме того, Барабанов предлагает добавить еще один маршрут канатки по направлению восток – запад выше пр. Аль-Фараби, который позволит пересаживаться между тремя предложенными маршрутами.

### Город для СИМ

Городской общественный транспорт доступен по цене, но пока не покрывает существующий спрос горожан на мобильность, показывает аналитика кикшеринговых сервисов (краткосрочная аренда электросамокатов). А пользоваться личным авто и такси многим горожанам преобладает транспортный сценарий поездок (то есть поездки для перемещения из точки А в точку Б, а не для развлечения – «Курсив»). Люди заменяют на

шим сервисом поездки на такси, и пик приходится на время, когда люди выходят с работы. У себя мы также замечаем повышенный спрос на поездки от метро и популярных остановок автобусов», – говорит CEO JET **Мусалав Алибеков**.

Своих дорог, по данным управления городской мобильности (УГМ), у СИМ в Алматы пока не много – чуть больше 80 км (из них 23,6 км – велополосы, отделенные от проезжей части только разметкой). Но, судя по проекту генплана, к 2040 году их протяженность вырастет более чем втрое – до 262,8 км (в среднем на 30 км ежегодно). Первые три десятка километров (30,9 км) новых велодорожек, по которым можно будет безопасно колесить на СИМ, появятся в Алматы в 2024 году, сообщили «Курсиву» в УГМ.

Новые велодорожки проектируют с учетом рекомендаций и предложений операторов кикшеринга, говорят представители СИМ-сервисов и сотрудники акимата. Каждая кикшеринговая компания имеет тепловые карты, на которых видно, по каким маршрутам чаще всего передвигаются пользователи. Если с такой карты убрать улицы, где велоинфраструктура уже есть, текущая потребность в новых велодорожках будет очевидна. Именно так, к примеру, появилась велополоса на пр. Сейфуллина. Учитывались данные кикшерингов и в рамках разработки нового генплана. Однако устаревшие градостроительные стандарты не позволяют строить инфраструктуру для СИМ на некоторых улицах.

«Сейчас в Казахстане нет стандартов по проектированию и строительству велоинфраструктуры. Имеется только ограничение в рамках «Свода правил РК 3.01-101-2013». Градостроительство. Планировка и застройка городских и сельских населенных пунктов», по которому запрещается строительство велодорожек или велополос, если наибольший продольный уклон превышает 4%», – приводит пример Алибеков.

В случае Алматы это означает ограничение при строительстве велодорожек по самому популярному направлению – снизу вверх или с севера на юг. Кроме сообщения север – юг среди «самокатеров» (скутер-райдеров) востребовано направление запад – восток, например, по проспекту Абая и Толе би. Однако где именно появятся новые велодорожки, в акимате пока не сообщают. «Предоставить информацию в разрезе улиц возможно после разработки ПСД», – объясняет и. о. заместителя руководителя УГМ **Еркин Кушербаев**.

### Город для автомобилей

Автомобилистам обещают «системы транспортных развязок в разных уровнях», а также продление магистральных дорог и улиц в западном направлении для связей городских территорий с БАКАДом.

В то же время транзит через город планируют ограничить за счет создания транспортно-пересадочных узлов и перехватывающих парковок для индивидуальных автомобилей на периферии и на подходах к центру города. Планируется, что жители пригородов будут оставлять личный автотранспорт на

перехватывающих парковках на границе города и дальше передвигаться на общественном транспорте.

Справиться с пробками городу должно помочь «создание современных интеллектуальных систем контроля и регулирования дорожного движения», а также «организация зон с ограниченными по видам транспорта, времени суток режимы доступа, движения и парковки», следует из проекта генплана.

Аким города **Ерболат Досаев** уже заявил на встрече с жителями Ауэзовского района, что «до конца года получит полную картину по применению искусственного интеллекта в светофорном хозяйстве». Подобная система – City Transportation Systems (CTS) – с 2014 года работает в Астане. «Основными элементами системы являются интеллектуальные светофорные объекты с детекторами, которые позволяют собирать статистику по интенсивности и скорости транспорта. Каждые 3 секунды данные с детекторов поступают в систему для анализа. И в зависимости от количества транспорта и скорости движения меняется время светофорной сигнализации. Данные с одного светофорного объекта передаются следующему для заблаговременного изменения режима работы светофора», – рассказал «Курсиву» принципы работы системы управляющий директор, член правления ТОО «CTS» **Орынбасар Агбаев**.

