

# КУРСИВ



ЭКСПЕРТИЗА:  
ПОСТОИМ НА ВЕТРУ

стр. 3

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:  
МСБ И ИНВЕТОРЫ ВСТРЕЧАЮТСЯ  
НА ПЛАТФОРМАХ

стр. 5

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:  
НЕ ПОПАЛИ В СЕТИ

стр. 9

LIFESTYLE:  
ЧЕМ НЕ УГОДИЛА ПУБЛИКЕ  
НОВАЯ «РУСАЛОЧКА»?

стр. 12

kursiv.media 
 kursiv.media 
 kursivmedia 
 kursiv.media 
 kzkursivmedia

## Строймаш по гамбургскому счету

Новый отраслевой план развития содержит стимулы для роста конкуренции

В Комплексном плане по развитию машиностроительной отрасли на 2024–2028 годы зафиксировано 127 мер, но только 14 из них подкреплены деньгами (в основном из республиканского бюджета), правда, на сумму 3,1 трлн тенге.

Сергей ДОМНИН

### Любимые отрасли

Развитие машиностроения – старая тема промышленной политики РК. Сектор находится в числе приоритетных со времен разработки первых индустриально-инновационных программ. Тогда же – примерно 15 лет назад – сформировалась стандартная структура любого программного документа с тремя неотъемлемыми элементами: меры по улучшению базовых условий развития отрасли, экспортные цели и инструменты поддержки, решение кадровых проблем. Главный индикатор успеха – рост выпуска, другие ключевые метрики – рост уровня производительности и объемов экспорта.

Инструментальная составляющая программ также весьма консервативна, поскольку факторы влияния на отрасль в последние десятилетия стабильны. Казахстанское машиностроение – не самая привлекательная для инвесторов отрасль, поскольку экономика страны не может предложить ни достаточных компетенций и НИОКР для разработки конкурентоспособных продуктов, ни относительно более низких издержек на производство (за исключением издержек на энергию), ни доступного капитала.

Поэтому основные надежды авторов госпрограмм по машиностроению связаны с мягкой защитой внутреннего рынка, преференциями локальным производителям и фронтальным улучшением условий по привлечению капитала (за счет субсидирования ставок по займам для предприятий) и по подготовке кадров.

&gt; стр. 2



## Крутые берега

Почему до сих пор не открылись три премиальных отеля на берегах алматинских рек

На строительной площадке Medeu Park Hotel рядом с легендарным высокогорным катком возобновились работы, а недостроенный отель Kempinski Grand Asia продолжает поиск инвесторов. Почему отели на берегах горных рек Алматы с высокой степенью строительной готовности годами откладывают свое открытие – в материале «Курсива».

Наталья КАЧАЛОВА

Вращающийся ресторан на крыше, откуда открывается панорама на Алматы и предгорья Заилийского Алатау, должен был выгодно выделять отель Grand Asia с пятизвездочным сервисом Kempinski на фоне конкурентов. Но полюбоваться на город с

крыши отеля, расположившегося в предгорьях на берегу Есентая, удалось разве что подрядчикам. Построенный в 2016 году на 85% Grand Asia Kempinski не был введен в эксплуатацию.

Похожая участь была уготована еще двум отелям вдоль горных рек Малоалматинского ущелья. В декабре 2022 года (к юбилею легендарного высокогорного катка «Медеу») не состоялось анонсированное в СМИ открытие Medeu Park Hotel в водоохранной зоне Малой Алматинки. На 15 км ниже по течению, на берегу Есентая у музея Кастеева, замерло на этапе отделочных работ здание гостиницы с рестораном и летней площадкой, выходящей на набережную.

### Напомним

Отель Kempinski Grand Asia можно найти в портфолио многих компаний, связанных со строи-

тельством. Бассейном, построенным на крыше гостиницы, гордится казахстанская компания ТОО «EURO HOUSE», позиционирующая себя как лидер местного рынка по производству плавательных бассейнов. Гидроизоляцию, укладку мозаики и мраморной плитки в бассейне и SPA-комплексе делала фирма MAPEI с итальянскими корнями. «Интеллектуальную электропроводку» (централизованную систему контроля и управления освещением) в «роскошном казахстанском отеле» установила чешская iNELS (здесь и далее в кавычках – цитаты с сайтов компаний). А «структурное остекление фасада здания эллиптической формы с применением нестандартных уплотнителей (силикон и бутил)» делала по индивидуальному заказу литовская компания GLASSBEL.

&gt; стр. 7

## Фондирование надежное и не очень

После частичного мартовского восстановления в апреле возобновился отток средств корпоративных клиентов из банковской системы. В этих условиях для банков возрастает важность удержания старых и привлечения новых вкладчиков-физлиц.

Виктор АХРЭМУШКИН

Как следует из свежей отчетности Нацбанка, в апреле клиенты-юрлица забрали из казахстанских банков 403 млрд тенге на нетто-основе, что привело к просадке совокупного портфеля корпоративных счетов и вкладов на 2,84% за месяц. Динамика формировалась на фоне легкого ослабления тенге (на 0,37% за апрель), поэтому реальные оттоки

(с учетом курсовой переоценки) были даже чуть больше номинальных.

В структуре корпоративных оттоков преобладала иностранная валюта: валютные остатки за апрель сократились на 255 млрд тенге, что, по расчетам «Курсива», эквивалентно \$607 млн. Нетто-изъятия по тенговым счетам составили 148 млрд тенге за месяц. Положительной стороной процесса можно назвать пусть скромное, но сокращение уровня долларизации в сегменте бизнес-вкладов с 37,3% в марте до 36,5% в апреле.

В разрезе отдельных БВУ наибольшие корпоративные оттоки в апреле произошли у Kaspi (–103 млрд тенге за месяц). Еще у пяти игроков портфель просел более чем на 50 млрд тенге: Forte (–83 млрд), Jusan (–66 млрд), Bank RBK (–64 млрд), Ситибанк (–56 млрд) и Freedom (–51 млрд).

Наоборот, лидером месяца по корпоративным притокам стал корейский Шинхан (+26 млрд тенге). Второе место занял Халык (+21 млрд), но весь этот мизерный прирост мог сформироваться за счет положительной курсовой переоценки. Замкнул тройку лучших квазигосударственный Bereke (+18 млрд).

За период с начала года средства юрлиц в системе снизились на 6,1%, или на 894 млрд тенге (с 14,7 трлн до 13,8 трлн). Реальные оттоки были ниже «бумажных», поскольку тенге по итогам четырех месяцев укрепился к доллару на 2%. Основная просадка затронула валютные счета, которые сократились на 821 млрд тенге (чистый отток – около \$1,55 млрд). Совокупные тенговые оттоки составили всего 73 млрд тенге.

&gt; стр. 6



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Shutterstock/ighhub



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2023 года



## ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

# Ближе, чем соседи

## Почему контакты Казахстана и Турции станут еще теснее?

Стратегическое сотрудничество Казахстана и Турции, долгие годы строившееся на базе культуры, получили новое измерение – транспортно-логистическое.

Николай КУЗЬМИН

### Деньги и ТЮРКСОЙ

Законы геополитики, да и просто жизненный опыт, говорят нам, что соседи ближе родственникам. Не случайно Касым-Жомарт Токаев, коснувшись в своей инаугурационной речи внешнеполитических приоритетов, первыми назвал Россию, Китай и государства Центральной Азии. Но есть одна страна, с которой у нас нет общей границы и товарооборот с которой заметно уступает объемам торговли с ЕС, РФ и КНР. Тем не менее отношения с ней очень важны и для руководства Казахстана, и для простых казахстанцев. Это Турция.

Для Турции главным торговым партнером всегда был Евросоюз, с которым она находится в Таможенном союзе еще с 1995 года. На него приходится 26% турецкого импорта и 41% турецкого экспорта. Товарооборот Турции и ЕС постоянно растет, в 2022 году он составил 198 млрд евро, при этом экспорт и импорт были примерно одинаковыми.

Казахстан и Турция поставили цель достичь товарооборота в \$10 млрд еще 13 лет назад, о чем «Курсив» в свое время писал. Во время визита Касым-Жомарта Токаева в Турцию в марте этого года прозвучала та же цифра – \$10 млрд. За эти годы мы к ней стали ближе, но вряд ли достигнем в среднесрочной перспективе. В прошлом году благодаря впечатляющему росту взаимной торговли (33%) мы достигли отметки \$6,3 млрд. Но за счет чего был получен этот рост? Преимущественно за счет нашего экспорта сырой нефти на сумму \$2,8 млрд.

В I квартале этого года объем экспорта нефти в денежном выражении сократился почти на треть. Рост поставок зерновых и бобовых, хлопка и угля компенсировать нефтяные потери не смог. Общий объем экспорта был чуть выше \$955 млн, и с высокой вероятностью, прошлогоднего уровня в \$4,7 млрд мы вряд ли достигнем.

Увеличение объемов турецкого импорта на 55% (до \$530 млн) улучшает общую картину и позволяет рассчитывать по итогам года на цифры, близкие к прошлогодним.

Впрочем, межгосударственные отношения измеряются не только взаимной торговлей. По частоте встреч наших президентов, премьеров и министров Турция уступает разве что России и Узбекистану.

Казахстан и Турция поддерживают друг друга на международной арене. В 2010 году Анкара возглавила Совещание по взаимодействию и мерам доверия в Азии, запустив тем самым процесс ротации председателей этого форума, инициированного Астаной. Наши страны были лидерами тюркской интеграции, объединяющей платформой для которой стала культура. Первым общетюркским проектом стала созданная в 1993 году по инициативе Казахстана Международная организация тюркской культуры (ТЮРКСОЙ – Türk Kültür ve Sanatları Ortak Yönetimi).

Первый саммит тюркоязычных государств состоялся 30 октября 1992 года по предложению тогдашнего президента Турецкой Республики Тургута Озала. В 1998 году на саммите в Алматы



Фото: Shutterstock/Sergei Mishchenko



Николай КУЗЬМИН, политолог

было решено создать единый Секретариат – прообраз Совета сотрудничества тюркоязычных государств (ССТГ). В ноябре 2008 года была учреждена парламентская Ассамблея тюркоязычных государств (ТЮРКПА). В 2009 году было подписано Нахичеванское соглашение о создании ССТГ. На саммите в Стамбуле в 2021 году ССТГ был переименован в Организацию тюркских государств. И сегодня тюркский интеграционный проект выступает важным фактором казахстанско-турецких отношений.

### Наш общий ТМТМ

В мае в Турции прошли всеобщие выборы, по итогам которых президентом был избран Реджеп Тайип Эрдоган, а в парламенте простое большинство получил возглавляемый им Народный альянс. Лидеры всех государств, входящих в ОТГ, на саммите в марте этого года выступили в поддержку Эрдогана. На состоявшейся 3 июня в Анкаре церемонии инаугурации в числе почетных гостей был и Касым-Жомарт Токаев.

Экономический и политический курс Турции вряд ли изменится, поскольку будет определяться по-прежнему лично Реджепом Эрдоганом. По темпам роста экономики (4%) в I квартале этого года Турция заняла второе место среди стран – членов ОЭСР и третье – в «Большой двадцатке». Впрочем, по оценкам аналитиков Bloomberg, это произошло в основном из-за высоких расходов на электоральную кампанию. Во II квартале ожидается замедление, а по итогам 2023 года прогнозируется рост на 2,7%. ЕБРР недавно снизил прогноз роста ВВП с 3 до 2,5%.

Согласно данным Турецкого статистического института (TurkStat), уровень безработицы в Турции в прошлом году составил 10,4% по сравнению с 12% в 2021 году. В I квартале этого года безработица снизилась до 9,9%.

Главной проблемой турецкой экономики в последние годы является инфляция, превышающая 50%, а также падение курса турецкой лиры. Реджеп Эрдоган, выступавший противником повышения ключевой ставки и фактически сделавший инфляцию одним из локомотивов экономического роста Турции, назначил

на пост министра финансов Мехмета Шимшека, известного как сторонника «классических» методов управления экономикой, к тому же имеющего репутацию человека, близкого к западным деловым кругам (он одно время работал в Merrill Lynch).

Назначение на пост министра иностранных дел Хакана Фидана, много лет руководившего Национальной разведывательной организацией Турции (МИТ), можно рассматривать как знак того, что во внешней политике приоритетами для Эрдогана станут направления, требующие тайной дипломатии (Украина, Сирия, Ливия, Кавказ, Балканы), то есть как раз того, чем Хакан Фидан на своем прежнем посту и занимался.

Для Турции Казахстан важен не только как стратегический партнер, но и как посредник в отношениях с Россией и Китаем. С Москвой Анкара координирует свои действия в Сирии. Товарооборот между Турцией и Россией в прошлом году составил \$60 млрд, уже в этом году его планируется нарастить до \$100 млрд. В последнее время Турция выступает самым эффективным медиатором между Россией и Украиной по организации переговоров, обмену пленными, выполнению зерновой инициативы. На выборах в Турции Россия открыто поддерживала Эрдогана, и оценка западными экспертами его победы, как победы Путина, не лишена оснований. Но так было не всегда, и именно Казахстан обеспечивал необходимый уровень доверия в отношениях между Анкарой и Москвой: переговоры по Сирии начинались в Астане, и до сих пор сложившийся формат встреч называется астанинским.

Что касается Китая, то война в Украине и принятие Евросоюзом антироссийских санкций сделали Казахстан ключевым элементом транспортно-логистического проекта Транскаспийский международный транспортный маршрут (ТМТМ), или Срединный коридор. Он должен заменить проходящий по территории России Северный коридор, сегодня фактически заблокированный Европой. Кроме того, через транспортно-логистические узлы на казахстанско-китайской границе возможен выход на Южный коридор – Туркменистан – Иран – Турция. Но большая часть ТМТМ проходит по территории Казахстана. Это выводит наше сотрудничество на новый уровень – совместную работу в рамках общего транзитного мегапроекта, связывающего два крупнейших рынка – европейский и китайский.

Мнение автора может не совпадать с позицией редакции.

### Структура финансирования Комплексного плана по развитию машиностроительной отрасли РК на 2024–2028 годы

Направление	Сумма, млрд тенге	Источник средств
Кредитование по ставке 3-7% закупки комплектующих для выпуска сельхозтехники	680	РБ
Реализация программы обновления вагонного парка Казахстана	664	РБ
Обеспечение финансированием проектов в сфере машиностроения по ставке вознаграждения 3% годовых для конечных заемщиков через Фонд развития промышленности и БРК с расширением пределов действующих лимитов	600	РБ
Реализация Программы поддержки МСБ (приобретение новых, создание и модернизация основных средств, пополнение оборотных средств) по ставке 6% для конечных заемщиков через ФРП «Даму»	600	РБ
Реализация проекта по обеспечению продукции машиностроения: автобусы	259	Не определен
Реализация проекта по обеспечению продукции машиностроения: сельхозмашиностроение (самоходная техника)	200	РБ
Финансирование лизинговых программ закупки самоходной сельскохозяйственной техники по льготной ставке за счет бюджетных средств	80	РБ
Прочие	57	РБ/не определен

Источник: МИИР РК

# Строймаш по гамбургскому счету

## Новый отраслевой план развития содержит стимулы для роста конкуренции

> стр. 1

Презентованный план сверстан в том же стиле. Ключевой целью назван рост валовой добавленной стоимости (объема производства) в отраслях машиностроения в 4,5 раза к базовому 2021 году.

Для этого планируется улучшить базовые условия работы отрасли, обеспечив локальные машиностроительные предприятия доступным сырьем и комплектующими, финансированием, налоговыми льготами, кадрами и разработками. Не забыли авторы и о продвижении на внутреннем и внешнем рынках: для машиностроителей расширен список продуктов, по которым предусмотрено возмещение затрат на экспорт, в их интересах в контракты на недропользование будут вписаны условия по местному содержанию (чтобы не нарушить правила ВТО, в официальных документах это называют «повышением внутритранспортной ценности»), а также будет расширена практика офтейк-контрактов. На внутреннем рынке казахстанских машиностроителей должны поддерживать (и одновременно стимулировать) требования по сертификации.

В документе выделяется девять подотраслей машиностроения, которые попадают в периметр госполитики: нефтегазовое, энергетическое, электротехническое, железнодорожное машиностроение, автомобилестроение, сельхозмашиностроение, а также электронная и авиационная промышленности.

Глубина и сложность задач в каждой из подотраслей разная. Если от автопрома ждут укрепления позиций на внутреннем рынке, роста технологической сложности и экспорта, то от авиационной промышленности – формирования системы национальных стандартов и сертификации; в качестве перспективных направлений указано «освоение сборочного производства самолетов малой гражданской авиации и вертолетов для нужд сельского хозяйства, служб спасения и прочих служб, создание беспилотных летательных аппаратов». Отметим, что сборкой малых летательных аппаратов в РК занимаются уже больше 10 лет, и единственный прочный вывод – без госзаказа здесь ничего не «взлетает».

Итогом реализации плана помимо увеличения выпуска должны стать наращивание объемов экспорта (с \$2 млрд до \$5,7, или в 2,9 раза), производительности труда (с \$25,7 тыс. на занятого до \$81,9 тыс., или в 3,2 раза), а также увеличение инвестиций в основной капитал на 53%.

### Нормальный ход

Казахстанское машиностроение получило очередной программный документ с традиционным набором из различных мер и стимулов. Уровень их эффективности вызывает дискуссию в узком профессиональном сообществе, поэтому от общих оценок влияния на отрасль лучше воздержаться. По крайней мере, предпринимаемые ранее с разной степенью успеха меры поддержки не обеспечили решения хотя бы небольшой части задач, стоящих перед сектором.

Проще понять, какие изменения поощряет государство за свой счет на этот раз. Куда идут бюджетные деньги – это во многом и есть направленность государственной промышленной политики.

Общий объем запланированного финансирования мер комплексного плана (предусмотрено финансирование по 14 из 127 инициатив) – 3,1 трлн тенге. Если все эти средства придут в отрасль, то вклад будет существенным. Для сравнения: весь объем выпуска в казахстанском машиностроении по итогам 2022 года, по данным БНС АСПР РК, составил те же 3,1 трлн тенге, а объем инвестиций в основной капитал казахстанского машиностроения в минувшем году – всего 50,5 млрд тенге.

Однако если рассмотреть составляющие расходов, то заметно, что значительная доля средств пойдет не напрямую на модернизацию и создание основных средств машиностроительных предприятий, а покупателям, которые должны «проголосовать» за наиболее отвечающего их требованиям локального производителя деньгами.

Суммарно 960 млрд тенге (31% всех расходов) потратят на льготное (по ставке 3–7%) кредитование закупки машинокомплектов сельхозтехники и «реализацию проекта по обеспечению продукцией машиностроения («самоходная техника»),

а также лизинг элеваторного оборудования, 664 млрд (21%) – на программу обновления вагонного парка страны, 259 млрд (8%) – на проект по «обеспечению автобусами». Около 56 млрд (2%) – расходы на повышение квалификации работников отрасли и НИОКР.

На привычный в последние десятилетия инструмент субсидирования ставки для привлечения капитала компаниям-производителям пустят 600 млрд тенге – на этот раз ставку по программам Фонда развития промышленности и БРК субсидируют до 3%. Фактически это будет перераспределение части средств, получаемых по механизму расширенной ответственности производителей (РОП). На эти средства могут рассчитывать прежде всего производители из подотрасли автомобилестроения.

Еще 600 млрд государство выделит машиностроителям на субсидирование кредитов на пополнение оборотки и инвестиций под 6%, но эти деньги достанутся только компаниям из сегмента малого и среднего бизнеса. Крупные участники рынка за счет программ поддержки розничных потребителей и заказов нацкомпаний и недропользователей помогут нарастить оборот. Но за этот оборот придется конкурировать с другими отечественными производителями и импортерами. Период, когда институты развития раздавали адресные кредиты и входили в капитал предприятий, похоже, завершился.

В документе прослеживается желание властей создать компании, которые в международной практике принято называть национальными чемпионами. И в отдельных подотраслях (самая яркая из них – автопром) эта задача вполне реализуема. На следующем этапе важно не позволить чемпионам сформировать новые олигополии под прикрытием государства. Однако для большей части машиностроительных предприятий более актуальным, как и 15–20 лет назад, останется вопрос выживания.

Проект комплексного плана, разработанного Министерством индустрии и инфраструктурного развития РК (МИИР), будет находиться на публичном обсуждении до 14 июня.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета издается с 24 июля 2002 г.  
Собственность: ТОО «Алтеко Partners»  
Адрес редакции: А15Р1М9, РК, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127.  
Тел./факс: +7 (727) 339 84 41  
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:  
Миргерт СУЛТАНКУЛОВА  
m.sultankulova@kursiv.media

Главный редактор:  
Сергей ДОМИН  
sdomin@kursiv.media

Редакционный директор:  
Александр ВОРОТИЛОВ  
avorotilov@kursiv.media

Шеф-редактор:  
Татьяна НИКОЛАЕВА  
t.nikolaeva@kursiv.media

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

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

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

Обозреватель отдела  
«Потребительский рынок»:  
Анастасия МАРКОВА  
a.markova@kursiv.media

Корректоры:  
Светлана ПЫЛЫГЧЕНКО  
Татьяна ТРОЦЕНКО  
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:  
Илья КИМ

Верстка:  
Елена ТАРАСЕНКО  
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:  
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:  
Аскар АХМЕТУЛЛИН

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

Руководитель по рекламе и PR:  
Сабир АІАБЕК-ЗАДЕ  
Tel.: +7 (707) 950 88 88  
s.sagabek-zade@kursiv.media

Административный директор:  
Ренат ГИМАДИНОВ  
Tel.: +7 (707) 186 99 99  
g.renat@kursiv.media

Представительство  
в Астане:  
РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,  
БЦ «На Водрозелном»  
бульвар, 8П-80, 2-й этаж, оф. 203  
Tel.: +7 (7172) 28 00 42  
astana@kursiv.media

Руководитель  
представительства  
в Астане:  
Азамат СЕРИКБАЕВ  
Tel.: +7 (701) 588 91 97  
a.serikbaev@kursiv.media

Подписные индексы:  
для юридических лиц – 15138,  
для физических лиц – 65138

Газета зарегистрирована  
в Министерстве информации и  
коммуникаций Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на учет  
№ 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

Отпечатано в типографии  
ТОО РПМК «Дуир»  
РК, г. Алматы, ул. Калдакская, д. 17  
Тираж 8 000 экз.

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



# Постоим на ветру

## Второй год подряд наибольший прирост зеленой мощности обеспечивают ВЭС

В 2022 году было введено 12 новых объектов возобновляемых источников энергии (ВИЭ), они прибавили 19% мощности к зеленой электроэнергетике страны. Суммарно наибольшую дополнительную мощность, порядка 274 МВт, обеспечили ветряки.

### Аскар МАШАЕВ

Kursiv Research обновил рейтинг действующих в РК объектов возобновляемых источников энергии, проранжировав их по размеру установленной мощности.

### Таргет в 4,5%

Сектор ВИЭ продолжает расширяться на фоне сильной господдержки. По итогам минувшего года доля зеленой энергетики в общей генерации достигла 4,5%. Минэнерго РК прогнозирует увеличение доли до 5% по итогам текущего года. Тем самым правительство приближается к целевому индикатору, согласно которому доля ВИЭ должна достигнуть 6% к 2025 году (нацпроект «Устойчивый экономический рост, направленный на повышение благосостояния казахстанцев»).

При этом объем зеленой генерации вырос на 21% и достиг 5,1 млрд кВт\*ч (данные Минэнерго РК).

По объему выработанной электроэнергии второй год подряд лидируют ветряки. На ветроэлектростанциях (ВЭС) было выработано 2411 млн кВт\*ч (или 47,2% всей зеленой генерации). Вторыми по объему выработки идут солнечные электростанции (СЭС), которые обеспечили экономику РК электроэнергией на 1763 млн кВт\*ч (или 34,5%).

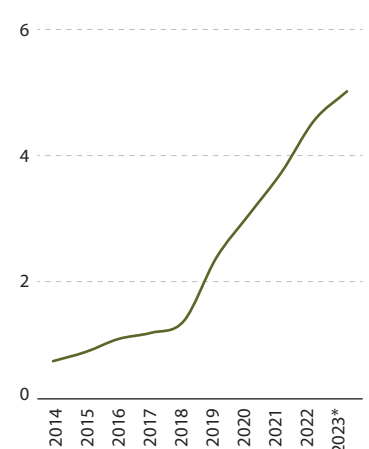
Доля малых гидроэлектростанций (ГЭС) продолжает сокращаться. Например, в 2014 году они произвели 558 млн кВт\*ч, или 96,5% от всей зеленой генерации. По итогам минувшего года их вклад составил 18,3% при производстве 934 млн кВт\*ч электроэнергии.

Из всех действующих объектов ВИЭ по установленной мощности лидируют солнечные электростанции (48,1%), вторая позиция у ветряков (40,1%), третья – у малых ГЭС (11,7%). Доля биоэлектростанций мизерная – около 0,1%.

Благодаря гарантированному выкупу зеленой генерации инвесторы продолжают проявлять интерес к аукционным торгам. Последние торги прошли в но-

### В 2022 году доля ВИЭ достигла 4,5%

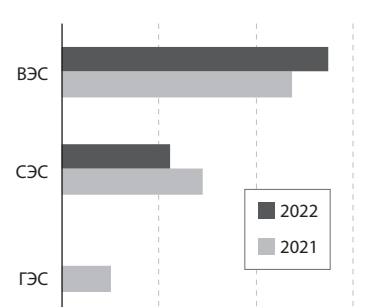
Доля ВИЭ в общем объеме производства электроэнергии, %



\* Прогноз. Источник: Минэнерго РК

### Ветряки лидируют среди новых объектов ВИЭ

Новые объекты ВИЭ по установленной мощности в разрезе источников энергии, МВт



Источник: Минэнерго РК

### Ренкинг крупнейших по установленной мощности объектов ВИЭ в РК

№	Место	Наименование	Компания	Софинансирование	Уст-ная мощ-ть (МВт)	Год	Местоположение
1		СЭС «Нура»	HEVEL KAZAKHSTAN	ЕАБР	100	2020	Акмолинская обл.
2		СЭС Nurgisa	ENEVERSE KUNKUAT	БРК, «БРК-Лизинг»	100	2019	Алматинская обл.
3	1	ВЭС «Жанатас»	«Жанатасская ветровая электростанция»	ЕБРР	100	2020	Жамбылская обл.
4		СЭС «Шу-100»	M-KAT Green	Total Eren SA, ЕБРР	100	2019	Жамбылская обл.
5		СЭС «Сарань»	SES Saran	ЕБРР, Solarnet GmbH/Goldbek Solar	100	2019	Карагандинская обл.
6		ВЭС «Абай 1»	«ВЭС 100 МВт «Абай-1»»	БРК	100	2022	Абайская обл.
7	2	ВЭС «Шелек-1»	«Энергия Семиречья»	н/д	60	2022	Алматинская обл.
8	3	ВЭС «Ветро Энерго Технологии»	«Ветро Энерго Технологии»	н/д	53	2018	Атырауская обл.
9		ВЭС «Астана EXPO-2017»	ЦАТЭК Green Energy	БРК, «БРК-Лизинг»	50	2019	Астана
10		СЭС «Каскелен-50 МВт»	MISTRAL ENERGY	БРК	50	2020	Алматинская обл.
11		СЭС «ЮКСЭС 50»	ЮКСЭС 50	ЕБРР	50	2020	Туркестанская обл.
12		СЭС «Кентау 50 МВт»	HEVEL KAZAKHSTAN	н/д	50	2021	Туркестанская обл.
13		СЭС Burnouye Solar-1	«Бурное Солар-1»	ЕБРР, ФЧТ	50	2015	Жамбылская обл.
14		СЭС Burnouye Solar-2	«Бурное Солар-2»	ЕБРР, ФЧТ	50	2018	Жамбылская обл.
15		СЭС «Агадыр-1»	КазСолар-50	ЕБРР	50	2019	Карагандинская обл.
16		СЭС Baikonur Soar	Baikonur Solar	ЕБРР, АБР, ФЧТ	50	2019	Кызылординская обл.
17	4	СЭС «Шоктас»	HEVEL KAZAKHSTAN	н/д	50	2021	Туркестанская обл.
18		СЭС KZT Solar	KZT Solar	н/д	50	2021	Туркестанская обл.
19		ВЭС «Ыбырай»	«Жел электрик»	БРК	50	2021	Костанайская обл.
20		СЭС «Айша»	AEC Asa	н/д	50	2022	Жамбылская обл.
21		СЭС Балхаш (50 МВт)	KazGreenEnergy	БРК	50	2022	Карагандинская обл.
22		ВЭС «Шелек-2»	«Жеруыйк энерго»	ЕАБР	50	2022	Алматинская обл.
23		ВЭС «Абай-2»	«ВЭС 50МВт «Абай-2»»	БРК	50	2022	Жетысуская обл.
24	5	ВЭС «Бадамша»	Arm Wind	Eni	48	2020	Актюбинская обл.
25		ВЭС «Бадамша-2»	Arm Wind	Eni	48	2021	Актюбинская обл.

Источник: Минэнерго РК, РФЦ, открытые данные

ябре 2022 года, тогда победителями были определены десять проектов ВИЭ суммарной мощностью 440 МВт. Бизнес больше заинтересован вкладываться в солнечные и ветряные станции: на торгах акционная цена для первого типа снизилась на 66%, для второго – на 42%.

### Новая область – новый лидер

Kursiv Research обратился в Минэнерго с просьбой предоставить данные по запущенным в 2021–2022 годах новым объектам ВИЭ, чтобы обновить предыдущий ренкинг крупнейших зеленых проектов в РК. В минувшем году, согласно информации профильного ведомства, были запущены 12 новых объектов, суммарная мощность которых составила 385,5 МВт.

Несколько статистических наблюдений из предоставленной Минэнерго РК информации. Среди новых объектов по типу генерации лидируют ветряки. Если в 2021 году в эксплуатацию были введены 11 ветряков с общей установленной мощностью 237,1 МВт, то в минувшем году меньше – всего 7 ВЭС, но с боль-

шей общей установленной мощностью – 273,5 МВт (+15,3%).

Ситуация с геостанциями сложилась иначе. В 2021 году были запущены шесть СЭС, общая установленная мощность которых составила 145 МВт. В минувшем году в эксплуатацию были введены пять солнечных станций с общей установленной мощностью 111,9 МВт (–22,8%).

Из предоставленной Минэнерго РК информации следует, что лидером по вводу в эксплуатацию новых мощностей в 2022 году оказалась энергодефицитная Алматинская область. Там были введены новые мощности на 110 МВт (в предыдущем году ни одного проекта). Второе место у Абайской области, где всего лишь один проект обеспечил регион зеленой мощностью сразу на 100 МВт (+236,7% по сравнению с 2021 годом). Дополнительные 63,5 МВт зеленых мощностей обеспечили третье место для Жамбылской области (–36,5%). Значительно потеряла позиции в ренкинге Туркестанская область, которая по итогам 2021 года заняла первое место по новым мощностям ВИЭ – тогда были введены в строй мощности

на 115 МВт, в прошлом году – всего 7 МВт.

### По два «Абая» и «Шелека»

Из 12 новых объектов, введенных в строй в минувшем году, шесть являются крупными и вошли в наш ренкинг. В Абайской области была запущена самая крупная по итогам 2022 года ВЭС «Абай-1», установленная мощность которой составляет 100 МВт. Проект запустила одноименная компания «ВЭС 100 МВт «Абай 1», которую контролирует иностранная Mistral Energy PTE. Добавим, что в информационных бюллетенях Банка развития Казахстана (БРК) говорится о проекте строительства двух ВЭС общей мощностью 150 МВт, это ветровая станция «Абай 1» (100 МВт) в Аягозском районе Абайской области и «Абай 2» (50 МВт) в Саркандском районе Алматинской области. Последний объект также введен в эксплуатацию в прошлом году и внесен в наш ренкинг.

Общая стоимость двух объектов, по данным БРК, составляет 84,9 млрд тенге, из которых 57,7 млрд тенге (или 68%) предоставил банк по годовой ставке

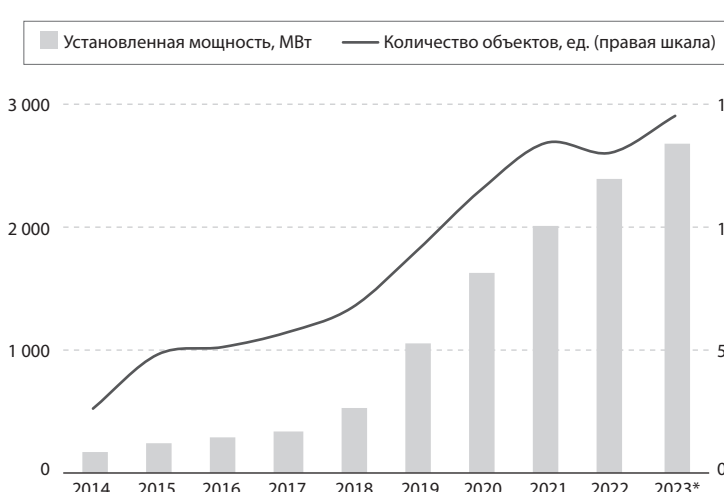
14,32%. Указано также, что конечными бенефициарами являются пять бизнесменов, среди них упоминаются экс-председатель Нацбанка РК Ораз Жандосов и Динмухамед Абилов (имя, отчество и фамилия последнего полностью совпадают с ФИО сына бизнесмена Булата Абилова).

Для Ораза Жандосова и Булата Абилова это не первый реализованный проект в сфере ВИЭ. Ранее компания Eneverse Kunkuat, учредителями которой являются сингапурские бизнесмены, а также Ораз Жандосов и Булат Абилов, запустила СЭС Nurgisa (100 МВт). Часть денег для этого проекта также предоставил БРК.

Казахстанско-китайская компания «Энергия Семиречья» запустила в Алматинской области ВЭС «Шелек» (60 МВт). Казахстанскую сторону представляет публичная компания Qazaq Green Power PLC, которую полностью контролирует «Самрук-Энерго» и которая зарегистрирована в юрисдикции МФЦА. Китайскую сторону представляют сразу несколько компаний: Hydrochina Corp., Powerchina Chegdu Engineering Corp. и Powerchina Resources.

### В 2022 году установленная мощность ВИЭ выросла на 19,4%

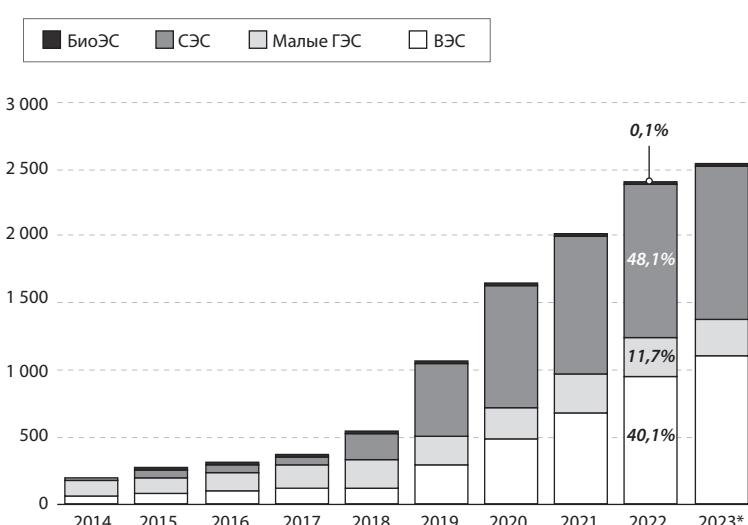
Установленная мощность и количество объектов ВИЭ



\* Прогноз. Источник: Минэнерго РК

### По мощности геостанции в лидерах

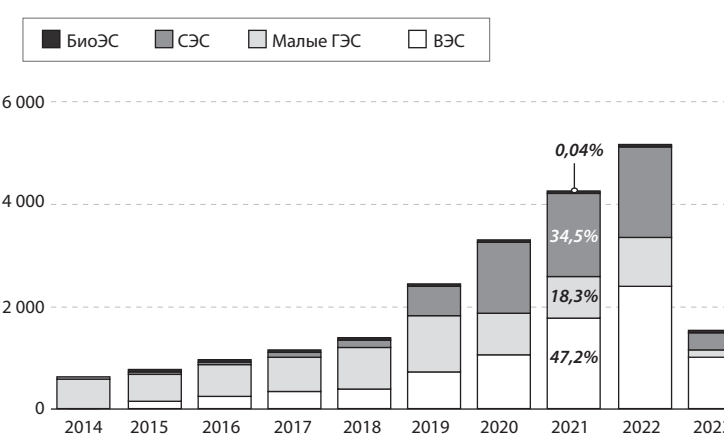
Установленная мощность по типам ВИЭ, МВт



\* I квартал. Источник: Минэнерго РК

### Ветряки второй год лидируют по выработке

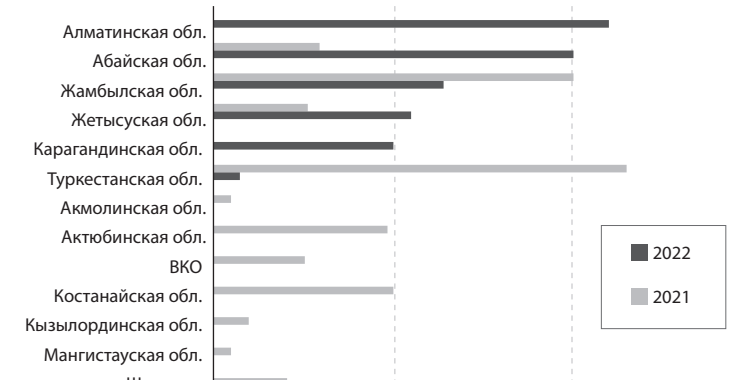
Выработка электроэнергии разными типами ВИЭ, млн кВт\*ч



\* I квартал. Источник: Минэнерго РК

### В 2022 году Алматинская область нарастила мощности ВИЭ на 110 МВт

Новые объекты ВИЭ по установленной мощности в региональном разрезе, МВт



Источник: Минэнерго РК

Запуск ВЭС «Шелек-1» широко освещался в СМИ. В официальном сообщении особое внимание уделялось географическому расположению: ветряк возведен в Енбекшиказахском районе Алматинской области, в так называемом Шелекском коридоре. Там среднегодовая скорость ветра на высоте 50 метров составляет 7,8 м/с, плотность потока – 310 Вт/м<sup>2</sup>.

Стоимость проекта – 37,4 млрд тенге. Проект включает в себя 24 ветроэнергетические установки, каждая номинальной мощностью 2,5 МВт. Планировалось, что новая ВЭС будет вырабатывать 225,7 млн кВт\*ч электроэнергии в год. Во время торжественного открытия этого проекта в сентябре прошлого года был заключен меморандум о сотрудничестве между ФНБ «Самрук-Казына» и Power Construction Corporation of China Ltd. о реализации второй фазы, предполагающей увеличение мощности до 300 МВт.

Следующие четыре крупных проекта ВИЭ, запущенных в 2022 году, имеют мощность по 50 МВт. В Жамбылской области была запущена геостанция «Айша». Оператором выступила компания AEC ASA, инвестором – российская Unigreen Energy. По информации пресс-службы акимата Жамбылского района, стоимость проекта составляет 20,8 млрд тенге.

Компания Kaz Green Energy, учредителями которой являются «Казахмыс» и бизнесмен Владимир Джуманбаев (№ 23 в рейтинге Forbes 2022), запустила в Карагандинской области СЭС «Балхаш». Стоимость проекта (I этап) составила 21,7 млрд тенге, из которых 16,9 млрд тенге предоставил БРК по ставке 13,8%.

Компания «Жеруыйк энерго» запустила в Алматинской области ВЭС «Шелек-2» (также в Енбекшиказахском районе). Из информационного бюллетеня Европейского банка реконструкции и развития следует, что стоимость проекта составила 36,8 млрд тенге, из которых институт развития предоставил 16,2 млрд тенге.

### Ускорение достижений

Встроенная несколько лет назад система поддержки сектора ВИЭ выглядит так: главным стимулом для бизнеса является государственное обязательство выкупать весь объем зеленой генерации на протяжении 15 лет – либо с начала комплексных испытаний, либо после ввода в эксплуатацию. Причем цена продажи известна бизнесу заранее: в 2014–2017 годах энергопроизводящие компании реализовывали всю генерацию по фиксированному тарифу, с 2018-го отбор проектов ВИЭ проходит на аукционных торгах, где также устанавливается цена за тот или иной тип зеленой генерации. Каждый год фиксированный тариф (для объектов, стартовавших до 2018 года) и аукционная цена индексируются в зависимости от инфляции и курса национальной валюты к доллару.