В CTS уверяют, что с 2014 года система позволила на 18% увеличить среднюю скорость астанинского транспорта и на 20% снизить среднее время в пути.

Трудности с парковочными местами в Алматы будут решаться за счет дальнейшего расширения платных парковок. На той же встрече с жителями Досаев рассказал, что в «Алматы паркинг» передадут земли, которые находились под автостоянками в аренде. Услуги паркинга будут оказывать город, а собранные деньги пойдут в бюджет. К примеру, на месте паркинга Национального банка в микрорайоне Коктем-3 первый городской многоуровневый паркинг на 267 парковочных мест должен появиться уже к концу текущего года.

Урбанисты и эксперты по транспорту признают, что в новом генплане обозначены важные вещи, однако отсутствует четкая концепция, видение того, как будут реализованы проекты по строительству транспортной инфраструктуры. «В представленном документе нет четкой формулировки – позиции и расчетов по соотношению плотности застройки в зависимости от доступности массовых скоростных видов транспорта и соблюдения принципов транзитно-ориентированного развития (ориентации на устойчивые виды перемещений)», – считает Елена Ермакович.

С развитием систем сбора цифровых данных от операторов связи, кикшеринга и других городских сервисов у властей появляется масса возможностей для улучшения городской инфраструктуры, но полноценно использовать их городу пока не получается. «На мой взгляд, данные есть. Просто их нужно собирать и анализировать на постоянной основе, а этого, к сожалению, не происходит», – резюмирует Роман Барабанов.



# Верхом на Porsche

Немецкий автоконцерн презентует новый Porsche Cayenne и сообщает о четырех финансовых рекордах года

> стр. 1

Музей Porsche был открыт в 1976 году, а в 2009-м переехал в новое здание стоимостью 100 млн евро. Архитектор Роман Делуган создал футуристическую конструкцию на трех опорах, которые позволяют музею «парить» на 16-метровой высоте.

На пьедесталах в центральном зале музея – бюсты основателя



Штутгарт от других городов Германии выгодно отличают финансовое благополучие и стабильность. В экономическом плане главным конкурентом города считается Бавария – еще один центр немецкого автомобилестроения. Но у Штутгарта, помимо автопрома, есть другие козыри. За последние десятилетия город уверенно заявил о себе как о технологическом промышленном центре. Здесь располагаются головные офисы и штаб-квартиры таких немецких компаний, как Bosch, Karcher, Stihl. Население Штутгарта – 600 тыс. человек.

бренда Фердинанда Порше и его сына Ферри, продолжателя семейного бизнеса. Ферри, управляя компанией, в разы увеличил автопроизводство, неоднократно выводил концерн из серьезных кризисов и заметно расширил линейку Porsche. В Германии о Ферри-младшем, как правило, говорят с большим уважением, тогда как о Фердинанде Порше – с трепетом и благодарностью. Во всех залах, помимо автомобилей, для гостей музея установлены мониторы, где транслируют фильмы о заслугах Порше-старшего.

Началом истории концерна считается 1948 год, когда появился легендарный Porsche 356. Именно с этой модели у гитов принято начинать любую экскурсию в музей.

«Хочу представить вам первую модель Porsche. 75 лет назад Фердинанд Порше построил свой первый автомобиль в австрийском городе Гмюнд. Производственный индекс 356. Этот автомобиль был собран вручную и представлен здесь в оригинале, – рассказывает гид музея Porsche Озан Тулгар. – Это не только первый спортивный родстер в мире».

На выставке представлены экземпляры 917, 550 и 911 моделей, суперкар Porsche-959, восьмицилиндровый Porsche-928 – эти автомобили часто мелькали не только на дорогах, но и в кинофильмах, будучи приметой времени.

Главные и лучшие локации в музее отведены истории гоночных автомобилей Porsche. Некоторые из них как будто недавно финишировали – на них видна пыль известных гоночных автострад, а в салоне остались вещи пилотов. Отдельная выставочная зона отведена кубкам и наградам, завоеванным на автомобилях Porsche.

О фуре Porsche-917 на знаменитой гонке в Ле-Мане, когда пять из семи машин на финише были марки Porsche, экскурсовод рассказывает так: «Это самая быстрая машина, которую мы когда-либо производили, она стала самой быстрой в Ле-Мане в 1970 году. Этот автомобиль уже

тогда разогнался до 387 км/час. Друзья, не забывайте, что эта машина сделана из пластика, а весь кузов покрыт углеволокном. Здесь нет ни ремней безопасности, ни защиты для водителя. Тогда безопасность водителя была не так важна, как победа в гонке».