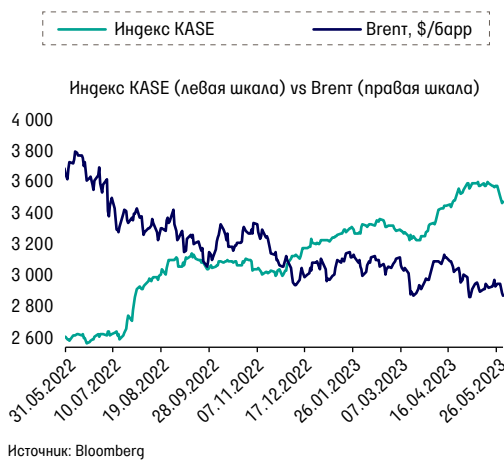
Фиксированная цена – главная, но не единственная мера поддержки. Бизнес может рассчитывать на государственные натурные гранты, а также на инвестиционные субсидии, когда возмещается до 30% фактических затрат на строительно-монтажные работы и покупку оборудования (без учета НДС). Зеленая генерация поступает в единую сеть в приоритетном порядке. Кроме того, государство готово взять на себя обязательства Расчетно-финансового центра по поддержке ВИЭ (покупает и продает зеленую генерацию), если этот оператор станет убыточным из-за основной деятельности.

Как результат, в последние годы стабильно растет и выработка зеленой генерации, и ее доля в общем производстве электроэнергии, а экономическая карта страны каждый год пополняется новыми объектами ВИЭ. И 2022-й в этом плане не стал исключением.

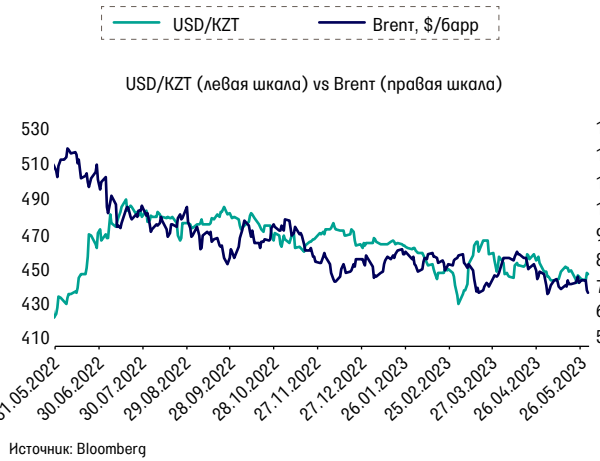


## ИНВЕСТИЦИИ

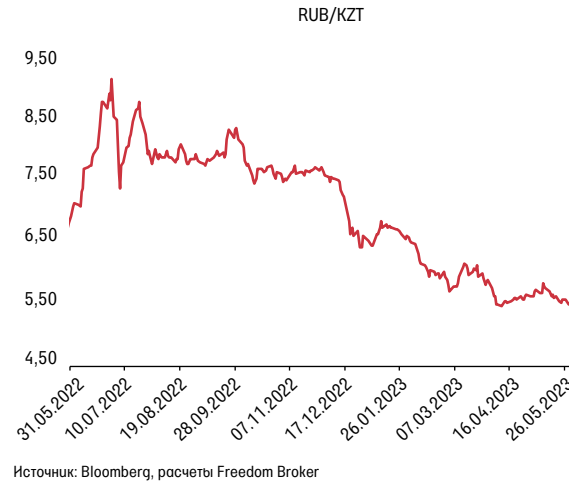
**Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent на нефть сорта Brent июнь 2022 – май 2023**



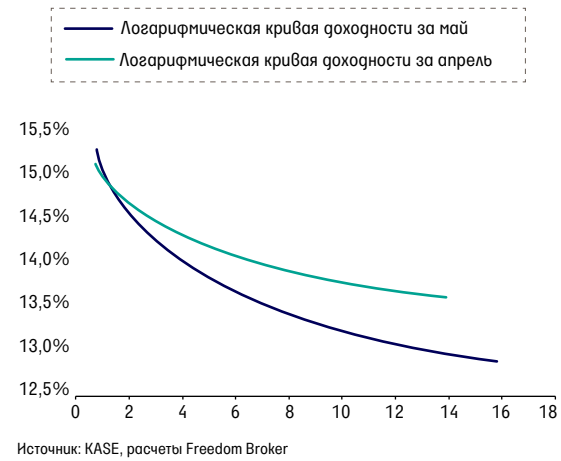
**Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге июнь 2022 – май 2023**



**Динамика пары рубль/тенге июнь 2022 – май 2023**



**Кривые доходности размещений гособлигаций апрель и май 2023 года**



# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Май, 2023

Ансар АБУЕВ,  
Данияр ОРАЗБАЕВ

### Дивиденды и сезон отчетностей на KASE

В мае цены на нефть снизились примерно на 10% (самое большое снижение с сентября 2022 года), к концу месяца стоимость Brent достигла \$72 за баррель. Майская динамика была такой: резкое падение до минимумов в \$71,4 в первые три дня мая, постепенное восстановление в течение более чем 25 дней, а затем резкое падение обратно к минимумам в последние два дня мая.

В начале месяца нефть падала на 4–5% в день на фоне повышения ставки ФРС, негативных новостей о повышении потолка государственного долга и снижения цены на нефть со стороны Саудовской Аравии для азиатских переработчиков, которые страдают от низкой маржинальности бизнеса. Затем на нефтяном рынке началось постепенное восстановление цен до уровня \$78,5. Важными новостями этого периода стали озвученные планы США по восстановлению стратегических запасов нефти и выход свежего месячного отчета от EIA, который указывает на более высокий сезонный спрос и более низкое мировое предложение нефти по сравнению с ожиданиями. Также министр энергетики Саудовской Аравии сделал вербальные интервенции, предупредив «медведей» перед июньской встречей ОПЕК+, и наметил на возможное сокращение предложения. Тем не менее цены в последние дни мая снова упали до минимумов на фоне очередных разговоров о повышении потолка государственного долга и негативных новостей о встрече ОПЕК+. Но в первые дни июня законопроект об отмене потолка государственного долга до 2025 года был подписан и утвержден президентом **Байденом**. А 5 июня стало известно, что ОПЕК+ решил сократить добычу еще на 1,4 млн баррелей в сутки, правда, лишь с 2024 года. Все это стало факторами роста цены на нефть в начале июня.

Индекс KASE в первые две декады мая продолжал расти, но в конце месяца снизился после нескольких дивидендных отсечек и переноса решения по дивидендам «Казхаттелекома» – так что пятимесячная серия роста была прервана. Падение индекса в мае составило 1,9%. Основными виновниками снижения стали акции «Казатомпрома» (–6,2%) и Народного банка (–4,8%). Если падение котировок Народного банка было обусловлено фиксацией реестра акционеров на получение дивидендов, то снижение «Казатомпрома» произошло вопреки росту рыночных цен на уран и на фоне таких внутренних новостей, как вхождение «Росатома» в долю в месторождения Буденовское и выход финотчета за I квартал 2023 года. Кроме того, акции KEGOC упали на 2,7% после дивидендной отсечки. И еще одним фактором падения индекса стал «Казхаттелеком», который сначала резко вырос после новостей о рекомендованном объеме дивидендов в размере 3038 тенге на акцию. Однако 30 мая на годовом общем собрании акционеров «Самрук-Казына» проголосовал против выплаты дивидендов. Вопрос дивидендов был перенесен на второе полугодие, а акции снизились до прежних значений.

Эмитенты индекса KASE полностью отчитались по итогам

I квартала, почти полностью решился вопрос дивидендов. В июне нас ожидает лишь отсечка «КазТрансОйла», которая вряд ли сильно повлияет на индекс KASE, учитывая низкий уровень дивидендов. Поэтому можно ожидать спокойного июня, учитывая отыгрыш фундаментальных факторов и историю июня в предыдущие годы. С другой стороны, есть монетарный фактор – он может стать катализатором роста индекса, учитывая, что Национальный банк повысил вероятность снижения ставки во втором полугодии 2023 года.

### Крупные продажи валюты и налоговый период

Тенге по итогам мая немного укрепился – на 1,3%, достигнув отметки 446,1 тенге за \$1. В моменте обменный курс опустился до 440,5 тенге, в мае исчезла мартовско-апрельская корреляция курса с нефтью. Так, несмотря на падение нефти в первые дни, тенге укреплялся до вышеназванного минимума. Вероятно, фактором влияния стал ежеквартальный налоговый период, который пришелся на май. Также в мае Национальный банк продал \$800 млн из Национального фонда, что является самым высоким показателем с марта 2022 года (тогда в ажиотажный период было продано \$891 млн). С учетом того, что продажи валюты квазигосударственным субъектами составили \$323 млн, суммарные продажи составили \$1,12 млрд. Таких высоких цифр валютный рынок не видел с июля 2022 года. Тем не менее Нацбанк также выкупил \$240 млн для увеличения валютной доли ЕНПФ. Тем самым нетто-покупки валюты составили \$883 млн, что является самым высоким результатом с октября 2022 года. В июне Нацбанк планирует продать куда меньше валюты из Нацфонда – \$500–550 млн.

В мае продолжил слабеть российский рубль. Падение рубля к доллару составило 1,1%, а пара рубль/тенге снизилась еще на 2,4%, достигнув уровня 5,5. Тем самым после более чем года необычных факторов пара рубль/тенге вернулась на прежние уровни апреля 2022 года и средние исторические значения 2017–2021 годов. В целом рубль заметно замедлил свое ослабление, и наверняка мы увидим среднесрочное боковое движение в течение лета. К тому же ЦБ России отмечает повышенную вероятность увеличения ключевой ставки, что даст поддержку рублю.

Индекс доллара вырос на 2,6% по итогам месяца, оттолкнувшись от локальных минимумов в 101 пункт и достигнув 104,3 пункта в конце месяца. Ранее мы отмечали высокую вероятность бокового движения доллара, и этот сценарий, вероятнее всего, начал реализовываться. Вряд ли в текущей ситуации мы увидим глобальный разворот доллара, для которого необходимо уйти выше 106 пунктов. В последние дни мая доллар остановился в росте, таким образом, мы можем увидеть локальную волну падения в течение следующей пары недель в рамках бокового движения. В мае ведущие центральные банки мира синхронно подняли ставки. 3 мая ФРС подняла ставку с 5 до 5,25%, 4 мая ЕЦБ поднял ставку с 3,5 до 3,75%, а 11 мая Банк Англии поднял ставку с 4,25 до 4,5%.

### Денежно-кредитная политика

26 мая Национальный банк Казахстана провел очередное заседание по базовой ставке, которая была сохранена на уровне 16,75% четвертый раз подряд. В пресс-релизе отмечается ослабление глобального проинфляционного давления. Однако в Казахстане это давление сохраняется со стороны фискального стимулирования, устойчивого внутреннего спроса, высоких и нестабильных инфляционных ожиданий, а также недавнего роста цен на ГСМ и ожидаемого роста тарифов на услуги ЖКХ. И все же Нацбанк утверждает, что совокупный баланс рисков незначительно сместился в сторону дезинфляционных факторов. Вкупе с замедлением устойчивой части инфляции может возникнуть пространство для медленного и постепенного снижения базовой ставки во втором полугодии 2023 года. Регулятор также повысил прогнозы по инфляции: в 2023 году – с 9–12 до 11–14%, в 2024 году – с 6–8 до 9–11%, а в 2025 году – с 4–6 до 5,5–7,5%. А вот прогноз по ВВП на 2023 год был заметно улучшен: с 3,5–4,5 до 4,2–5,2%. Следующее решение по базовой ставке будет принято 5 июля 2023 года.

А в России в мае Центральная банк не проводил заседания по ключевой ставке. Ближайшее заседание запланировано на 9 июня 2023 года.

На долговом рынке в мае доходность остановилась в падении. Рынок гособлигаций после двух месяцев снижения доходности показал незначительное их изменение. Месячные ноты Национального банка продолжают давать доходность, близкую к базовой ставке – 16,7417%. А вот ставка РЕПО TONIA повысилась с 16,73% в конце апреля до 17,6% в конце мая, хотя в моменте и снижалась до 15,84%.

На локальном облигационном рынке России доходность коротких ОФЗ вновь восстановилась после падения в апреле. Так, доходность однолетних облигаций выросла с 7,44 до 7,74%. Однако по более длинным облигациям изменений практически не наблюдалось: по 10-летним доходность упала с 10,93 до 10,88%, а по 30-летним выросла с 11,85 до 11,86%.

### Продолжение снижения инфляции

Инфляция в мае составила 0,6% м/м, что является самым маленьким месячным показателем с декабря 2021 года. Годовая инфляция снизилась с 16,8 до 15,9%. Отмечается замедление месячной инфляции, которая за последние 12 месяцев составляла в среднем 1,3%. Столь резкое замедление инфляции, вероятнее всего, будет временным, учитывая рост некоторых тарифов на услуги ЖКХ с начала июня.

В мае наибольший вклад в годовую инфляцию продолжил вносить сегмент продуктов питания и безалкогольных напитков, которые ответственные за 7,1% (7,7% в апреле) из 15,9% годовой инфляции. Среди продуктов питания особо отметились хлебобулочные изделия и крупы и мясо и мясopодукты, которые внесли вклад в годовую инфляцию в размере 1,67% (1,8% в апреле) и 1,55% (1,6%) соответственно. Заметно снизился вклад молочных продуктов – с 0,99 до 0,88%. Услуги ЖКХ дали вклад в 1,9%, а общий вклад платных услуг составил 3,7% (3,7% в апреле), тогда как вклад непродоволь-

ственных товаров значительно снизился – с 5,31 до 5%.

За год среди продуктов питания сильнее всего выросли цены на огурцы (+53%), рис (+45%), сахар-рафинад (+43%) и консервированное молоко (+43%). Существенно повысились цены и на канцелярские товары (+68%), моющие средства (+41%) и товары личного пользования (+28%). Аренда жилья за год выросла в цене на 26% г/г.

### Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в мае состоялись 18 размещений на общую сумму почти 718 млрд тенге, что почти на 7% больше результата апреля. Минфин второй месяц подряд побил рекорд по объему размещений. Результат является рекордным как минимум с 2020 года, с начала ведения нашей статистики. Средневзвешенный спрос на предложение снизился с 230 до 220%. Месяц оказался разнообразным в плане сроков погашения и типов выпуска: были размещены 15 разных выпусков облигаций со сроками от 1 года до 16 лет. Несмотря на то что кривые доходности указывают на заметное снижение доходности, причиной этой разницы являются облигации с плавающей ставкой, размещенные в апреле. Эти облигации тогда показали доходность в 17%, тем самым повысив средние значения кривой в апреле. Если же рассматривать облигации индивидуально, то в мае доходность практически не изменилась в сравнении с апрелем, хотя до этого в течение марта и апреля мы наблюдали значительное падение доходности.

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в мае состоялись пять размещений, четыре из которых вновь пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 25,2 млрд тенге, что лишь на 500 млн тенге меньше результата апреля. Отметим сохранение повышенного спроса на эти облигации – средний спрос к предложению составил 360% (210% в апреле). Два размещения были по однолетним облигациям с фиксированной ставкой купона. По ним доходность составила 15,64 и 15,68%, что заметно меньше результата начала марта в 16%. Тем не менее, учитывая, что с начала марта срок погашения снизился почти на четверть, это снижение доходности вряд ли указывает на падение процентного риска. Другие два размещения прошли по 3-летним бумагам с плавающей ставкой, и их доходность с апреля практически не изменилась. В мае четвертый месяц подряд также были размещены облигации БРК. Объем на этот раз оказался внушительным: 46,45 млрд тенге со сроком погашения один год и с доходностью 15,25%. Доходность за месяц не изменилась, а 70,2% объема были выкуплены банками.

### Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома», Kaspі.kz и КМГ

В мае ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже показали снижение на 9,7%. Цена одной расписки к концу месяца достигла \$25,65, что является

самым низким значением с ноября 2022 года. Что интересно, котировки компании падали, несмотря на рост рыночных цен на уран, которые по итогу мая выросли на 4,8%, до \$54,6 за фунт (это самое высокое значение с апреля 2022 года). И все же в целом для уранового сектора май оказался не самым удачным. Урановый ETF URA упал на 0,6% по итогам месяца.

Одним из возможных факторов снижения котировок «Казатомпрома» является история вхождения «Росатома» в состав акционеров Степногорского горно-химического комбината. Хотя продавцом выступили частные лица, а не «Казатомпром», по данным Bloomberg, эта сделка стала причиной нескольких ухудшений по собственному желанию в топ-менеджменте компании. Возможным фактором мог стать и выход финансового отчета за I квартал 2023 года. Выручка компании за указанный период составила 381 млрд тенге (+162% г/г и +72% к/к) во многом благодаря сдвинутому графику поставок клиентам как в прошлом, так и в этом году. Несмотря на высокую выручку, валовая маржа компании в I квартале составила 40%, тогда как в 2022 году в целом она составляла 53%, а в I квартале 2022 года – 49% при более низких ценах на уран. На этом фоне также снизилась операционная маржа – с 47 до 39%. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, составила 103 млрд тенге (+177% г/г и +0,6% к/к), или 399 тенге на акцию. В мае на собрании акционеров были утверждены дивиденды в размере 774,88 тенге на акцию.

Акции «КазТрансОйла» в мае выросли лишь на 1,7% после резкого роста в апреле на 18%. В конце месяца цена достигла 767 тенге за акцию. В середине месяца был продлен прежний договор о транзите 10 млн тонн российской нефти в Китай до 2034 года. Компания заявила, что увеличила экспорт нефти в Германию транзитом через Россию с 20 тыс. тонн в марте до 50 тыс. тонн в апреле. Тем не менее это все еще в два раза меньше изначально заявленных 100 тыс. тонн в месяц. Компания провела годовое собрание акционеров, на котором утвердила дивиденды в размере 39 тенге на акцию. Одной из главных новостей стало увеличение тарифа на переработку нефти на экспорт с 8830,51 до 10 150 тенге за тонно-километр. Тариф вводится в действие с 1 июля. Компания также отчиталась по итогам I квартала 2023 года. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 21% г/г, достигнув 68 млрд тенге. Однако в квартальном сравнении наблюдается уменьшение доходов на 11% из-за снижения грузооборота нефти на 6,7% к/к. Валовая маржа упала с 19 до 11% г/г и с 13,5 до 11% к/к. Несмотря на сезонный рост расходов на персонал в IV квартале, валовая маржа снизилась во многом из-за увеличения износа и амортизации на 31% к/к. Если рассматривать ЕБИТДА-маржу, то в квартальном сравнении наблюдается рост с 25 до 34%. Однако в прошлом году ЕБИТДА-маржа была выше – 38% – за счет более низких затрат на персонал, которые за последний год выросли на 34%. Квартальная чистая прибыль составила 8,8 млрд тенге (–14% г/г), при этом более половины прибыли пришлось на долю от прибыли в совместно управляемых компаниях.

Акции KEGOC показали снижение на 2,7% по итогам мая. Месяц закрылся на уровне 1575 тенге, а снижение произошло из-за фиксации реестра акционеров на получение дивидендов по итогам второго полугодия 2022 года (дивиденды составили 50,59 тенге и были выплачены акционерам в конце мая). S&P в начале мая подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне «BB+» со стабильным прогнозом. Основным новостью месяца стал выход финотчета по итогам I квартала 2023 года. Выручка компании за I квартал выросла на 10,5% г/г во многом за счет увеличения доходов от передачи электроэнергии. Данная статья выручки увеличилась на 9,7% г/г благодаря росту объемов передачи на 8,6% г/г. Доходы от диспетчеризации и балансирования электроэнергии также выросли на 4,9 и 7,8% г/г соответственно. Квартальная валовая маржа компании увеличилась с 25% в 2022 году до 31% в 2023-м во многом благодаря снижению износа и амортизации на 22% г/г. При этом из-за столь большой разницы в износе и амортизации квартальная ЕБИТДА-маржа снизилась с 51% в 2022 году до 48%. В итоге компания за квартал получила чистую прибыль в размере 13,5 млрд тенге, или 51,8 тенге на акцию, что на 58% больше, чем в 2022 году. Производство электроэнергии в Казахстане за январь – апрель составило 40,3 млрд кВт•ч (+0,6% г/г), а отдельно за апрель – 9,3 млрд кВт•ч (+3,6% г/г).

ГДР Kaspі.kz упали в цене на 3% и закрыли месяц на уровне \$80. При этом в моменте цена достигала \$85,6. На KASE цена упала лишь на 0,8%, что увеличило дисконт на LSE до 2,8%. Компания, в отличие от других эмитентов KASE, отчиталась еще в апреле, поэтому месяц для нее прошел тихо в плане новостей. Kaspі.kz продолжает выкупать собственные акции с рынка, за 26 дней мая были выкуплены ГДР на общую сумму \$8,9 млн, что, правда, значительно меньше результата апреля.

В мае акции «КазМунайГаза» снизились на 0,8%, и это несмотря на более значительное падение цен на нефть – почти на 10%. КМГ закрыл май на уровне 9950 тенге. При этом основным фактором падения стала дивидендная отсечка, которая произошла 29 мая. Цена в тот день упала на 280 тенге, что, однако, меньше объявленных дивидендов в 491,71 тенге на акцию. Главной новостью месяца стал выход финансового отчета по итогам I квартала. Выручка «КазМунайГаза» в I квартале 2023 года показала снижение на 14% г/г и 1,3% к/к. Основной причиной этого является снижение средней квартальной цены на нефть на 17% г/г и 8% к/к. При этом доля в доходах от совместных компаний снизилась на 30% г/г и 10% к/к. Свободный денежный поток КМГ за I квартал 2023 года составил минус 53 млрд тенге, а квартальная ЕБИТДА-маржа повысилась с 24 до 26,5% во многом за счет снижения себестоимости купленной нефти и нефтепродуктов на 30% г/г. Чистая прибыль компании, приходящаяся на акционеров, в I квартале составила 282 млрд тенге, что на 21% меньше результата прошлого года (+70% к/к), в том числе из-за высокой прибыли от курсовой разницы в прошлом году. S&P также подтвердило кредитный рейтинг КМГ на уровне «BB+» со стабильным прогнозом.



# МСБ и инвесторы встречаются на платформах

**В Казахстане растет количество сервисов коллективного финансирования – за прошлый год их число удвоилось. С 2020 года (тогда начались сделки на первой казахстанской краудфандинговой платформе) через такие площадки было реализовано около 200 проектов общей стоимостью более 12 млрд тенге.**

**Айгуль ИБРАЕВА**

Сейчас в Казахстане работают четыре лицензированных краудфандинговых платформы – iKapitalist, Proportunity, InvestRoom и GoCrowd. Две последних вышли на рынок в конце прошлого года.

дфандинге узнало больше предпринимателей», – говорит CEO Investroom Ltd. Мурат Оспанов.

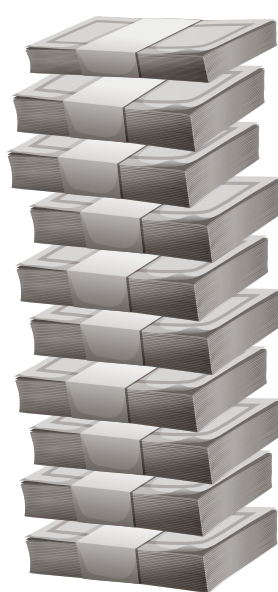
Также участники рынка рассказывают о значительных задержках в платежах клиентов малым и средним предприятиям в течение всего 2022 года: «Дисциплина хромала как в горнорудных компаниях, так и в квазигосударственных структурах, госучреждениях и акиматах, что было обусловлено сменой руководства и сотрудников, ответственных за осуществление платежей», – поясняет Нурбек Раев.

Среди других факторов, оказавших влияние на рынок, – ужесточение требований банков по выдаче займов бизнесу. В частности, увеличился срок принятия решения о предоставлении кредитных линий.



Фото: Илья Ким

от 300 000  
18-29%  
**9 500**  
млн тенге

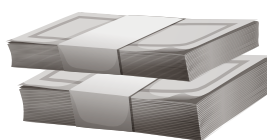


Январь 2020  
**iKapitalist**

## Лицензированные краудфандинговые платформы в Казахстане

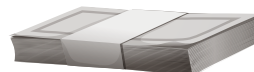


от 250 000  
от 11,2% до 50%  
**1 558,2\*\***  
млн тенге



Июль 2020  
**PROPORTUNITY**  
TRUST | INVEST IN REAL ESTATE

от 50 000  
от 28%  
**905,7**  
млн тенге



Ноябрь 2022  
**INVEST ROOM**

от 300 000  
27-30%  
**159,6**  
млн тенге



Декабрь 2022  
**GO CROWD**

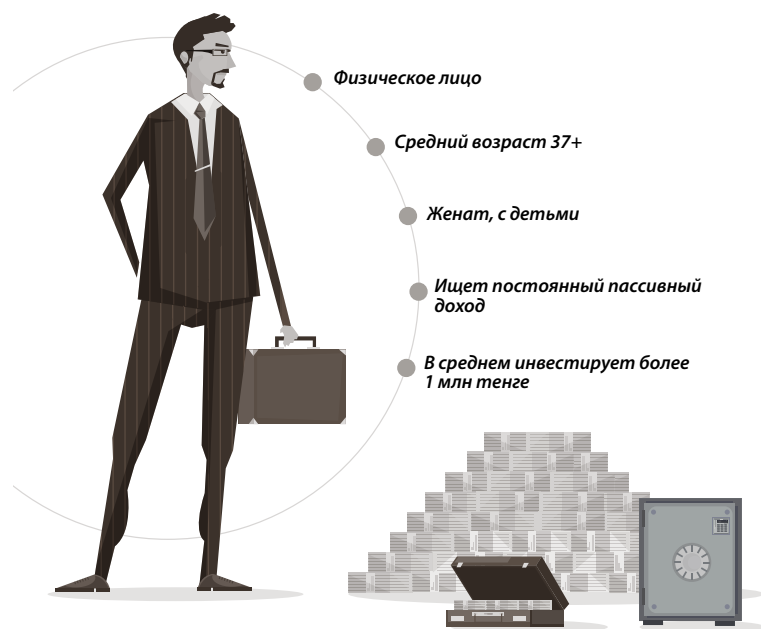
Первая краудфандинговая сделка

Специализация	Консервативный сегмент, действующий и растущий бизнес	Коммерческая и жилая недвижимость	Поставщики маркетплейсов и тендера	Действующий бизнес, факторинг и акции IT-стартапов
Лицензия МФЦА	Инвестиционного и заемного краудфандинга	Инвестиционного и заемного краудфандинга*	Заемного краудфандинга*	Инвестиционного и заемного краудфандинга

\* Лицензия регуляторной песочницы FinTech Lab.  
\*\* Средства в управлении платформами.

Источник: открытые данные и предоставленные данные платформами

## Портрет инвестора краудфандинговой платформы в РК



Источник: по данным iKapitalist

Инвестором краудфандинговой платформы в РК может быть любой казахстанец или иностранец от 18 лет, прошедший проверку на благонадежность и AML. Также инвестиции могут осуществлять юридические лица.

Почему растет сегмент краудфандинга в РК и как игроки делят этот рынок – в материале «Курсива».

## Интересы сходятся

Представители платформ коллективного финансирования отмечают, что в 2022 году увеличилось и число инвесторов, и количество бизнесов, готовых работать с такими площадками.

Интерес частных инвесторов к инвестиционным платформам вырос на фоне падения доходностей фондовых рынков, полагает основатель краудфандинговой платформы iKapitalist Нурбек Раев. Он напоминает, что за 2022 год индекс S&P 500 показал падение на 19,4%, индекс KASE – на 11,5%, долговой рынок (AGG US) – на 13%. На краудфандинговые платформы же выходили проекты, которые предлагали инвесторам среднюю доходность около 20-30%.

Популярность краудфандинга среди казахстанских предпринимателей в прошлом году возросла из-за острой нехватки оборотных средств. «Перебои кредитования банками из-за январских событий вынудили предпринимателей искать другие источники финансирования своего бизнеса. Тогда же о крауд-

«При рассмотрении заявок на получение лицензии на оперирование краудфандинговой платформой AFSA принимает во внимание опыт и компетентность первых руководителей, наличие капитала для обеспечения финансовой устойчивости компании, источники происхождения капитала, наличие систем контроля. Риск получения лицензии финансовой пирамидой минимален, практически невозможен. В случае успешного прохождения процесса лицензирования компания будет находиться под постоянным надзором комитета и должна предоставлять отчетность согласно требованиям законодательства», – указывает регулятор.

Сегодня в публичном реестре AFSA есть пять действующих лицензий на осуществление краудфандинговой деятельности. Две компании – iKapitalist и GoCrowd – работают по полной лицензии, Proportunity и InvestRoom – в тестовом режиме в FinTech Lab, в специальной защищенной среде, где они могут предлагать и апробировать инновационные финансовые услуги, не становясь при этом объектом всего набора нормативных требований. После двух лет в «песочнице» компании должны получить уже полноценную лицензию от регулятора либо покинуть юрисдикцию МФЦА. И еще одна из действующих лицензий в тестовом режиме выдана в апреле 2021 года на имя компании X100 Platforma Ltd., зарегистрированной на Кипре. В Казахстане деятельность платформ не замечена.

Несмотря на увеличение количества сервисов, большой конкуренции на рынке краудфандинга в Казахстане нет, считает Нурбек Раев. Бизнесмен приводит пример соседней России, где подобных платформ, по данным Банка России, 70. Причем 18 из них появилось в 2022-м и еще семь – в 2023 году. Кроме того, каждая платформа в Казахстане имеет свой целевой сегмент и занимает свою собственную нишу, полагает Раев.

## Положительная оценка

По статистике платформы iKapitalist, сегодня небольшие сделки до 50 млн тенге на платформе финансируются за несколько часов, сделки до 150 млн тенге собираются за несколько дней при разрешенном лимите сбора средств в течение 30 календарных дней.

«Для получения кредита в банке необходимо предоставить залог, который в текущих условиях почти в два раза пре-

вышает размер получаемого кредита, а для выхода на биржу необходимо иметь аудированную отчетность в течение как минимум трех лет и минимальные обороты, которые в разы превышают возможности малых и средних предприятий», – указывает CEO iKapitalist, добавляя, что краудфандинговые платформы финансируют без залогов, но по ставке выше банковской. С другой стороны, ставка «от платформы» ниже, чем у беззалоговых банковских кредитов. Тело кредита предприниматели возвращают только в конце заявленного срока.

Краудфандинговые платформы оценивают качество самого бизнеса, проверяя компанию по финансовым, операционным, юридическим и другим требованиям. Изучаются и учредители, и ключевые лица компании. Отбор проходят не все желающие получить коллективные инвестиции – например, на iKapitalist положительную оценку получают около 8-10% от поступающих заявок. Тем не менее вероятность просрочек и дефолтов сохраняется – у первой краудфандинговой платформы в РК уровень дефолта составляет 2,42% от совокупного портфеля. В таком случае iKapitalist старается выискать погашение как в первоисточнике, так и судебном порядке в соответствии с регулированием.

Через краудфандинг финансируются проекты в самых разных сферах экономики – IT, строительства, оптовой и розничной торговли, сельского хозяйства, услуг, производства, машиностроения. Сумма привлечения на один проект разнится в зависимости от платформ – на относительно зрелых iKapitalist и Proportunity проекты привлекают около 50 млн и 70 млн тенге соответственно, у «молодого» Investroom один проект собирает около 20 млн тенге.

Инвестором краудфандинговой платформы в РК может быть любой казахстанец или иностранец от 18 лет, прошедший проверку на благонадежность и AML. При этом налоговым агентом выступает заемщик, который удерживает и уплачивает налог за инвестора. Инвестировать через платформы могут и юридические лица, однако большого интереса с их стороны платформы пока нет. Типичный инвестор краудфандинговой платформы в Казахстане – это человек старше 37 лет (часто – женатый и с детьми), который ищет постоянный пассивный доход. В среднем чек одного инвестора составляет около 1 млн тенге.

■ **iKapitalist** – сегодня крупнейшая платформа краудфандингового рынка в Казахстане. Первые сделки на платформе появились в январе 2020 года. За все время через сервис было предоставлено 9,5 млрд тенге инвестиций для малого и среднего бизнеса в Казахстане. Динамику оборота по годам CEO платформы не раскрывает, но отмечает, что по результатам 2022 года по объему привлеченных инвестиций платформа стала №4 в СНГ – по сравнению с показателями российских краудфандинговых платформ согласно данным российской Ассоциации краудфандинга. На четвертом месте данного рейтинга находится платформа Money Friends, которая привлекла в прошлом году 507 млн рублей (около 3,5 млрд тенге по среднему курсу в 2022 году). А за апрель 2023 года iKapitalist профинансировал МСБ на 1 млрд тенге.

Платформа работает в консервативном сегменте действующего и растущего бизнеса, имеет полную лицензию регулятора и не финансирует МФО, стартапы, компании из сфер игорного бизнеса, производства и продажи алкогольных напитков и табака. Всего на сайте зарегистрировано 8423 договора инвестиций. Инвесторы на платформе могут кредитовать МСБ от 300 тыс. тенге, купить облигации или долю бизнеса. При необходимости инвесторы могут продать свои инструменты на вторичном рынке, организованном на платформе. Объем вторичного рынка платформы оценивается в 852 млн тенге.

■ **Proportunity** – это первая в Казахстане платформа для коллективных инвестиций в недвижимость. Сервис начал работать в 2020 году по лицензии краудлендинга и краудинвестинга регуляторной песочницы. Регулятор продлил тестовую лицензию для платформы в прошлом году в связи с пандемией. В этом году Proportunity выходит на полную лицензию AFSA. Proportunity позволяет людям напрямую инвестировать в недвижимость или строительство от одного квадратного метра, используя модель краудфандинга. Инвесторы зарабатывают за счет арендных потоков и прироста стоимости активов.

На сегодня общая сумма инвестированных средств под управление фондов платформы составляет 1,5 млрд тенге. При этом общий оборот, включая средства инвестиционных партнеров и собственных фондов, за все время составил 10,2 млрд тенге. В том числе 0,7 млрд тенге в 2020 году, 2,5 млрд тенге – в 2021-м и 5 млрд тенге в 2022 году. За пять месяцев 2023 года оборот платформы составил 2 млрд тенге. В текущем году специалисты Proportunity фиксируют снижение средней суммы инвестиций в проект почти в два раза по сравнению с прошлыми показателями. В основном высокий спрос сохраняется на краткосрочные проекты, указывают в Proportunity.

■ **InvestRoom** – платформа для инвестиций в оборотный капитал растущего бизнеса, в основном поставщиков маркетплейсов и тендеров. InvestRoom делает акцент на доступности коллективного инвестирования и развитии финансовой грамотности населения, для этого на платформе снижена минимальная сумма инвестиций до 50 тыс. тенге.

Платформа заработала в ноябре 2022 года в режиме песочницы. С момента запуска платформы по настоящее время инвесторами было выдано займов на сумму чуть меньше миллиарда тенге. При этом в период с ноября по декабрь прошлого года объем инвестиций составил 83 млн тенге, с января по май текущего года (включительно) объем инвестиций составил уже 822,7 млн тенге.

■ **GoCrowd** – самая молодая платформа на рынке Казахстана, которая работает по полной лицензии краудлендинговой и краудинвестинговой платформ. Платформа заработала 23 декабря 2022 года, в этот день на сайте была размещена первая сделка на 30 млн тенге. Согласно данным сайта, на сегодня платформой профинансировано четыре проекта на 160 млн тенге. Инвесторы платформы могут предоставить краткосрочный заем на развитие бизнеса или исполнение договоров. «Мы видим потенциал краудфандинга не только в сфере кредитования. В наших планах развивать направление инвестирования в долю компаний и венчурное финансирование стартапов», – говорит основатель GoCrowd Алпамыс Алпыс.



6

«КУРСИВ», №21 (989), 8 июня 2023 г.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Фондирование надежное и не очень

&gt; стр. 1

Из 21 действующего банка добиться положительной динамики по корпоративным вкладам удалось лишь пяти игрокам. Максимальный прирост (+274 млрд тенге с начала года) продемонстрировал Шинхан благодаря приходу двух крупных клиентов из России (ООО «Киа Россия и СНГ» и ООО «Хендэ Мотор СНГ»), которые, судя по всему, решили перевести свои деньги в более надежную юрисдикцию, при этом выбрали родственник по стране происхождения банк. Первоначально дистрибьюторы корейских автомобилей хотели разместить в Шинхане 400 млрд тенге на двоих (подробнее см. материал «Красота среди гребущих» в № 16 от 04.05.2023), позднее сумму урезали до 320 млрд. В результате Шинхан в рейтинге банков по объему средств юрлиц поднялся с 17-го места на 1 января до 11-го на 1 мая, нарастив портфель ровно в 5 раз. Прирост остальных игроков на фоне динамики Шинхана можно назвать символическим: у БЦК корпоративные вклады увеличились на 62 млрд тенге, у ТПБ Китая – на 17 млрд, у турецкого КЗИ – на 14 млрд, у подсанкционного ВТБ – на 0,6 млрд.

Среди 16 игроков, столкнувшихся с корпоративными оттоками, наибольшую просадку демонстрирует Bank RBK (-339 млрд тенге с начала года). По итогам прошлого года этот банк показал третью динамику привлечения средств юрлиц в секторе (+477 млрд), уступив только Халыку и БЦК. За четыре месяца текущего года бизнес-клиенты банка успели изъять значительную часть всего прошлогоднего прироста. Помимо Bank RBK заметные оттоки допустили Сити (-198 млрд), Jusan (-172 млрд), Халык (-156 млрд) и Евразийский (-99 млрд). Из них в относительном выражении сокращение портфеля выглядит несущественным только для Халыка (-3%). У Bank RBK темпы

просадки портфеля составили 38%, у Jusan – 21%, у Сити – 19%, у Евразийского – 10%.

### Кого предпочитают джентльмены

Вклады домохозяйств, роль которых в фондировании сектора на фоне резких колебаний корпоративного портфеля постепенно, но неуклонно усиливается (см. верхнюю инфографику), в текущем году хотя и прибавляют, но достаточно вяло. В апреле они увеличились на 0,46% (или на 79 млрд тенге), за четыре месяца – на 1,8% (или на 311 млрд тенге). При этом весь нетто-приток, зафиксированный с начала года, оказался почти равен сумме государственной компенсации по тенговым депозитам (307 млрд тенге), выплаченной гражданам в середине марта. Таким образом, органический прирост средств физлиц за отчетный период можно считать близким к нулю.

Весь скромный апрельский прирост обеспечили, по сути, клиенты одного банка – Kaspi, чей розничный портфель вырос на 140 млрд тенге за месяц. Менее заметно, но все-таки положительную лепту в динамику сектора внесли Freedom (+32 млрд), Евразийский (+19,5 млрд) и Bereke (+14 млрд). Притоков удалось добиться также Хоум Кредиту (+9,2 млрд), Алтыну (+7,6 млрд) и ВТБ (+3,7 млрд). Восемь игроков в апреле допустили розничные оттоки, среди них худший показатель продемонстрировал БЦК (-49 млрд тенге).

По итогам четырех месяцев лидером по приросту средств физлиц является Kaspi (+261 млрд тенге). За ним расположился специализированный Отбасы (+123 млрд). Третье и четвертое места по предпочтениям вкладчиков заняли Freedom (+89 млрд) и Евразийский (+76 млрд). Далее идут Bereke (+44 млрд) и Хоум Кредит (+31 млрд). Замыкают список банков с положительной динамикой ВТБ (+9 млрд) и Алтын (+6 млрд).

Динамика совокупных клиентских средств в банковском секторе РК с начала 2023 года

Месяц	Остатки, млрд тенге
Январь	12,65
Февраль	12,22
Март	11,10
Апрель	11,58
Май	12,43

Месяц	Остатки, млрд тенге
Январь	8,53
Февраль	8,74
Март	8,75
Апрель	8,82
Май	8,90

\* На начало соответствующего месяца.  
\*\* Суммы в долларовом эквиваленте рассчитаны «Курсивом» и подразумевают остатки во всех иностранных валютах.

Среди банков, допустивших снижение розничного портфеля (размер этого снижения нельзя считать чистым оттоком из-за укрепления тенге в отчетном периоде), явным антилидером выглядит Халык (-227 млрд тенге с начала года). В число аутсайдеров рейтинга также вошли Jusan (-43 млрд), БЦК (-24,5 млрд), Forte (-24 млрд) и Bank RBK (-15 млрд). В относительном выражении наибольшую просадку демонстрируют Jusan (-6,6% с начала года) и Халык (-4,4%).

В Халыке, Jusan и Bank RBK за отчетный период снизились как розничные, так и корпоративные счета, поэтому они вместе с Сити (не привлекающим вклады физлиц) возглавили список банков с наибольшим сокращением активов. В Bank RBK активы с начала года уменьшились на 281 млрд тенге, в Сити – на 267 млрд, в Jusan – на 252 млрд (в том числе в апреле – на 185 млрд), в Халыке – на 250 млрд.

Наоборот, в тройку лидеров по наращиванию активов вошли Евразийский (+367 млрд тенге), Kaspi (+283 млрд) и Freedom (+269 млрд). У Евразийского резкий рост активов произошел в марте (+261 млрд тенге за месяц),

в этом же месяце банк привлек 185 млрд тенге на рынке РЕПО. А по итогам апреля Евразийский поднялся на шестую строчку в списке крупнейших БВУ, отодвинув на седьмое место Jusan.