Кстати, сам Фердинанд Порше в молодости входил в топ-10 лучших автогонщиков Европы.

дает машине более широкий и маскулинный характер. Задние фонари теперь имеют 3D-дизайн. Это основные изменения дизайна экстерьера. Традиционными в новом Cayenne остаются форма его кузова, например, задняя стойка повторяет силуэт Porsche 911. Также с водительского места можно увидеть выступы на передних крыльях, они сохраняются у всех трех поколений автомобиля», – говорит специалист по продажам и маркетингу Porsche AG Вольфганг Бутчек.

Еще больше обновлений – в технологической части и салонном наполнении. Новый Cayenne дебютирует с высокоцифровой концепцией дисплея и управления, для этого здесь внедрили систему Porsche Driver Experience, которая позволяет сфокусироваться на комфорте пилота. Функции, которыми водитель пользуется часто, расположены непосредственно на рулевом колесе или рядом с ним. Например, рычаг селектора

У нового кроссовера три различных варианта двигателей. Четырехлитровый двигатель V8 битурбо с максимальной мощностью 474,5 лошадиных сил разгоняет автомобиль до 100 км/ч за 4,7 секунды. Максимальная скорость составляет 273 км/ч. Трехлитровый турбодвигатель V6 у нового Cayenne обладает мощностью в 353 лошадиных силы. Шестицилиндровый двигатель также является основой силового агрегата Cayenne Hybrid. Благодаря оснащению высоковольтной батареей с емкостью,



Согласно отчету Luxury & Premium Report консалтинговой компании Brand Finance, Porsche является самым дорогим брендом класса люкс в мире.



Несколькими павильонами дальше – модели уже современные и более знакомые. Это компактный кроссовер Porsche Macan, пятидверный Porsche Panamera, одна из последних разработок – электромобиль Porsche Taycan. И, конечно, разные поколения роскошного Porsche Cayenne. Как раз эта модель стала олицетворением финансово успешного 2022 года для всего концерна.

## Кто на новенького?

Новый Cayenne – третье поколение кроссовера и самая масштабная его модернизация за всю историю Porsche. Автомобиль представлен в трех версиях – базовой, Cayenne E-Hybrid и Cayenne S.

автоматической коробки передач в новом Cayenne теперь находится на приборной панели. Это позволило освободить и обеспечить охлаждаемое место для хранения мобильного телефона на новой центральной консоли и управления климатом. Впервые

увеличенной до 25,9 кВт/ч, в зависимости от уровня оснащения, запас хода на электроприводе составляет до 90 км. Новое бортовое зарядное устройство мощностью 11 кВт теперь сокращает время зарядки от соответствующего источника энергии

до менее чем двух с половиной часов. Кроссовер проехал более 4 млн испытательных километров в различных климатических зонах – в Азии, Африке, Европе и Северной Америке.

В Казахстане официальный импортер Porsche предлагает

новый Cayenne по цене от 119 тыс. евро. Стоимость Cayenne E-Hybrid начинается от 135 тыс. евро, а Cayenne S – от 148 тыс. евро. Новые модели уже доступны для заказа у официального дилера Porsche Centre Almaty, а поставки начнутся в июле 2023 года.



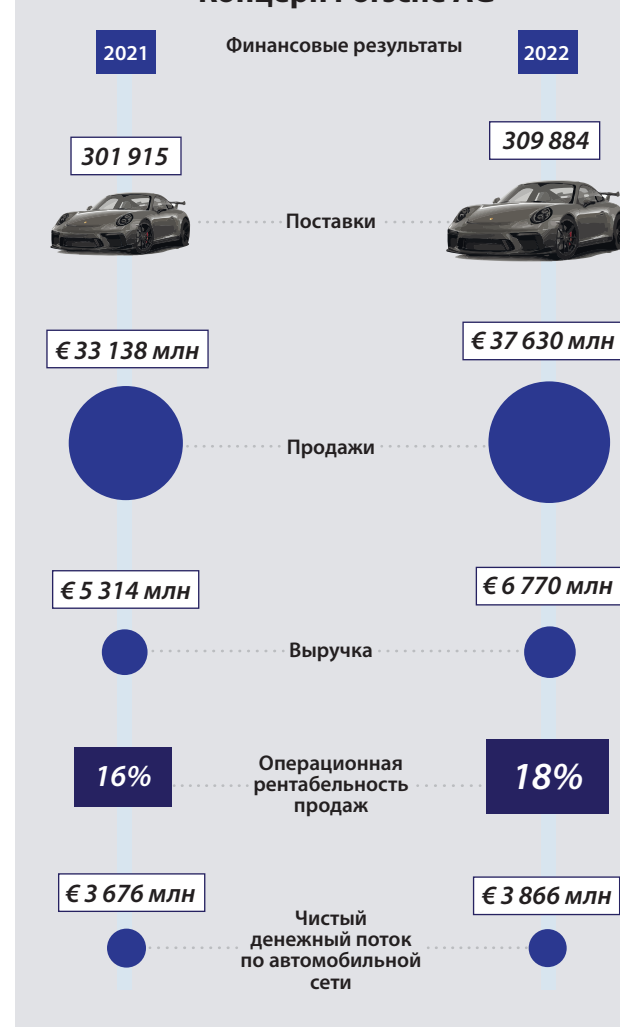
Ежегодно в Германии выпускается около 6 млн автомобилей и еще примерно 5,5 млн немецких машин производят в других странах.