### Деньги в рост

Совокупный ссудный сектор в апреле вырос на 2,2%, а с начала года – на 3,8%. В апреле наиболее активностью в выдаче займов проявляли Халык и БЦК. Общий кредитный портфель банков в этом месяце увеличился на 582 млрд тенге (здесь и далее – без учета обратного РЕПО), при этом в Халыке рост составил 241 млрд, в БЦК – 105 млрд. Третью динамику месяца показал Евразийский (+47 млрд).

За период с начала года лучшую динамику кредитования демонстрирует БЦК (+250 млрд). У трех игроков рост портфеля превысил 100 млрд тенге: Халык (+171 млрд), Евразийский (+143 млрд), Kaspi (+126 млрд). Вплотную приблизился к этой планке Freedom (+99 млрд). Планка в 50 млрд тенге покорилась еще двум банкам: Jusan (+78 млрд) и Forte (+51 млрд).

Сокращение ссудника произошло у семи БВУ. Сильнее всех

просел портфель у Bank RBK (-49 млрд тенге за четыре месяца). О небольшом снижении отчитались Нурбанк (-9,5 млрд), Bereke (-9,3 млрд), а также имеющие ничтожный вес на рынке кредитования Al Hilal, КЗИ, Банк Китая и Сити.

Безнадежная просрочка в апреле увеличилась на 42 млрд тенге, или на 4,9%, главным образом «усилиями» клиентов Халыка (+17,9 млрд), Евразийского (+12,3 млрд) и Kaspi (+5,8 млрд). С начала года необслуживаемые кредиты выросли на 75 млрд тенге (+9,2%). Основной вклад в этот прирост принадлежит Халыку (+36,5 млрд), свою лепту внесли также Kaspi (+18,8 млрд), Евразийский (+9,6 млрд) и Forte (+7,9 млрд).

### Поле чудес

Совокупная прибыль сектора за четыре месяца достигла 695 млрд тенге, что на 85,3% лучше прошлогоднего показателя. По итогам трех месяцев рост составлял 42%, то есть за счет апрельских результатов темпы наращивания прибыли увеличились вдвое. Частично это объясняется наличием год назад трех убыточных игроков

(Bereke, ВТБ и КЗИ), которые сейчас вышли в плюс. Но и без учета динамика остается впечатляющей: для 18 остальных БВУ общий чистый доход вырос на 238 млрд тенге, или на 54,3%.

Среди этих 18 игроков есть один убыточный (Заман) и один, допустивший снижение прибыли. Этим единственным является Хоум Кредит, заработавший год к году на 33% меньше (6,7 млрд против 10 млрд тенге). У остальных прибыль растет темпами от 44% (как у Халыка и Kaspi, обладающих высокой базой 2022 года) до 160% у Евразийского и 373% у Freedom.

Халык доминирует на рынке как по размеру чистого дохода (231 млрд тенге за четыре месяца), так и по приросту прибыли в абсолютном выражении (+71 млрд тенге к результату прошлого года). Если банк сохранит текущий уровень доходов, то по итогам года он может заработать порядка 700 млрд тенге. В прошлом году консолидированная прибыль Халыка составила 554 млрд тенге. Ровно половина от этой суммы (277 млрд) будет направлена на дивиденды акционерам.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ ЧЕТЫРЕХ МЕСЯЦЕВ, в тенге

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
44,84 трлн ↑+0,6%	25,17 трлн ↑+3,8%	889 млрд ↑+9,2%	1 744 млрд ↑+6,4%	38,95 трлн ↓-1,0%	17,23 трлн ↑+1,8%	13,78 трлн ↓-6,1%	694,6 млрд 374,9 млрд ↑+85,3%

01.01.2023 01.05.2023 ↑ ↓ % – изменение

### САМЫЕ КРУПНЫЕ БАНКИ (ПО ОБЪЕМУ АКТИВОВ)

HALYK BANK	13,61 трлн тенге
kaspi bank	5,37 трлн тенге
centercredit	4,44 трлн тенге
ОТБАСЫ БАНК	3,65 трлн тенге
ForteBank	2,86 трлн тенге

### САМЫЕ ПРИБЫЛЬНЫЕ БАНКИ

HALYK BANK	231,4 млрд тенге
kaspi bank	140,5 млрд тенге
ОТБАСЫ БАНК	47,4 млрд тенге
Eurasian Bank	44,2 млрд тенге
JUSAN	40,0 млрд тенге

### БАНКИ С НАИМЕНЬШЕЙ ПРИБЫЛЬЮ

VTB	+2,4 млрд тенге
al hilal bank	+1,3 млрд тенге
AMAN BANK	-0,8 млрд тенге

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ АКТИВОВ (в абсолютном выражении)

Eurasian Bank	+367 млрд тенге
kaspi bank	+283 млрд тенге
FREEDOM BANK	+269 млрд тенге

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ ССУДНОГО ПОРТФЕЛЯ\*\* (в абсолютном выражении)

centercredit	+250 млрд тенге
HALYK BANK	+171 млрд тенге
Eurasian Bank	+143 млрд тенге

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ (в относительном выражении)

Shinhan Bank	+211%
ICBC	+23,7%
FREEDOM BANK	+21,3%

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ (в относительном выражении)

ICBC	+154%
Shinhan Bank	+76%
FREEDOM BANK	+33%

### СНИЖЕНИЕ АКТИВОВ: АНТИЛИДЕРЫ (в абсолютном выражении)

JUSAN	-252 млрд тенге
citi	-267 млрд тенге
Bank RBK	-281 млрд тенге

### СНИЖЕНИЕ ССУДНОГО ПОРТФЕЛЯ\*\* (в абсолютном выражении)

Bereke Bank	-9,3 млрд тенге
NURBANK	-9,5 млрд тенге
Bank RBK	-49,3 млрд тенге

### СНИЖЕНИЕ АКТИВОВ: АНТИЛИДЕРЫ (в относительном выражении)

citi	-20%
Bank of China	-32%
AMAN BANK	-37%

### СНИЖЕНИЕ ССУДНОГО ПОРТФЕЛЯ\*\* (в относительном выражении)

KZIBank	-7,3%
Bank of China	-9,5%
al hilal bank	-27,3%

### БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
JUSAN	10,69%	130 млрд
VTB	9,85%	10 млрд
Bereke Bank	8,03%	108 млрд

### РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
Bank RBK	+36,5 млрд	182 млрд
kaspi bank	+18,8 млрд	194 млрд
Eurasian Bank	+9,6 млрд	75 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ

Банк	рост	объем
kaspi bank	+261 млрд	3 960 млрд
ОТБАСЫ БАНК	+123 млрд	2 311 млрд
FREEDOM BANK	+89 млрд	399 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
HALYK BANK	-227 млрд	4 910 млрд
JUSAN	-43 млрд	608 млрд
centercredit	-24 млрд	1 864 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ

Банк	рост	объем
Shinhan Bank	+274 млрд	345 млрд
centercredit	+62 млрд	1 379 млрд
ICBC	+17 млрд	179 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
Bank RBK	-339 млрд	548 млрд
citi	-198 млрд	844 млрд
JUSAN	-172 млрд	666 млрд

\* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.  
\*\* Без учета операций обратного РЕПО.

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – апрель 2023 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 мая 2023 года)





Фото: Илья Ким

## Крутые берега

Почему до сих пор не открылись три премиальных отеля на берегах алматинских рек

&gt; стр. 1

«Ожидается, что этот проект, расположенный в самом живописном месте города, станет наиболее впечатляющим зданием в Алматы и одним из самых выразительных в Казахстане», – предсказали в GLASSBEL в середине 2010-х. Но долгострой до сих пор впечатляет лишь людей, прогуливающих по набережной реки Есентай.

Открытие пятизвездочного отеля на 182 номера с пятью конференц-залами, ночным клубом, теннисным кортом, открытым бассейном и главной достопримечательностью – панорамным вращающимся рестораном на крыше – переносили несколько раз. В октябре 2016-го во время посещения стройки Бауыржаном Байбеком, на тот момент акимом южного мегаполиса, озвучивали сроки завершения отеля в первом квартале 2017 года. Затем дедлайн сдвинули на 2018-й, а позже – на конец 2019 года.

В 2021-м отель появился в списке инвестпроектов нацкомпании Kazakh Tourism, занимающейся привлечением инвестиций в туристскую отрасль. «Готовность объекта – 85%. Объем инвестиций – \$19,5 млн (8,7 млрд тенге по текущему курсу). Срок окупаемости – 10 лет. Здание полностью построено, ведутся отделочные работы» – так преподносили проект потенциальным инвесторам в национальной компании.

По данным компании Kazakh Tourism, проект The Kempinski Grand Asia Hotel был инициирован ТОО «Казахстанско-Германское совместное предприятие «Азия Групп», учредителями которого являются экс-аким Алматы и Алматинской области Шалбай Кулмаханов и его дочь. На вопрос о том, почему этот инвестиционный проект до сих пор не завершен, в Kazakh Tourism сообщили, что «реализация инвестиционных проектов, как и иные компоненты предпринимательской деятельности, сопряжена со множеством рисков, некоторые из них обострились в последние годы», не уточнив, с какими именно рисками пришлось столкнуться семье бывшего акима. Хотя в судебном кабинете можно найти несколько дел о непогашении компанией «Азия Групп» кредита в Банке RBK, передаче требований коллекторам и спорах о рыночной стоимости залогового имущества, в числе которых «объект незавершенного строительства: гостиничный комплекс с рестораном и бассейном на крыше, находящийся по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, южнее ул. Горная, восточнее реки Есентай», а также земельные участки рядом с ним.

«По объекту «Гостиничный комплекс, расположенный по адресу: Медеуский район, юго-восточнее ул. Ладушкина, ул. Оспанова, восточнее р. Есентай, ул. Горная» строительно-монтажные работы приостановлены на



Фото: Илья Ким

уровне отделочных работ», – сообщили «Курсиву» в Управлении градостроительного контроля (ГАСК) Алматы.

«Согласно имеющейся у нас информации, данный проект находится в поиске партнеров и инвесторов для завершения необходимых для запуска этапов», – резюмировали в национальной компании Kazakh Tourism.

### Новый поворот

Более миллиона участников спортивных мероприятий со всего мира приняла гостиница «Медеу» рядом с одноименным высокогорным катком за 30 лет своего существования (1977–2007), но в 2007 году она была демонтирована. Спустя семь лет, в 2014-м, участок на этом месте приобрела частная компания, а еще через пятилетку ТОО «Medeu Park Hotel», связанное с бизнесменом Кайратом Боранбаевым, начало здесь строительство уже нового отеля.

Инициатор проекта ТОО «Medeu Park Hotel» под давлением общественности и ГАСКа менял проект минимум дважды. В итоге остановились на архитектурном решении основателя Basire Design Алексея Ивженко, в котором автор попытался сохранить преемственность с прежней гостиницей архитектора Владимира Кацева (те же три горизонтальных корпуса) и вписать новые здания в горный рельеф.

Большую часть денежных средств (10 млрд из 12,5 млрд тенге) на гостиницу Кайрат

Боранбаев собирался позаймствовать у государства – в Банке развития Казахстана (БРК). В 2021 году заявка Medeu Park Hotel фигурировала в списке проектов, которые претендовали на получение займа в институте развития.

Строительство отеля в 2021–2022 годах шло бойко. Власти города в 2022 году даже объявили, что объект сдадут раньше срока (срок сдачи по паспорту – март 2024 года) – в конце 2022 года, к пятидесятилетию юбилею легендарного катка «Медеу». Подрядчики работали даже по выходным и за 2022 год возвели коробки двух из трех блоков «гостинично-жилищного комплекса со встроенными объектами обслуживания» (так этот объект значится в официальных документах) – отеля, апартаментов и ресторана на 300 мест «с комфортными плазами для отдыха и прогулок».

Но в том же 2022 году Кайрат Боранбаев был арестован, а вскоре его проект был снят с рассмотрения в БРК «в связи с непредоставлением документов для индикативного анализа». После этого темпы работ на стройплощадке начали снижаться. К концу 2022 года отель так и не сдал, а в марте 2023-го Боранбаев был осужден на 8 лет по нескольким статьям УК РК.

В середине апреля представители компании Medeu Park Hotel

повторно подали уведомление о начале строительных работ. «На сегодняшний день на объекте «Гостинично-жилищный комплекс со встроенными объектами обслуживания, расположенный по адресу: г. Алматы, Медеуский район, ул. Керей-Жанибек хандар, уч. № 582А» ведутся строительно-монтажные работы на уровне кладки», – сообщили в ответ на запрос «Курсива» в ГАСК Алматы.

В жаркий июньский полдень на стройплощадке Medeu Park Hotel действительно заметно оживление: за полчаса на огороженную территорию заехали три бетономешалки, строительная бригада устанавливает окна и конструкции для облицовки фасада.

### Вниз по течению

В 11-этажном здании с витражными окнами, из которых с одной стороны открывается вид на реку Есентай, а с другой – на зеленую территорию музея Кастеева, тоже должен был расположиться отель. Кроме уютных номеров на верхних этажах здания собственник планировал разместить две двухуровневые видовые квартиры, а ниже – SPA, бассейн, двухуровневую парковку и ресторан с летней террасой площадью 530 «квадратов», выходящей на набережную реки Есентай.

Коробку здания с фасадом из керамогранита, тремя шахтами для лифтов, алюминиевыми витражными окнами в пол и всеми подведенными коммуникациями строители сдали еще в 2017 году, но отделочные работы так и не были выполнены. В состоянии «черновой отделки» собственник выставил «шикарное здание общей площадью 9462 кв. м» на продажу. Еще в сентябре 2022 года на krisha.kz здание «для обслуживания гостиницы» продавали за 5,2 млрд тенге, а к февралю 2023-го риелторы снизили цену до 4,74 млрд тенге и расширили сферу применения объекта: «Идеально подойдет под БЦ, гостиницу, бутик-отель, жилой комплекс, медицинский центр и многое другое».

Позже объект сняли с продажи, но строительные работы там так и не возобновились. «По объекту «Строительство гостиницы с паркингом, расположенной по адресу: Бостандыкский район, южнее улицы Сатпаева, западнее реки Есентай» строительно-монтажные работы приостановлены на уровне отделочных работ», – сообщили «Курсиву» в июне 2023 года в ГАСК Алматы.

По неофициальной информации, полученной редакцией издания «Курсив», владелец этого объекта сейчас также осужден – за причинение имущественного ущерба государству.



Фото: Илья Ким



## РЕСУРСЫ



Фото: Shutterstock/Marko Aliaksandr

## Разлинованная Азия

Кто больше выиграет от строительства газопроводной линии D – Туркменистан или Китай?

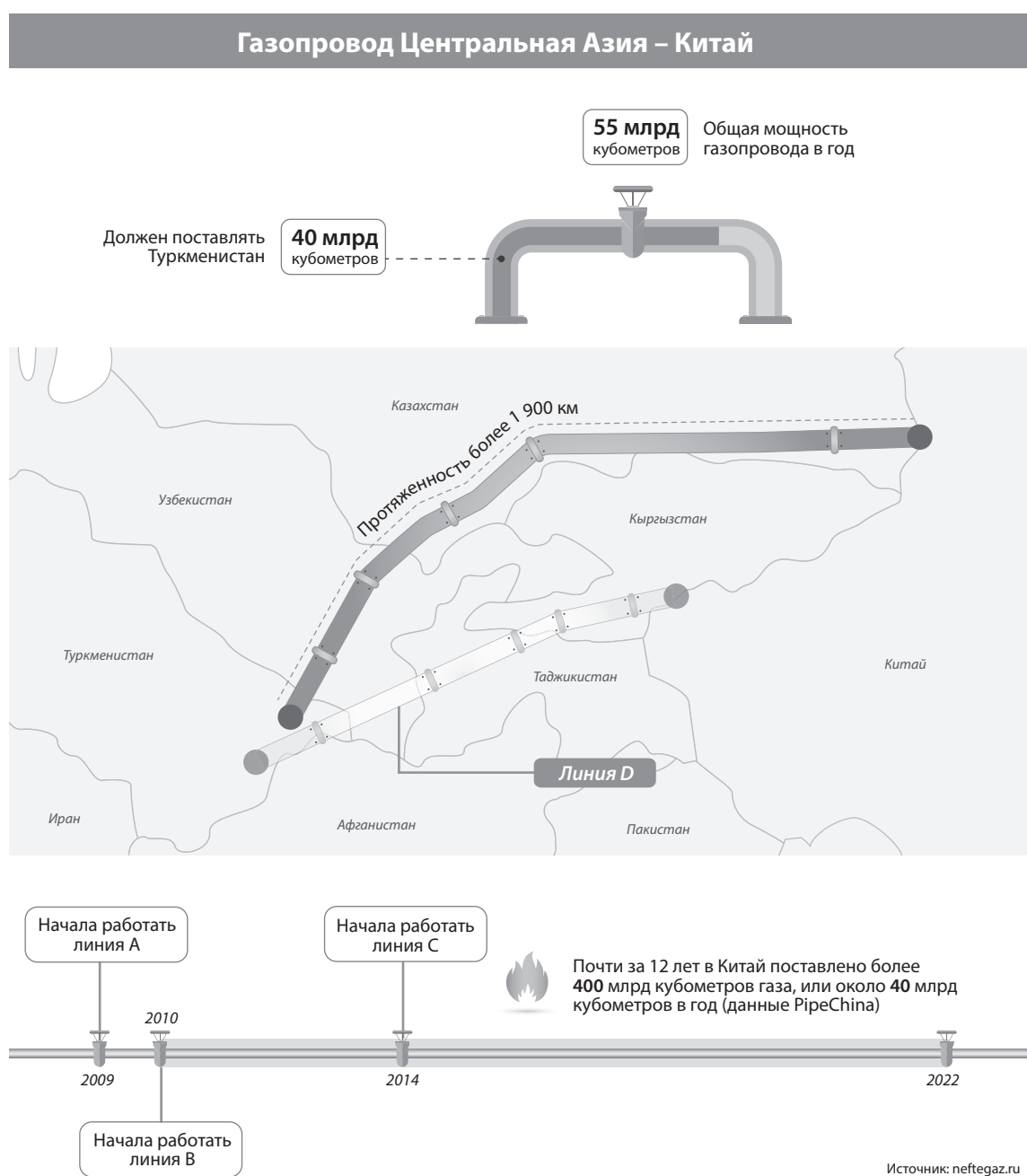
После 11 лет разговоров появление четвертой ветки газопровода Центральная Азия – Китай, который начинается в Туркменистане, стало более вероятным событием. Одной из причин, почему Китай решил активизировать процесс, оказалась изменившаяся геополитическая ситуация. Что новая ветка даст Туркменистану, откуда будут поступать основные объемы газа в трубу?

Гулшат РОЗЫЕВА

## Линия трех президентов

Туркменистан стал «тянуть трубами» к Китаю еще при президенте Сапармурате Ниязове (скончался в 2006 году). Газовую эстафету подхватил его преемник Гурбангулы Бердымухамедов, при котором в 2008 году началось строительство трубопровода из Туркменистана в Китай (проект также называют «Туркменистан – Китай»). Первую нитку проекта, или линию А, ввели в строй уже в конце 2009-го. С линиями В и С тоже все прошло как по маслу: они работают. А вот линия D, которая должна увеличить поставки газа из Центральной Азии (читай: из Туркменистана), «повисла в воздухе».

Первое, рамочное, соглашение между Туркменистаном и Китаем об увеличении газовых поставок было подписано еще в 2012 году. После этого к обсуждению проекта по строительству линии D стороны возвращались неоднократно. Вопрос вновь «всплыл» в январе 2023-го, во время визита в Китай нового, избранного в 2022 году президента Туркменистана Сердара Бердымухамедова. Стороны заявили, что будут «ускорять реализацию строительства линии D газопровода «Туркменистан – Китай». Это намерение председатель КНР Си Цзиньпин подтвердил также на первом саммите «Китай – Центральная Азия», прошедшем 19 мая. А уже 25 мая в европейских СМИ появилась информация, что Китай вместо российской «Силы Сибири-2» ускорит строительство газопровода из Туркменистана – той самой линии D.



Собеседники агентства Reuters отмечали, что Пекин дал зеленый свет проекту, несмотря на то что туркменский газ обходится Китаю на 30% дороже российского. «Центральноазиатские трубопроводы считаются ключевой инвестицией в энергетическое и геополитическое пространство Китая. Это канал поставок со стратегической ценностью, которая превосходит коммерческие аспекты», – сказал Reuters неназванный китайский чиновник.

В КНР четвертую нитку также рассматривают как очередной шаг на пути к диверсификации импорта природного газа, спрос на который увеличивается из года в год из-за возрастающих потребностей экономики и отхода от угля. Кроме того, строительство трубопроводов помо-

жет Пекину оградить страну от нестабильного рынка сжиженного природного газа, перевозимого танкерами.

Линия D, как и первые три, будет заходить в Синьцзян-Уйгурском автономном районе Китая, но значительно южнее существующих ниток. Пропускная способность четвертой линии составит 30 млрд кубометров газа в год (суммарная проектная мощность линий А, В, С – 55 млрд кубометров в год).

## Труба о двух концах

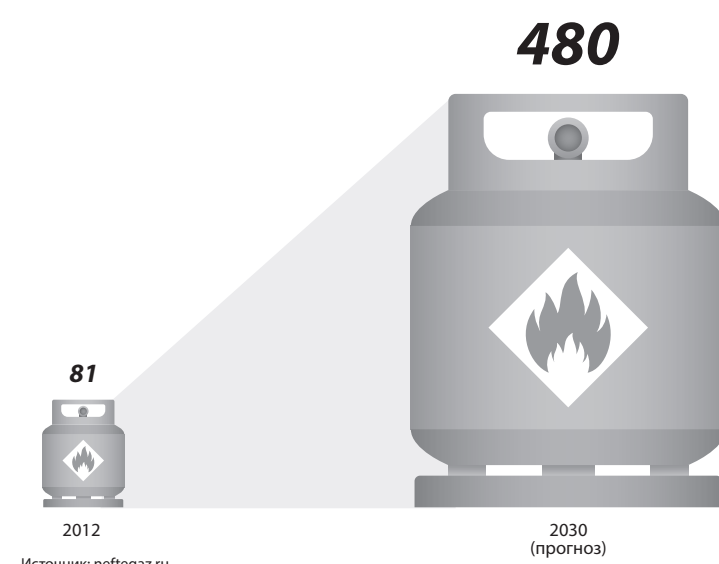
Независимый эксперт из Туркменистана Рустам Мухамедов, который специализируется на социально-политических событиях в стране, считает, что появление линии D закрепит статус КНР как основного покупателя

туркменского газа. «В 2022 году Туркменистан экспортировал 35 млрд кубометров газа в Китай по трем существующим трубопроводам, получив более \$10 млрд. Эта тенденция сохранится, несмотря на попытки туркменского руководства диверсифицировать экспортные маршруты».

Эти попытки разбиваются в том числе на «геополитические преграды». К примеру, строительство газопровода ТАПИ (Туркменистан – Афганистан – Пакистан – Индия) начали еще в 2015 году, но вынуждены были приостановить из-за турбулентности в Афганистане.

Через Иран Туркменистан не мог продавать ископаемое топливо, поскольку Иран находился под санкциями, напоминает

Газовые потребности Китая стремительно растут, так как власти стали переводить энергетику с угля на природный газ, млрд кубометров



Ныгмет Ибадильдин, доцент Университета КИМЭП, доктор политических наук и международных отношений Университета Тампере (Финляндия). Он добавляет, что Россия вела «колониальную экономику», покупая в Туркменистане газ по \$150, при этом зарабатывая в два раза больше на продаже туркменского газа западным странам. «В связи с этим Китай играет роль идеального покупателя туркменского газа», – считает Ибадильдин.

После ввода в эксплуатацию линии D текущие обязательства Туркменистана по поставкам газа в Китай почти удвоятся – с нынешних 35 млрд до 65 млрд кубометров в год. Есть опасения, что это свяжет по рукам власти Туркменистана в вопросах диверсификации экспорта энергоносителей – им придется предварительно получать добро со стороны КНР.

Ибадильдин не разделяет этих опасений: «Несмотря на то что Китай будет основным покупателем туркменского газа, Россия тоже продолжает его приобретать». Ибадильдин также считает: поскольку «четвертая нитка была желанием туркменского государства, страна должна обладать достаточными ресурсами и бизнес-планом для развития и защиты своих национальных интересов».

Кроме того, Ныгмет Ибадильдин выделяет несомненный положительный аспект в строительстве линии D: «Любая инфраструктура – это благо. Создаются возможности для трудоустройства людей во всех странах, где будет проложен трубопровод».

## Игра на повышение

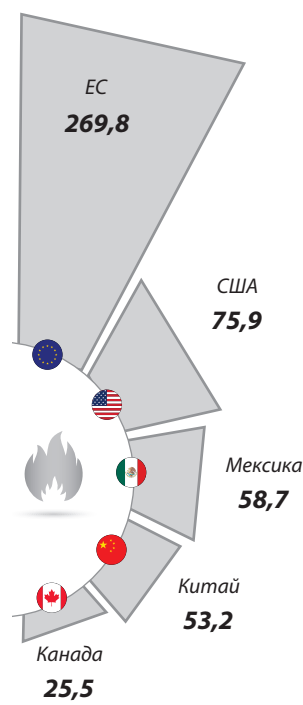
Рустам Мухамедов уверен, что Туркменистан крайне заинтересован в увеличении объемов экспорта природного газа и в ускорении строительства четвертой ветки. «Текущая ситуация на международных рынках в контексте войны в Украине может быть использована Ашхабадом для улучшения своих переговорных позиций как с самим Китаем, так и с Россией, а также другими потенциальными покупателями», – говорит эксперт.

Исполняющий обязанности директора Института Дальнего Востока РАН Алексей Маслов считает, что у Туркменистана есть варианты повысить цены на свой газ, например на 5–10%. «Но, я думаю, это будет максимум, что можно выжать из китайской стороны», – озвучил он свое мнение в интервью ia-cent.ru.

## Крепкие объятия

Ныгмет Ибадильдин говорит, что для богатого газом Туркме-

## Топ-5 самых крупных импортеров трубопроводного газа в 2021 году, млрд кубометров



нистана четвертая нитка – это «хорошо, поскольку в этой стране избыток газа». Отметим, что ресурсной базой нитки станет месторождение Галкыншы, второе по величине газовое месторождение в мире.

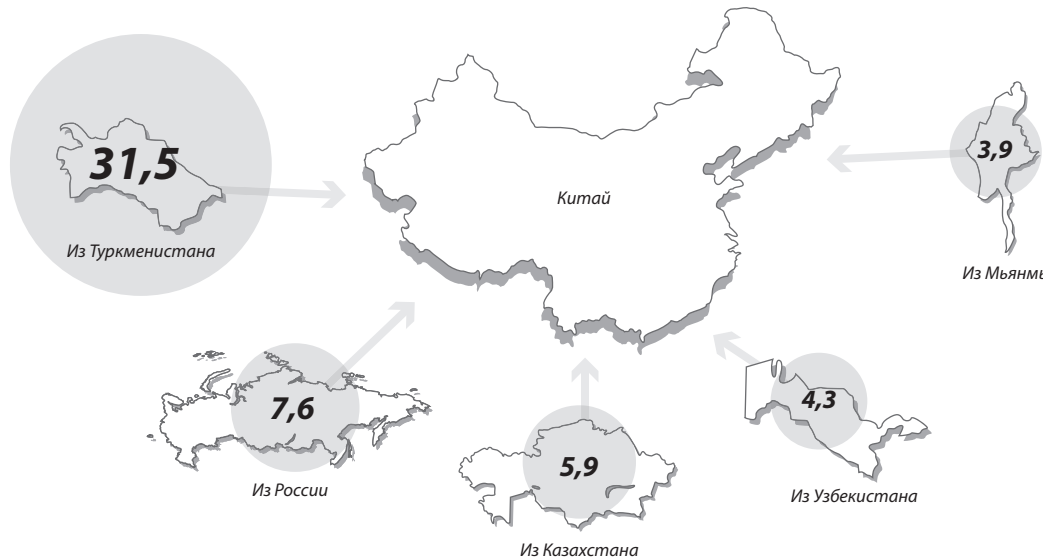
Китай уже вкладывает в разработку газового месторождения Галкыншы – в 2009 году инвестиции составили \$3 млрд, а в 2011 году еще \$1 млрд. Эти деньги Туркменистан возвращает газом. Стоимость линии D оценивают в \$ 6,7 млрд.

Однако новые вложения со стороны КНР могут усилить экономическую зависимость Туркменистана от своего партнера, предупреждает Рустам Мухамедов: «Необходимость возвращения китайских кредитов усугубляла экономическое положение страны в условиях низких цен на энергоносители и предоставляла Китаю рычаги влияния в переговорных процессах. Дальнейшее увеличение поставок газа в Китай может привести к схожему сценарию».

Ибадильдин предполагает, что именно Туркменистан убедил Китай построить линию D. «Туркменское правительство, скорее всего, взвесило преимущества и недостатки участия в проекте. Наконец, очевидно, что проект имеет больше преимуществ для Туркменистана, чем для Китая. Следовательно, Туркменистан готов преодолеть возможные трудности», – делает вывод Ибадильдин.

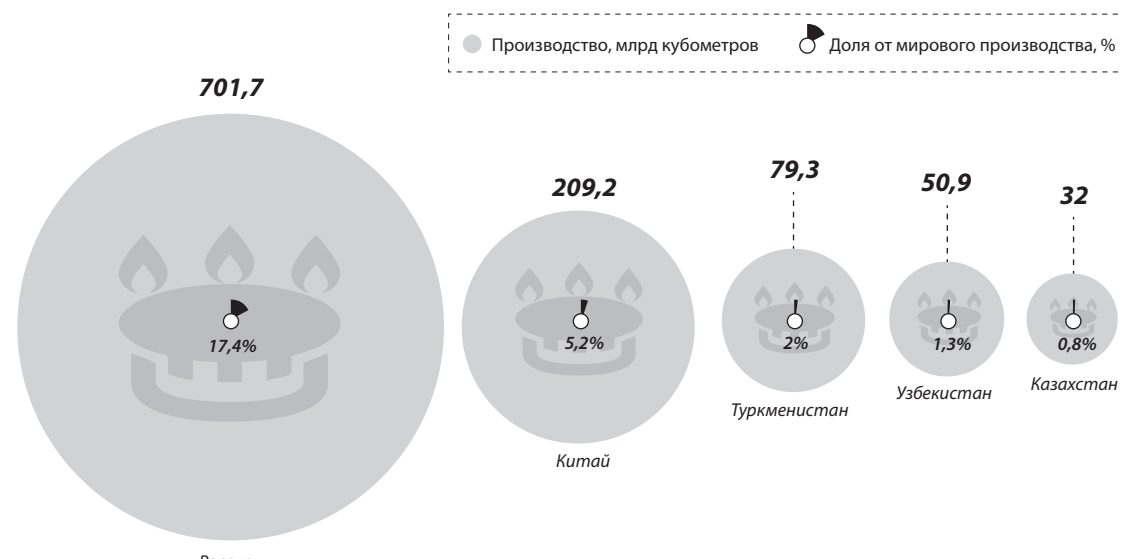
Редактор текста  
Татьяна Трубачева

## Сколько трубопроводного газа и откуда импортировал Китай в 2021 году, млрд кубометров



Источник: Статистический обзор мировой энергетики-2022

## Сколько газа произвели страны Центральной Азии, Россия и Китай в 2021 году





# Не попали в сети

## Что мешает казахстанским производителям появиться на полках ретейлеров?

Минторговли не поддержало предложение об увеличении доли отечественного содержания на полках торговых сетей до 50% (сейчас – 30%), отдав регулирование этого показателя на откуп рыночному спросу. Поставщики казахстанских товаров с таким решением не согласны. «Курсив» обсудил с участниками рынка, почему местные производители не могут выйти в торговые сети без помощи государства.

Анастасия МАРКОВА

### За местным – на базар

«Керамогранит у нас есть, но ни Шымкента, ни Ташкента среди производителей вы здесь не найдете. Их товар продается на базарах. У нас же только Россия, Иран и немного из Беларуси», – заявила консультант гипермаркета «Леруа Мерлен» и отправила журналиста «Курсива» за отечественной керамической плиткой на базар.

Плитку казахстанского производства журналисту найти во французской сети действительно не удалось. Как и многие другие строительные товары, которые производятся в стране. Даже гипсовые декоративные кирпичи, несложные в создании, и те привозят из России. На вопрос журналиста, в чем причина, другой консультант предположил: «Возможно, у местных поставщиков не все гладко с документами, у нас в этом плане строгий контроль».

Отыскать местные бренды в «Леруа Мерлен» все же получилось – они представлены, например, строительными смесями и красками.

В другой сети строительных материалов – «12 месяцев», представленность отечественных производителей немного выше: там удалось обнаружить и ванны из Караганды, и керамику из Актобе, и осветительные приборы из Алматы. Но и в этом магазине местный поставщик не на всех полках. «К сожалению, казахстанские компании представлены не во всех категориях товара. Многие попросту не производятся в стране. Например, обои, напольные покрытия, строительные инструменты. Если же в этих категориях появится кто-то из местных производителей, нам будет интересно с ними сотрудничать», – комментирует директор магазина «12 месяцев» в Алматы Андрей Мухаметшин.

В FMCG-ритейле картина немного лучше. Например, в сегментах молочной продукции, газированных напитков и бутилированной воды преобладают отечественные производители.

В отделе конфет и печенья они тоже занимают больше половины полок. А вот в отделе бытовой химии или среди средств гигиены казахстанским продуктам уделено скромное место или оно вообще не предусмотрено. Например, в сети супермаркетов Small журналисту «Курсива» удалось найти лишь одно туалетное мыло отечественного производства. Хотя число производителей бытовой химии в РК не менее 10.



Фото: Илья Ким

### Сложно войти еще сложнее удержаться

Чем обусловлена низкая представленность казахстанских товаров на полках магазинов, «Курсив» спросил у местных производителей, и крупных ретейлеров.

«Нас нет на полках в крупных торговых сетях, потому что им неинтересно с нами возиться. Сети проще работать с одной компанией. Например, Colgate, Palmolive производит и шампуни, и мыло, и кремы, и многое другое. А у меня всего лишь пять-шесть наименований продукции. И у другого местного поставщика тоже примерно столько же. Мы со своей небольшой линейкой не можем зайти в сеть, хотя цены можем предоставить ниже, чем у иностранных брендов», – рассказывает производитель из Уральска Махмуд Киреев (бренд «Ассоль»). Свою продукцию он безуспешно пытался поставить на полки торговых сетей «Дина», «Анвар», «Алтынар».

«Мы пробовали зайти в Small, но бесполезно. Они хотят брать раскрученные бренды. Например, российский бренд «Макфа» все знают, а мы – «Алтын дала» – неизвестные, и они нас не хотят брать. Хотя мы можем дать интересную цену, но все равно у нас не получается зайти», – поделился опытом в ТОО «Мибек» производитель муки и круп из Костаная.

Торговые сети в свою очередь в качестве одной из распространенных причин отказа поставщикам называют низкое качество товаров.

«Чаще всего мы отказываем поставщикам, если они не являются клиентоориентированными, делают товар, который не пользуется спросом, клиентам не подходит эта цена или это качество», – рассказали в сети Magnum.

«Мы часто, к сожалению, вынуждены отказывать производителям, потому что качество их продукта не соответствует. То есть продукт изготовлен из относительно дешевых материалов. Это влияет на его стоимость. Конечно, стоимость важна, но для нашего потребителя важны и другие вещи. Такие, как история бренда и уникальная идея товара. Важна в том числе и упаковка. Она должна быть яркой, соответствовать современным стандартам. Поэтому мы говорим нашим производителям, что надо не только производить качественный продукт, важно также его правильно упаковывать, правильно оформлять и хорошо вложиться в маркетинг», – дополняет своих коллег директор по маркетингу сети «Меломан» Роман Киричевский.

В некоторых случаях ретейлерам выгоднее везти товар из-за рубежа, нежели выставлять на полках местных поставщиков. Например, за счет больших объемов производства ванны из России стоят дешевле, чем ванны из Казахстана. По этой причине некоторые сети делают выбор в пользу первых.

Поставщики, которым все же удалось «попасть в сети», рассказали «Курсиву» о последовавших за этим проблемах. Дело в том, что оплата со стороны сетей может достигать нескольких месяцев. А для небольших производителей такая заморозка оборотных средств является критичной. Из-за этого свое сотрудничество с «Диной» в итоге был вынужден прекратить уральский производитель CleanSER, который поставил в сеть туалетное и хозяйственное мыло, белизну и другую бытовую химию.

«Я был очень рад, что мы в такую сеть супермаркетов зашли. Но нам не удалось долго с ними сотрудничать. Товара они

набрали очень много, а оплату выдавали понемногу. Мы им отгрузили товар за один месяц, а они с нами рассчитывались полгода: продадут товар, но деньги держат. А нам нужны деньги для дальнейшего производства», – говорит директор CleanSER Павел Шапошников.

### Особенность современной розницы

Возможные задержки с оплатой не единственные особенности работы отечественных производителей с современной розницей. И, по словам представителей торговых сетей, некоторые казахстанские поставщики еще не готовы отойти от «базарного формата» и работать по-новому.

«Далеко не все еще производители и дистрибьюторы умеют работать с ритейлом. Так как у нас есть четкие требования по доставке, по частоте поставок, по качеству, по срокам годности. Невыполнение даже единичного требования нарушает весь процесс. Это усложняет работу как нам, так и в целом всему ритейлу. Чем быстрее производитель и поставщик научатся понимать потребности ритейла, как структуры рынка и торговли и быстрее начнет подстраиваться под формат цивилизованной торговли, тем быстрее мы станем более доступны потребителю», – объясняет основатель, сети супермаркетов INMART Андрей Подданиц.

«На самом деле нам удобнее работать с местными производителями. Их производство рядом, склады рядом, покупаем у них в тенге и продаем в тенге, то есть мы не рискуем из-за курсовой разницы. Но для нас как для сети важно, чтобы компания, с которой мы сотрудничаем, была прозрачная. Достаточно часто производители сами отказыва-

ются от нас, возможно, они «не на НДС» и опасаются работать с нами», – говорит Андрей Мухаметшин.

По его словам, иногда местные производители не понимают, насколько важны складские запасы при работе с крупной сетью. «Некоторые производители не могут обеспечить складские остатки, то есть они не могут держать склад под нас. Для нас это очень важно, потому что есть клиенты, которые берут не штучно, кто-то строит гостиницу, кто-то стоит многоквартирный жилой дом, им нужно купить товар в большом объеме. И мы хотим, чтобы у поставщика этот объем был на складе», – комментирует Мухаметшин.

### Накинуть проценты

Для развития местного производства и улучшения его позиций на рынке в Казахстане для торговых сетей действует несколько обязательных правил. Основное из них – продовольственные товары отечественного производства должны занимать не менее 30% полочного пространства. Изменение этих правил внутренней торговли сейчас рассматривают в рамках обсуждения Дорожной карты по запуску общенационального проекта «Сделано в Казахстане».

Одно из предложений – увеличить этот показатель до 50% в продовольственных товарах и дополнить критерием в 10% для непродовольственных товаров. Меру долго обсуждали, но позже от этой идеи отказались.

«Решение об увеличении доли местного содержания будет приниматься торговыми сетями на добровольной основе, основываясь на ее качестве, конкурентоспособности и других рыночных преимуществах», – заявил первый вице-министр торговли и интеграции Арман Шакалиев во

время заседания общественного совета по вопросам торговли и интеграции.

В торговых сетях выступают за отказ от госконтроля вовсе. «Административные барьеры на таком важном рынке, как торговля продуктами питания, не дают положительного эффекта для населения. Потому что административные барьеры приводят к дефициту продукции и, как следствие, к ее удорожанию. Отечественным производителям это тоже не принесет много пользы. Потому что если по какой-то причине клиент покупает не казахстанский, а импортный товар, то у клиента на это есть свои причины. От административных правил размещения товара на полке, выбор клиента не поменяется», – считают в торговой сети Magnum.

Антимонопольный экономист, assistant professor «Алматы Менеджмент Университет» (AlmaU) Вадим Новиков отмечает, что в большей степени от таких мер страдает конечный потребитель. «Кажется, что эта дискуссия только между ретейлерами и производителями. Но в действительности есть еще и третья заинтересованная сторона. Это потребитель. От такого рода мер страдает потребитель, потому что его выбор в данном случае ограничивается. Содержимое полок магазинов отражает потребительские предпочтения, а нормативные акты стараются эти предпочтения переиграть в пользу тех товаров, которые он, может быть душой поддерживает, будучи патриотом, но не поддерживает кошельком», – говорит он.