Первых восхищений, безусловно, заслуживает внешний дизайн автомобиля. Передняя часть в сочетании с более заметно изогнутыми крыльями, новой формой капота и безупречно выполненными фарами подчеркивает ширину автомобиля. «В этом автомобиле много новшеств: новая форма передних бамперов, воздухозаборников, новая форма крыши и рейлинги. Изменен диаметр покрышек – теперь 719 мм. А также восемь новых видов дисков. Если говорить о задней части – место для номерного знака сместилось ниже, что при-

в обновленном салоне Cayenne – 10,9-дюймовый дисплей со стороны переднего пассажира с возможностью просмотра потокового видео в дороге и со специальной защитной пленкой от обзора водителя.

В новом Porsche Cayenne также внедрили систему контроля качества воздуха. В базовой комплектации автомобиль использует прогнозируемые навигационные данные для обнаружения приближающихся вьездов в туннели и автоматически активирует рециркуляцию воздуха.

## Концерн Porsche AG



## Сильный год

В автоконцерне отмечают финансово успешный 2022 год и не менее удачный первый квартал 2023-го. В прошлом году концерн поставил клиентам 309 884 автомобиля. Это на 2,6% больше, чем в 2021-м. Продажи в 2022 году выросли до 37,6 млрд евро (+13,6% к 2021 году). Выручка составила 6,8 млрд евро, увеличившись за год почти на четверть. Чистый денежный поток в автомобильной сети увеличился с 3,7 до 3,9 млрд евро. А рентабельность продаж концерна выросла с 16 до 18%. Такие цифры автопроизводитель назвал главными финансовыми рекордами и объявил о запуске программы «Дорога к 20», в рамках которой Porsche будет стремиться к тому, чтобы в долгосрочной перспективе операционная рентабельность продаж концерна превысила 20%. Опираясь в достижении новых финансовых результатов в Porsche будут на четкое ценовое позиционирование, сильный ассортимент продукции, влияние валютных курсов и строгую дисциплину расходов.

Также Porsche намерена продолжить развитие в сегменте электромобилей. Полностью электрический Macan вышел на финишную прямую и будет предоставлен клиентам в 2024 году. Это позволит компании сделать еще один шаг к амбициозной цели – в 2030 году более 80% новых автомобилей Porsche должны быть полностью электрическими.

«Мы планируем создать полностью электрический Cayenne к середине этого десятилетия. Уже сейчас, как вы видите, доступны опции водородного двигателя и гибрид», – отметил Вольфганг Бутчек.

30 АПРЕЛЯ НАЧАЛО В 19:00

**PLÁCIDO DOMINGO**

esentaimall ТИКЕТОН

**Мюзикл «Джулия»**  
Almaty Theatre, 22, 29 апреля

**Еркеш Шакиев – Юбилейный авторский концерт EastWest in Almaty**  
Дворец Республики, 6 мая, 18:00

**Театр кошек Куклачева в Алматы**  
Гастрольная сцена ТЮЗ им. Н. Сац 27 апреля – 1 мая

**«Кармен-сюита» со звездой мирового балета Диана Вишнева в Алматы**  
Almaty Theatre, 13–14 мая, 18:00

**ТИКЕТОН**

Новые кодеры телефона на QR-код и перейди на страницу

**Самый завораживающий пианист Европы: HAVASI**  
Дворец Республики, 15 мая, 19:00