Предоставить на суд потребителя формирование ассортимента полок считают хорошим вариантом все участники торговли. В том числе и местные производители. Они готовы работать на рыночных условиях, однако отмечают, что в нынешней реальности высылить «иностранцев» с полок без помощи государства не смогут.

«Мы готовы платить аренду, делать акции, внедрять ретро-бонусы. Но с нами не хотят связываться, потому что сетям выгодно работать с крупными компаниями. Мировые бренды покупают полки на год вперед, забивают их своей продукцией, а для нас места не остается», – говорит Махмуд Киреев.

«Из-за ненадлежащего контроля за качеством ввозимой в Казахстан продукции конкурентное преимущество на стороне импортеров. Они берут ценой, но не качеством. «Китайцы» могут написать характеристики своего товара у себя на заводе, и никто особо не будет их тут проверять. Мы же производим по ГОСТу, подтверждаем все это сертификатом качества. Из-за это уступаем им в цене», – делится наболевшим начальником отдела продаж компании «Сантехпром» Игорь Иванов. Их завод единственный в Казахстане производит стальные панельные радиаторы и эмалированные ванны.

Иванов уверяет, что его компания, как и многие другие, готова к конкуренции, но без дополнительного контроля со стороны государства за качеством ввозимых товаров местным производителям сложно будет конкурировать с импортом на равных рыночных условиях.

### Объявления

• ТОО «chingiz co», БИН 230640001809, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Жарокова, д. 225, кв. 3. Тел. +7 776 654 69 69.

• ТОО «White 4», БИН 181140012103, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алатауский район, пр. Райымбека, д. 405В, кв.3. Тел. +7 707 369 39 69.

• ТОО «Rosinka Bio», БИН 091240014461, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана ул. Куйши Дина д. 11/1, кв. (офис) 2. Тел. +7 708 485 4805.

• ТОО «OMNI GROUP», БИН 170840017412, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Самал-2, 2А, кв. 18. Тел. +7 701 723 36 77.

• ТОО «НурУлан.kz», БИН 150940008077, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, мкр. Орбита-1, д. 3-3-а, кв. (офис) 262.

• ТОО «ФармМедЭкс», БИН 170640016437, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Басенова, д. 27А. Тел. +7 777 731 26 39.

• ТОО «MM Group kz» сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, р-н Казыбек би, пр. Абдилова, д.22/3, кв.80. Тел. +7 701 613 88 37.

• ТОО «Елдар и К», БИН 220740008759, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алмалинский р-н, ул. Шевченко, 90. Тел. +7 775 900 98 79.

• ТОО «Хан-Тау», БИН 990840005192, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: ЗКО, г. Уральск, ул. Громовой, д. 29/1. Тел. +7 701 393 15 05.

• ТОО «ВFO-KZCOMPANY», БИН 220340023679, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня опубликования объявления по адресу:

Казахстан, Алматы, 480005, Шокая, 209а. Тел. +7 747 718 70 70.

• ТОО «Seven Dreams», БИН 170740016718, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня опубликования объявления по адресу: Казахстан, Алматы, 050004, Абылай хана, д. 8/10 кв.

• ТОО «Pileks», БИН 150840002440, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течении двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Семей, ул. Сыбанова, 2. Тел. +7 775 133 44 44.

• ТОО «Казак Поли Синтез», БИН 111040014470, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течении двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Семей, ул. Сыбанова, 2. Тел. +7 775 133 44 44.

• ТОО «АлматыГорПечать», БИН 190840002903, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течении двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул.Толе би, 108, оф 24. Тел. +7 747 239 99 91.

• Общественный фонд «Активное общество» (БИН 190140009023) сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-он, ул. Кунаева, д. 181В. Тел. +7 707 458 05 70.

• Общественный фонд Alliance Alma city» (БИН 221040009487) сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-он, ул. Кунаева, д. 181В. Тел. +7 747 975 36 41.



# ИНДЕКСЫ

**Замедление инфляции не придало потребительской уверенности жителям Казахстана. За последний месяц весны рейтинг CSI опустился ниже в границах пессимистичной зоны. Об этом говорят результаты свежего опроса общественного мнения, который провел Центр социологических исследований Kursiv Research.**

**Снова вниз**  
Напомним, в апреле индекс потребительской уверенности (CCI), определяющий экономическую активность жителей Казахстана, снизился на 5,2 пункта в остановивших на отметке 96,5, что находится в границах пессимистичной зоны – менее 100. В мае этот индикатор потерял еще 0,8 пункта, снизившись до уровня 95,7. Зафиксированный спад индикатора говорит о росте негативных оценок экономической жизни и, прежде всего, нынешней ситуации – индекс оценки текущего состояния опустился на 1,3 пункта, индекс потребительских ожиданий также сократился, но лишь на 0,5 пункта.

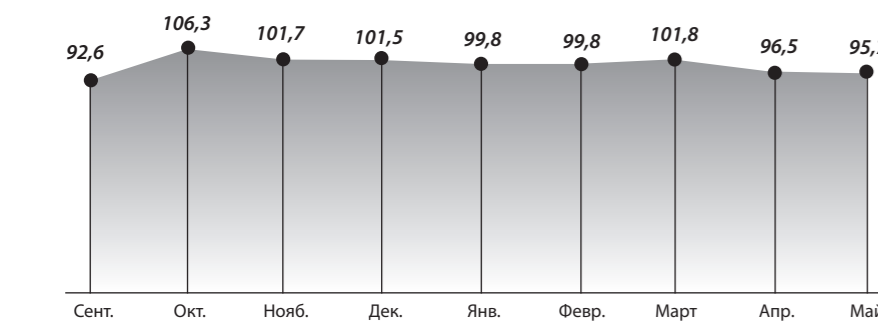
Среди частных индикаторов наибольшее падение показал индекс благоприятности условий для крупных покупок. После увеличения в марте и апреле этот показатель снизился на 4,3 пункта, что говорит о росте неуверенности среди респондентов. По 1,2 пункта потеряли индексы произошедших и ожидаемых в долгосрочной перспективе изменений экономической ситуации. Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в краткосрочной перспективе снизился всего на 0,3 пункта, а индекс ожидаемых изменений личного материального положения – и того меньше – на 0,2 пункта.

Единственный частный индикатор, показавший рост по итогам мая, – это индекс произошедших изменений личного материального положения, увеличившийся на 1,6 пункта.

### Поскольку на бензине

По итогам месяца зафиксирован рост индекса потребительской уверенности среди мужчин, он увеличился на 1,8 пункта, достигнув отметки 96,3. В то же время наблюдалось снижение этого индикатора среди женщин – на 3,3 пункта, до 95,1. Это может быть связано с сезонным фактором. Традиционно «мужские» отрасли, такие как строительство, транспорт и сельское хозяйство, в мае показывают рост. В то же время «женские» сферы, например, образование, здравоохранение и торговля, остаются стабильными.

### Индекс потребительской уверенности



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Наибольшее падение индекса CSI в мае (-6 пунктов) зафиксировано среди молодежи. Вероятно, сильным инфляционным импульсом для молодых респондентов стало подорожание бензина. Напомним, с 12 апреля правительство значительно повысило предельные розничные цены на автомобильное топливо. В результате по итогам апреля стоимость бензина выросла на 9,7%, показав рекордный рост с сентября 2015 года. «Народный» бензин АИ-92 за апрель подорожал на 11,1%.

В других возрастных группах наблюдается обратная зависимость между возрастом и потребительской уверенностью – чем старше возрастная группа, тем ниже уровень индикатора. При этом в возрастной группе 45–59 лет отмечен рост индекса потребительской уверенности на 2,1 пункта, что говорит о положительной динамике в сравнении с предыдущим периодом.



Дамир ОРАЗБАЕВ, аналитик Freedom Finance Global

Индекс потребительской уверенности от Kursiv Research падает второй месяц подряд и достиг самого низкого уровня с сентября 2022 года. Правда, на этот раз падение оказалось не настолько значительным – всего 0,9 пункта. Причем снижение уверенности происходит несмотря на резкое замедление месячной инфляции в мае до уровней, которые мы наблюдали в декабре 2021 года. И также рост ВВП до 5% в январе – апреле текущего года (впервые с 2013 года).

Предположу, что есть определенное отставание по времени и что сильный

# Потребительская уверенность казахстанцев в мае продолжила снижаться



Фото: Илья Кала

### Оптимизм в Шымкенте, пессимизм в Кызылорде

В мае самое высокое значение индекса потребительской уверенности было зафиксировано в Шымкенте – 102,1 пункта. Среди положительных изменений респонденты из южного мегаполиса Казахстана отмечают активное дорожное строительство, в частности возведение объездной дороги вокруг города. Также индекс CSI в пределах оптимистичной зоны отмечен в Астане (101,0), Атырауской (100,5) и Акмолинской (100,4) областях.

Наибольший рост индекса CSI отмечен в Костанайской области – плюс 10,4 пункта. Однако несмотря на это индикатор остался там в границах пессимистичной зоны (96,5). В остальных регионах Казахстана также преобладают негативные оценки. Самое низкое значение индикатора CSI зафиксировано в Кызылординской области (83,2), там же отмечено и

Северо-Казахстанской области всегда оставалась ниже среднего значения по республике, а в Туркестанской и Мангистауской областях – всегда был выше. На вопрос «Что вас больше всего волновало, вызвало наибольшее беспокойство?» каждый четвертый респондент ответил «ничего». По сравнению с апрелем стало менее обеспокоенными финансовыми трудностями (снижение с 23,9 до 17,9%), а также инфляцией, ростом цен и тарифов (снижение с 14 до 9,1%) – замедление инфляции в мае стало ощущаться респондентами, о чем говорят и другие результаты исследования. Среди волнующих тем жители также называли проблемы со здоровьем и болезнью (8,8%) и семейно-бытовые вопросы (8,2%).

### Потребители ощутили замедление инфляции

По данным Бюро национальной статистики, годовая инфляция в Казахстане в мае замедлилась с 16,8 до 15,9%. Что, в свою очередь, сказалось на настроениях респондентов. Число опрошенных, которые отметили резкий рост цен по итогам месяца, снизилось на 3,9% – с 57,4 до 53,6%. Значительное подорожание товаров и услуг за прошедший месяц отметили больше женщины (57,8%), чем мужчины (48,9%). Большую чувствительность к инфляции со стороны женщин показывают все проведенные исследования. Также традиционный рост цен более заметен для самых малообеспеченных жителей – тех, чей доход не превышает 60 тыс. тенге в месяц (60,8%).

Острее других рост цен в мае ощущали жители Восточно-Казахстанской (61,9%), Абайской (61,4%), Актыбинской (60,9%) и Алматинской областей (59,9%), а также города Астана (58,5%).

Оценки роста цен по итогам последнего года не претерпели заметных изменений. О том, что за последние 12 месяцев цены резко выросли, сказали 71% респондентов (70,8% в апреле). Наиболее остро годовую инфляцию ощутили жители Павлодарской (82,6%),

Абайской (76,9%) и Восточно-Казахстанской областей (75,8%).

### Выросла неопределенность

Сокращением инфляции уменьшается доля респондентов, ожидающих резкого роста цен в ближайший месяц и год, однако в ответах растет неопределенность. Так, быстрого повышения цен по итогам ближайшего месяца ждут 17,1% опрошенных, что на 3,1% меньше по сравнению с аналогичным показателем в апреле. При этом в апреле, вероятнее всего на фоне повышения цен на ГСМ, мы увидели другой всплеск показателя до 20,2%, что больше результатов января – марта.

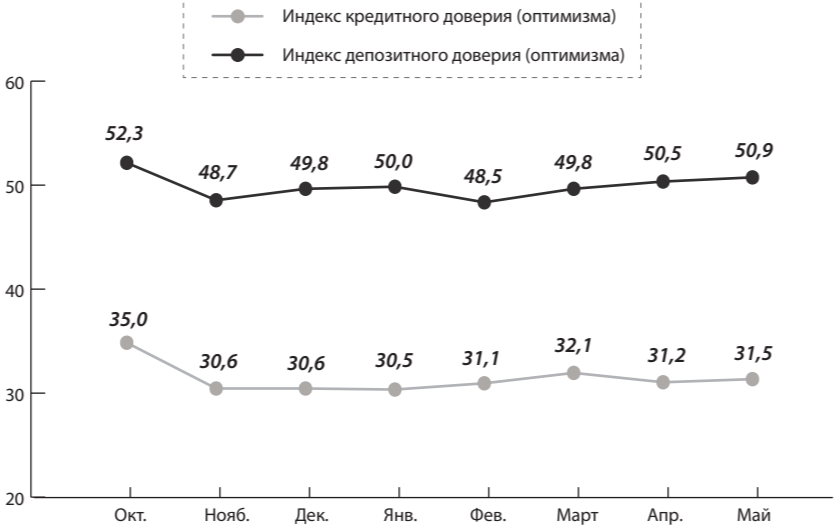
Резкого подорожания жизни в ближайший год ожидают 21,4% участников опроса, это на 2,9% меньше по сравнению с уровнем прошлого месяца. Интересно отметить, что население пока что не восприняло многочисленное количество новостей о скором повышении тарифов на услуги ЖКХ. Уже с 1 июня недавним приказом Министерства энер-

гетики повышаются предельные тарифы на электроэнергию у большинства производителей, а по состоянию на конец мая антимонопольным поступила 71 заявка от коммунальных компаний в рамках новой программы «Тариф в обмен на инвестиции».

При этом доля сторонников умеренного сценария изменилась незначительно, тогда как число затруднившихся спрогнозировать динамику роста цен в ближайший месяц увеличилось на 1,6% (до 12,3%). Неопределенность инфляционных ожиданий в перспективе 12 месяцев увеличилась до максимального в 2023 году уровня – 13,5%. Вероятно, это обусловлено в том числе апрельским повышением цен на топливо.

Ожидаемый уровень годовой инфляции в мае превысил фактический уровень годовой инфляции в марте на 0,5% и прогнозируется на уровне 16,4%, что подтверждает тезис про инерционность негативного восприятия экономических процессов.

### Динамика индексов кредитного и депозитного доверия (оптимизма)



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

остальные виды коммунальных услуг пока что не повлияли на настроения. Вероятно, мы увидим возрастание показателя уже по мере фактического роста тарифов.

С другой стороны, цены на продовольствие демонстрируют сильное замедление (самое низкое значение в сентябре 2021 года) на фоне снижения скорости мировой инфляции на эти товары. Это, несомненно позитивно сказалось на настроении населения, учитывая высокую долю продуктов питания в расходах (51% в среднем).

Также можно отметить дальнейшее падение ожиданий по ослаблению тенге к доллару. Скорее всего, кроме фактического укрепления тенге свою роль также сыграло продолжающееся уменьшение волатильности обменного курса. Напомню, что в марте курс колебался от 427 до 471 тенге, тогда как в мае диапазоне составил 440,5–453 тенге. Кроме того, спекулятивно можно отметить роль новостей по потоку госдолга, которые были в ведущих СМИ в течение всего мая.

# ИНДЕКСЫ

# Анализируя потребительскую уверенность: тенденции и факторы

**Politics matters?**  
Одними из ключевых показателей напрямую влияющих на уровень потребительской уверенности, являются уровень инфляции, изменения стоимости покупки или аренды недвижимости, а также уровень безработицы. Помимо состояния экономики и бизнес-климата, важными могут оказаться и внешнеполитические события, которые могут влиять на оптимизм или пессимизм индивидуальных потребителей – и здесь одним из ярчайших примеров может служить Германия в период объединения. Несмотря на значительную разницу в уровне жизни Федеративной Республики Германии и Германской Демократической Республики (где ВВП был более чем на 50% ниже показателя ФРГ), индекс потребительской уверенности в период 1989–1990 годов уверенно рос на волне оптимизма населения, достигнув пиковых значений летом 1990 года.

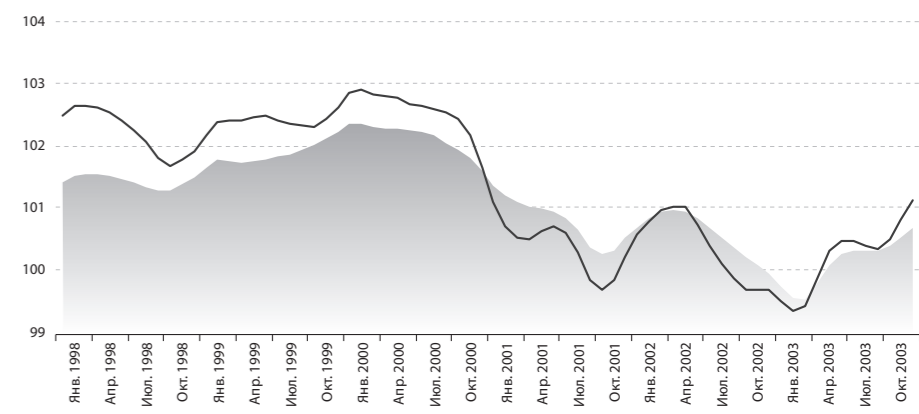
При этом темпы роста ВВП объединенной Германии значительно замедлились в последующий после объединения decade в сравнении с другими развитыми странами – Великобританией, США, Швецией, Данией, Францией и т. д. Оптимизм потребителей, связанный с внешнеполитической обстановкой, не позволил спрогнозировать замедление экономического роста, рост безработицы и формирование неравенства между регионами, последовавшие за объединением Германии.

### «Предсказательная» сила индекса уверенности потребителей

Индекс потребительской уверенности может предсказывать динамику продаж потребительских товаров и промышленного производства, даже динамику изменения показателя ВВП страны. Некоторые исследования, преимущественно американского рынка, отмечают, что поскольку индекс уверенности потребителей и показатели реального покупательского спроса коррелируют, индекс потребительской уверенности способен предсказывать изменения показателя ВВП в перспективе трех кварталов – одного года с высокой степенью точности.

**От общего к частному**  
Не менее важными для потребительской уверенности являются социально-демографические показатели, которые также могут оказывать влияние на потребительскую уверенность – ряд исследований демонстрирует, что есть существенные гендерные, поколенческие и даже образовательные отличия

### Индекс CSI США и стран OECD (1998–2003)

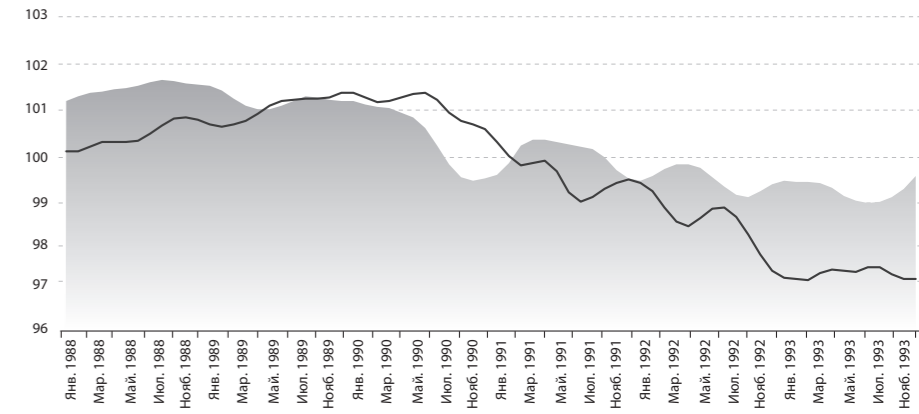


Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Однако индекс потребительской уверенности в меньшей степени способен предсказывать крупные экономические спады и кризисы, за что периодически становится объектом критики. В частности, индекс потребительской уверенности не смог предсказать экономический спад, наступивший после Dot-com bubble – экономического пузыря, вызванного активными инвестициями в американские интернет-компании и стартовавший периода 1995–2001 годов, или мировой экономической кризис 2008 года.

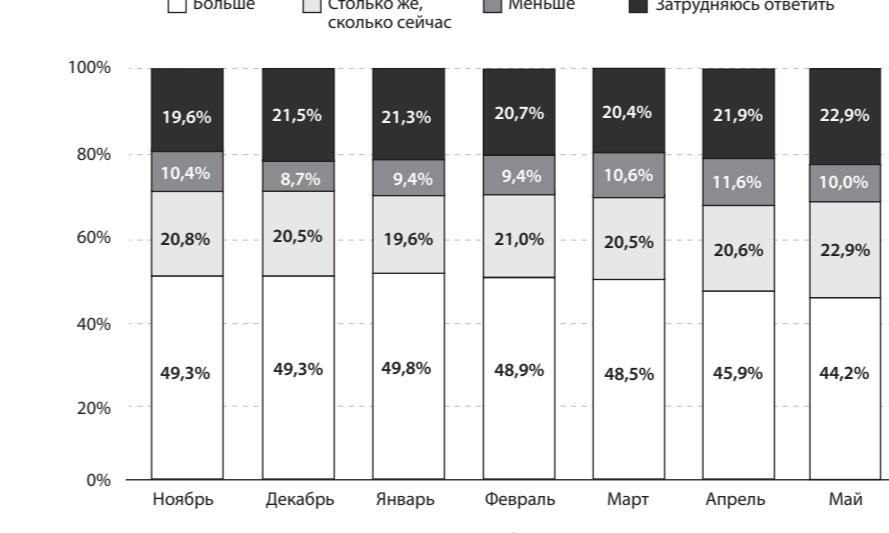
В обоих случаях потребительская уверенность упала с умеренно оптимистичных значений до глубоко пессимистичных уже после изменений на рынке, запоздав в своей реакции на один-два квартала, значительно снизив показатели индекса для США в сравнении с другими странами, в которых производят замеры индекса Организации экономического сотрудничества и развития (OECD). Эксперты отмечают, что в большей степени индекс уверенности потребителей предсказывает именно выход из рецессии – готовность потребителей увеличить расходы на потребление, тем самым влияя на рост производства, рост занятости и общий климат экономического рынка.

### Индекс CSI Германии и стран OECD (1998–2003)

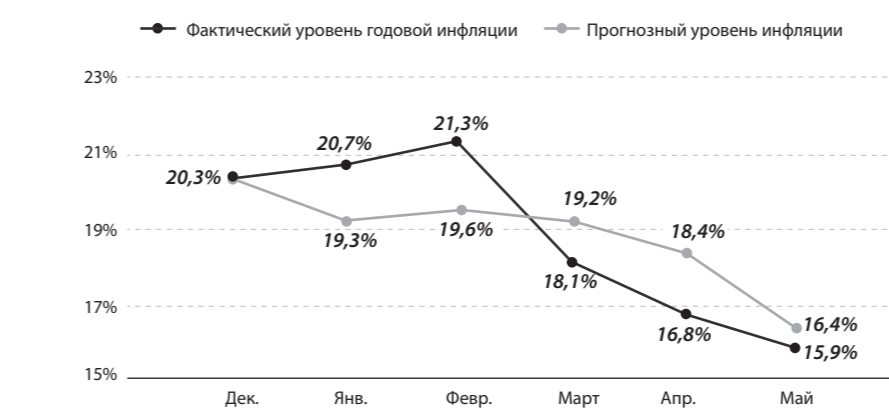


Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

### Ожидания относительно изменения курса доллара по отношению к тенге через год, %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research



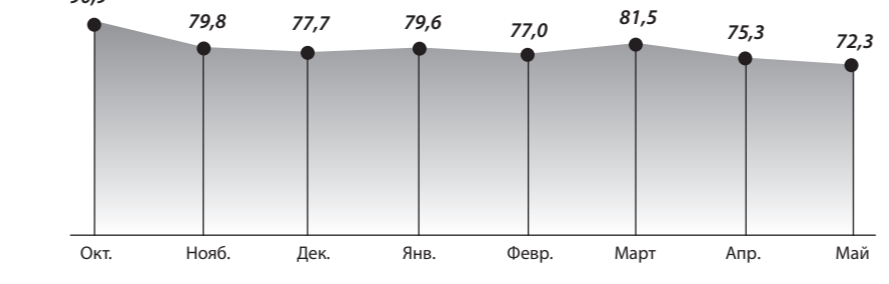
Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Несмотря на устойчивую тенденцию сокращения инфляционных процессов на протяжении весенних месяцев, в мае несколько возросла неопределенность в оценках будущего роста цен среди респондентов от 45 лет и старше. Тогда как «молодежь» более склонна считать, что цены будут расти теми же темпами, в основном реагируя на более сильные инфляционные импульсы, например, резкое увеличение цен на бензин.

Анализ инфляционных ожиданий интересен и в региональном разрезе. Наибольшего роста цен как по итогам ближайшего месяца, так и в годовой перспективе ждут жители Улытауской области (29,7% и 38,1% соответственно).

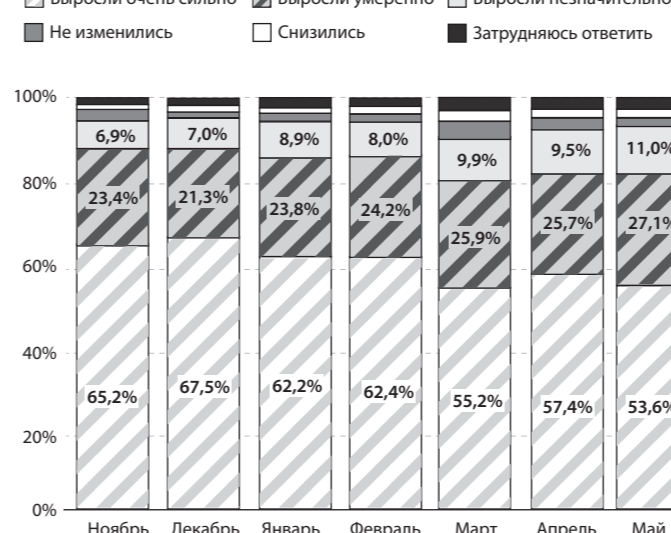
Проблема роста цен на основные продукты питания в этом регионе усугубляется его импортозависимостью отсутствием собственного стабилизационного фонда и прекращением с июня 2022 года товарных интервенций из стабфонда Карагандинской области. Резкое подорожание жизни к июлю также прогнозируют в Восточно-Казахстанской (26,2%) и Актыбинской (23%) областях. Высокий рост цен в ближайшие 12 месяцев ожидают в Атырауской (28,3%) и Актыбинской (26,4%) областях.

### Индекс ожидания безработицы



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

### Ожидания роста цен за прошедший месяц, %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

### Доллар замедлился

По итогам мая курс тенге к доллару США вырос на 1,2% и достиг отметки 447,71 тенге за единицу американской валюты. На фоне весеннего укрепления тенге большая же часть респондентов считала, что через месяц доллар будет стоить столько же, сколько сейчас (46,9%). В то, что по итогам июня доллар будет стоить больше, верит 26,6% опрошенных, меньше – 7,4%. Еще 19,1% затруднились ответить на этот вопрос. Также фактором улучшения доверия к тенге могло стать резкое снижение волатильности в апреле-мае в сравнении с мартом. В мае разброс курса составил

### Дороже топливо, дороже продукты

Среди товаров и услуг, рост цен на которые наиболее заметен, жители Казахстана второй месяц выделяют автомобильный бензин. Число респондентов, отметивших подорожание бензина в апреле, увеличилось в 3,7 раза по сравнению с мартом – был отмечен резкий рост с 4,9 до 18,2%. В мае подорожание бензина продолжало беспокоить 13,3% опрошенных.

В абсолютных цифрах наибольший дисконтфор потребителей по-прежнему вызывает рост цен на продовольственные товары первой необходимости. Участники опроса констатируют, что

цены выросли на мясо и птицу (38,8%), овощи и фрукты (38%), молоко и молочные продукты (36,9%), крупы и макаронные изделия (36,4%), хлеб и хлебобулочные изделия (32,3%), сахар и соль (30,3%).

Медианная оценка ожидаемой инфляции осталась на том же уровне, что и в апреле – 20%.

### Больше тревожит безработица

Вместе со снижением индекса потребительской уверенности жителей Казахстана активизировался страх общества перед проблемой безработицы. Напомним, индекс ожидания безработицы находится в обратной зависимости от уровня тревоги относительно рынка труда – чем меньше показатель, тем острее ощущается проблема занятости.

В мае индекс ожидания безработицы упал на 3 пункта, до 72,3, что является минимальным значением за все время наблюдений. Доля тех, кто считает, что через год безработных в стране станет больше, выросла на 1,9% за месяц: с 39,8% в апреле до 41,7% в мае. Негативные ожидания особенно заметны среди людей предпенсионного возраста (47,8%). В региональном разрезе страх безработицы особенно силен среди жителей Туркестанской (53,2%), Атырауской (53%), Мангистауской (52,7%) и Жамбылской областей (51,5%).

### Выше уверенность – охотнее займы

Потребительскую уверенность людей во многом определяет их готовность брать кредиты и делать вклады в банки. Индекс кредитного оптимизма жителей Казахстана в мае вырос по сравнению с апрелем, но лишь на 0,3%. Примечательно, что самое высокое значение индикатора зафиксировано в Шымкенте (38,6) – там же, где и наибольший индекс потребительской уверенности. Самый низкий индекс кредитного оптимизма отмечен в Кызылординской области (26,3) – регионе-аутсайдере по индексу CSI.

Индекс депозитного оптимизма также показал незначительный рост – на 0,5 пункта за месяц: от 50,5 в апреле до 50,9 в мае. Среди возрастных групп наиболее доверие к банковским вкладам демонстрирует молодежь (57,6), наименьшее – респонденты предпенсионного (47,5) и пенсионного возраста (45,3). В разрезе регионов самым высоким показателем индекса депозитного оптимизма зафиксирован в Мангистауской области (57,9), самый низкий – в Абайской области (42,8).

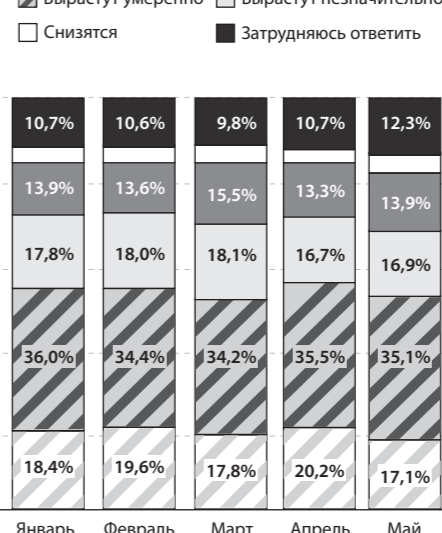
### Что говорят цифры

В мае индекс потребительской уверенности жителей Казахстана продолжил снижение в границах пессимистичной зоны, что связано, прежде всего, с ухудшением оценок текущего положения дел. Наблюдается рост негативных ответов на вопросы об экономической ситуации в республике и перспективах ее развития в долгосрочной перспективе.

Общество инерционно реагирует на замедление инфляции и укрепление курса тенге. Зато оперативно фиксирует повышение цен на бензин, которое, кроме прочего, усиливает неопределенность инфляционных ожиданий. На фоне роста неперспективности резко упал индекс благоприятности крупных покупок и вырос страх безработицы в обществе.

Весеннее улучшение показателя инфляции в Казахстане и укрепление тенге не переломило негативный тренд на снижение потребительской уверенности жителей Казахстана. Какую динамику

### Ожидания роста цен в следующем месяце, %



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

продемонстрируют индексы по итогам июня, покажет новое ежемесячное исследование Kursiv Research. Следите за нашими публикациями.

*Материал подготовлен Центром социологических исследований Kursiv Research*

Исследование проведено методом телефонного опроса (CATI), в котором принял участие 3601 совершеннолетний респондент. Опрос прошел в мае 2023 года во всех регионах Республики Казахстан, его выборка репрезентативна по полу, возрасту и месту проживания участников исследования.



# Чем не угодила публике

## новая «Русалочка»?

Когда восемь месяцев назад студия Disney впервые опубликовала трейлер *The Little Mermaid* – так называется новая «Русалочка» в оригинале, реакция аудитории была взрывной. В первые же дни ютуб-тизер с чернокожей Ариэль собрал 1,5 млн дизлайков, а YouTube был вынужден отключить комментарии к ролику. Стоила ли новая звезда такого хейта? Спойлер – нет. Более того, 23-летняя Холли Бейли и ее ангельский голос – лучшее, что есть в ремейке.

Галия БАЙЖАНОВА

«Русалки не умеют плакать, поэтому страдают намного больше, чем остальные» – эта строчка из великой сказки Ганса Христиана Андерсена вынесена в самое начало новой картины Disney. Хорошо, что эти сказочные существа не только не умеют плакать, но и живут в неподходящих для интернета условиях и никогда не прочитают многочисленные ядовитые расистские комментарии в адрес той девушки, которую выбрали в качестве новой русалочки. Молодую афропевицу в чем только не обвинили – и в том, что слишком черная для кумира их детства, и в том, что она не «настоящая», появился даже хэштег

#немоарусалка, и в том, что некрасивая, мол, дело не в цвете кожи, а исключительно во внешних данных. Некоторым фанатам Ариэль так не хотелось расставаться со сказочной дивой – красноволосой белокожей нимфой в сексуальном лифчике из ракушек, что они не пожалели свободного времени на обоснование своих ксенофобских воззрений. Дошло даже до научных выкладок – мол, даже если бы люди ушли под воду, обзавелись хвостом и жабрами, все равно не могли бы иметь темную кожу, потому что солнечный свет не проникает под воду и мелатонин не работает. Другие уверяли, что раз сказка скандинавская – а в тех местах живут, как известно, лишь блондинки с молочным цветом кожи, то и Ариэль должна быть девушкой нордической внешности. Что интересно, к поощим крабам, говорящим рыбам и женщинам-медузам, умеющим колдовать, у аудитории претензий нет, там все согласно «канонам».

Когда же черная Ариэль наконец появилась в прокате, оказалось, что проблема в общем-то не в ней. В ремейке, который предложил режиссер

Роб Маршалл (режиссер, снявший «Чикаго», четвертую часть «Пиратов Карибского моря» и еще несколько фильмов для Disney) нет совершенно ничего нового. К тому же, сегодняшняя версия длится аж 2 часа 15 минут – это на 52 минуты больше анимационного оригинала 1989 года, на который авторы и ориентировались. А длиннющий хронометраж оказывается таковым только лишь за счет дополнительных музыкальных вставок. То есть, *The Little mermaid* практически один в один повторяет знаменитый мультфильм с очень небольшими поправками: вместо анимационного сделали игровой фильм, поменяли расу героини, добавили ей песен, ну и кое-что убрали по мелочи – к примеру, исчезла курительная трубка принца, которая заинтересовала Ариэль (времена нынче суровые, анти табачные). Еще одно новшество – рыбка Флаундер теперь не страдает лишним весом, в мультике друг Ариэль все время не мог пролезть то в одну дыру, то в другую – застревал, в эпоху бодипозитива за такое могут и распять.

К счастью консерваторов, новая «Русалочка» не предлагает никакой перезагрузки истории и нового взгляда на героиню – это по-прежнему глубоко патриархальная сказка, где

не предлагается никаких феминистических мыслей, персонажей с нетрадиционной ориентацией и всей новой этики, которой все так боятся. «Ариэль из мультфильма пожертвовала всем ради парня, наша же Русалочка обретает личную свободу ради жизни на суше, а принц Эрик (Джона Хауэр-Кинг) – просто вишенка на торте», – пугали аудиторию авторы. Ничего подобного, в новой игровой версии все то же самое, что и 34 года назад, Ариэль отказывается от всего, включая свою семью, которую больше не увидит, именно из-за красавца-принца. Существенных отличий между двумя картинками здесь только два. Первое касается поцелуя. Как мы все помним из любимой нами анимационной диснеевской сказки, Ариэль отдала свой голос морской ведьме Урсуле (здесь это Мелисса Маккарти) в обмен на ноги – та лишила девушку ее волшебного голоса, думая, что не имея возможности говорить и петь, она не сможет очаровать принца и он ее не захочет поцеловать до заката дня. Тогда по договору Ариэль навсегда останется пленницей тетки-ведьмы и будет гнить на морском дне с сотней других ее пленников. Поэтому сцена, где краб Себастьян (в англоязычной версии его озвучивает Джейкоб Тремблей) и чайка Скоттл (здесь она говорит голосом Аквафины) вместе со всей местной флорой-фауной призывают принца Эрика быть посмелее и поцеловать любимую, всегда была одной из главных. Тут то же самое, но только в песне *Kiss the girl* появилась строчка *Just ask her*, намекающая на

опасается людей неслучайно – они стали причиной смерти его супруги, матери Ариэль, и все время норовят причинить зло морским жителям: то пытаются выловить и уничтожить ценные виды рыб, то загрязняют океан своими тонущими кораблями и всем этим корабельным бардаком, которое лежит веками на дне и интересует только Ариэль.

Забавно, что сценаристом нового проекта называется Джейн Голдман, ранее работавшая над «Домом странных детей мисс Перрегри», «Kingsman: Секретная служба» и «Люди Икс: Дни минувшего будущего», но в чем состоит ее сценарный вклад, не совсем понятно. Может быть, в том, чтобы органично вписать некоторые расовые нюансы, которые почему-то никого не оставили равнодушными? Например, сестры Ариэль – это не просто девушки с разным цветом волос, а представительницы разных рас (почему ни одна из них не похожа на отца, история умалчивает). Одну из них, кстати, зовут Каспия, видимо, в честь Каспийского моря. Мать принца играет чернокожая женщина (но там хотя бы объясняется, что Эрик приемный и его нашли после кораблекрушения).

Несмотря на озвученный в соцсетях расовый хейт и разочарованные отзывы кинокритиков – на знаменитом агрегаторе рецензий Rotten Tomatoes они дали всего 63% из 100% – обычная аудитория поддерживает картину (о чем говорят их оценки на этом же агрегаторе



то самое знаменитое получение согласия на секс, о котором в последнее время так много говорят. Правда, в русскоязычной версии эта поправка потерялась и особого акцента тут не получилось.

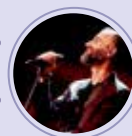
Второе новшество касается действий героини. Если в мультфильме Урсуле убивал принц, а ракушку, в которую был запрятан голос русалочки, отбирали друзья – чайка и краб, то здесь Ариэль более инициативная и делает это сама. Девушка самолично борется за свое счастье со злой колдуньей, потом расправляется с океанским чудовищем, а когда битва выиграна, сама отдает отцу – морскому владыке Тритону (очень органичный здесь Хавьер Бардем) его жезл и возвращает ему его силу. Интересно, что если в анимационной картине отец был с виду строгим, но на самом деле добрым и мягким, то здесь Тритон тот самый отец, каким их, бывает, рисуют в феминистических хоррорах – все запрещающий, все контролирующий, достаточно деспотичный и не дающий девушке совершенно никакого выбора. К счастью, никаких перегибов здесь тоже нет – папа это не какой-то абьюзер, а любящий отец, просто чересчур опекающий и тревожный родитель, который в конце концов примет выбор дочери и ее желание жить на суше со своим любимым. К тому же тут добавлена экологическая составляющая. Тритон боится, ненавидит и

– 98%). Да, цифры сборов тоже пока не феноменальные – только \$328 млн при потраченном бюджете \$250 млн, но проект всего лишь неделю с небольшим в мировом прокате, так что рекорд нас, вполне вероятно, еще ждет. Да и, пожалуй, руку на сердце, новая «Русалочка» не так плоха, как ее ругают злопыхатели – это старая добрая сказка, в которой в целом нет ничего особо раздражающего. Ну кроме доходов студии Disney, доставшей свой суперхит, чтобы еще раз заработать на этом. Ну а кто сейчас так не делает?

Отдельно похвалим неплохой казахстанский дубляж ленты, к примеру, роль Ариэль озвучивала казахстанская певица, победительница 7-го сезона «Х фактор» 21-летняя Дильнура Биржанова, а сразу две роли – принца Эрика и краба Себастьяна – опытный актер дубляжа, работающий в Государственном академическом театре им. К. Куанышбаева в Астане – Шах-Мурат Ордабаев. Дильнура и Шах-Мурат поют по несколько песен. Урсулу озвучивает актриса ТЮЗа им. Н. Сац Ольга Коржева, Тритона – актер дубляжа Иван Савоськин, Угрюмуса – популярный театральный актер Евгений Жуманов, а чайку Скоттл – известная джаз-певица Нургуль Нугманова (она еще поет пару песен). Ради них и стоит сходить в кино.

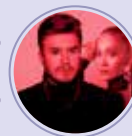


THE BEST OF ALMATY  
LARA FABIAN  
25 ИЮНЯ  
Дворец Республики  
начало в 20:00  
WORLD TOUR 2023  
JAM.TE TIKETON



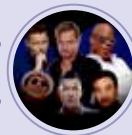
Machete Tokio в Алматы

Дворец Республики, 24 июня, 19:00



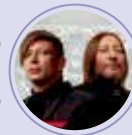
Mustafa Ceceli и Индира Елемес в Алматы

Дворец спорта им. Балуана Шолака, 21 июня, 19:00



Концерт Energy Fest

Almaty Arena, 25 июня, 12:00



«Би-2» в Алматы

Almaty Arena, 17 июня, 20:00



Сольный концерт Лука Генюшаса. DALA FEST

Гастрольная сцена филармонии им. Жамбыла, 15 июня, 19:00

ТИКЕТОН



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу