

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
КРИМИНАЛЬНЫЙ РАЗВОД

стр. 3

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
АВТОРЫНОК НА ДИЕТЕ

стр. 6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:
ЗОЛОТОЙ РОЖОК

стр. 7

LIFESTYLE:
КИНЕМАТОГРАФИЧЕСКИЙ РАЙ
С МИЛЛИАРДНЫМ ОБОРОТОМ

стр. 12

[kursiv.media](#) [kursiv.media](#) [kursivmedia](#) [kursiv.media](#) [kzkursivmedia](#)

Великанам приходится делиться

Мартовская отчетность банков определила лидеров и аутсайдеров сектора по итогам работы в I квартале. Основные тренды периода: отсутствие притоков вкладов от физлиц, стагнация портфеля кредитов юрлицам и торможение темпов прироста прибыли у двух крупнейших игроков.

Виктор АХРЁМУШКИН

Ликвидность от бизнеса

Высокий рост в марте продемонстрировали средства юрлиц, которые за месяц (данные Нацбанка, расчеты «Курсива») совокупно увеличились на 3,04%, или на 457 млрд тенге. Фактический прирост остатков на текущих и сберегательных счетах бизнес-клиентов был даже выше номинального из-за отрицательной курсовой переоценки в результате мартовского укрепления тенге к доллару на 0,85%. При этом вклады юрлиц-резидентов в депозитных организациях в марте выросли на 1,5%. Отсюда следует, что значительную часть мартовского прироста обеспечили притоки от бизнеса, зарегистрированного за пределами РК (скорее всего, в находящейся под санкциями России).

В разрезе БВУ лучшую динамику в марте показал Халык (+211 млрд тенге за месяц). За ним расположились Kaspi (+105 млрд) и корейский Шинхан (+90 млрд). Прилично подросли также Алтын (+54 млрд), БЦК (+52 млрд) и Сити (+51 млрд). Наоборот, у десяти игроков (из 21 действующего) средства юрлиц в марте просели. О наибольшем месячном снижении отчитались Евразийский (-38 млрд), Freedom (-32 млрд) и Jusan (-31 млрд).

За период с начала года средства юрлиц в системе увеличились на 5,5%, или на 802 млрд тенге. Лидером ренкинга является Шинхан (+322 млрд), который, скорее всего, укрупняется как раз за счет притоков от компаний из России (таких как дистрибьюторы корейских автомобилей). Далее идут Халык (+222 млрд), Forte (+151 млрд) и Kaspi (+122 млрд). На сумму свыше 50 млрд тенге смогли прирасти Алтын (+65 млрд), БЦК (+57 млрд), а также квазигосударственные Bereke (+58 млрд) и Отбасы (+52 млрд). В относительном выражении лучшие темпы демонстрируют Шинхан (+79%) и Kaspi (+24%). Халык (+4,4%) и БЦК (+3,3%) пока прибавляют медленнее рынка.

> стр. 5



Иллюстрация: Илья Ким

Бандитский Кыргызстан

Как криминалитет соседней республики попал в кустуризациию

Завод с майнинг-фермой, БЦ «Башни-близнецы», центр отдыха «Ак Марал» на берегу Иссык-Куля были выставлены на продажу 7 мая 2024 года Госимуществом Кыргызстана. Эти лоты – осколки разлетевшейся империи вора в законе Камчыбека Асанбека (Камчы Кольбаева), которого спецслужбы ликвидировали в 2023-м. Активы Асанбека есть и в Казахстане.

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Госимущество Кыргызстана теперь принадлежит и Blonder Pub. Этот ресторан-бар в центре Бишкека можно считать «историческим» зданием: здесь 4 октября 2023 года сотрудники ГКНБ (Государственный комитет национальной безопасности Кыргызстана) застрелили Асанбека, вора в законе и одного из крупнейших наркобаронов мира. По официальной версии, стрелять пришлось потому, что криминальный авторитет оказал вооруженное сопротивление.

По данным ГКНБ, спецоперация проходила в рамках уголовных дел по фактам незаконного завладения имуществом предпринимателей в особо крупном размере. В отношении Асанбека

также начинали доследственную проверку: органы решили установить, причастен ли Асанбек к убийству лидера противоборствующей группировки Чынгыза Джумагулова. Чынгыза убили в июле 2022 года в СИЗО Бишкека.

«Криминальный статус Камчы Асанбека и неограниченные финансовые ресурсы, а также чувство безнаказанности в разное время позволили ему влиять на политические процессы в стране, что создавало серьезные угрозы национальной безопасности и недопустимо в современном правовом государстве», – сообщили в ГКНБ.

> стр. 3



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Общий сбор

Институты развития РК выплатят рекордные дивиденды

Институты развития, которые в основном представлены дочерними организациями НУХ «Байтерек», планируют выплатить рекордную сумму в виде дивидендов за 2023 год. При этом выросла как база для исчисления дивидендов в виде чистой прибыли, так и доля прибыли, которую компании планируют направить на выплаты акционерам.

Айгуль ИБРАЕВА

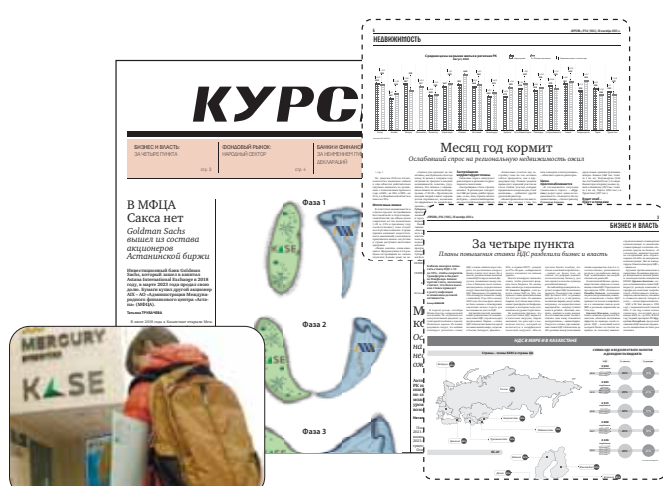
«Курсив» проанализировал финансовые результаты десяти институтов развития Казахстана. Девять институтов из десяти входят в структуру холдинга «Байтерек». Еще один – это организация Нацбанка РК.

Шесть из десяти институтов развития уже решили, как распределить чистый доход за 2023 год, одна компания определилась только с долей прибыли, которую направит на дивиденды. Еще по трем компаниям решение не принято. Совокупный объем дивидендов от тех шести компаний, которые уже приняли решение, составит около 200 млрд тенге, что на 60% больше, чем эти

институты развития выплатили по результатам 2022 года.

Совокупный объем прибыли семи институтов развития, которые утвердили отчетность за 2023 год, составил около 500 млрд тенге, это на 77% больше, чем было годом ранее. Рост показателя компании связывают с повышением эффективности операционной деятельности, перевыполнением показателей по проектному финансированию и переоценкой финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости.

> стр. 2



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2024 года

> стр. 1

Увеличилась и доля прибыли, которую институты развития направляют на дивиденды. Согласно постановлению правительства от 27 марта 2020 года, все компании, принадлежащие государству, должны направлять на выплату дивидендов не менее 70% от чистого дохода. И, судя по сообщениям компаний, многие институты развития в текущем году намерены придерживаться данной нормы. Для сравнения: в прошлом году лишь четыре института развития из десяти направили 70% от прибыли 2022 года на выплату дивидендов.

Большие дивиденды

Щедрые дивиденды по итогам 2023 года намерен выплатить Банк Развития Казахстана (БРК). Согласно действующему законодательству банк осуществляет льготное кредитование крупных инфраструктурных проектов. В начале апреля единственный акционер института (в лице нацхолдинга «Байтерек») принял решение о выплате дивидендов по простым акциям банка. На выплату дивидендов решено направить 50% прибыли за 2023 год. Размер дивидендов составит рекордные 90 млрд тенге.

Консолидированная чистая прибыль БРК по итогам прошлого года выросла более чем в пять раз – с 34,12 до 180,02 млрд тенге. «Рост прибыли связан с увеличением процентных доходов от кредитного и лизингового портфелей банка, ростом процентного дохода от казначейского портфеля и значительным восстановлением провизий в результате улучшения качества ссудного портфеля», – комментируют в банке. В частности, на 71% увеличился чистый процентный доход компании – с 108,44 до 185,48 млрд тенге. В том числе почти в три раза увеличился процентный доход от операций «обратного РЕПО» – с 33,1 до 91,32 млрд тенге. Чистый реализованный убыток от операций с долговыми бумагами сократился с 21,28 млрд до 127,89 млн тенге.

В прошлом году БРК выплатил «Байтереку» половину чистой прибыли за 2022 год в размере 17 млрд тенге. Прибыль за 2021 год была распределена аналогично.

«Дочка» БРК – оператор лизингового финансирования «Фонд развития промышленности» (ФРП) – выплатила дивиденды по простым акциям за 2023 год в конце марта текущего года. ФРП пока единственный институт развития, который направил на выплату дивидендов 100% чистой прибыли по итогам прошлого года. Ранее ФРП выплачивал акционеру не более 50% от прибыли.

Финансовый результат ФРП по итогам 2023 года составил 23,57 млрд тенге. Это на 5,3% больше, чем компания заработала в 2022 году. При этом чистый процентный доход вырос почти на треть – с 28,72 до 37,3 млрд тенге. Но значительно сократились прочие доходы. В частности, уменьшился объем госсубсидий. В 2023 году компания признала в качестве государственных субсидий выгоды в размере 28,19 млрд тенге (в 2022 году 441,9 млрд тенге), полученные в результате предоставления займов по низкой ставке вознаграждения.

Агродивиденды

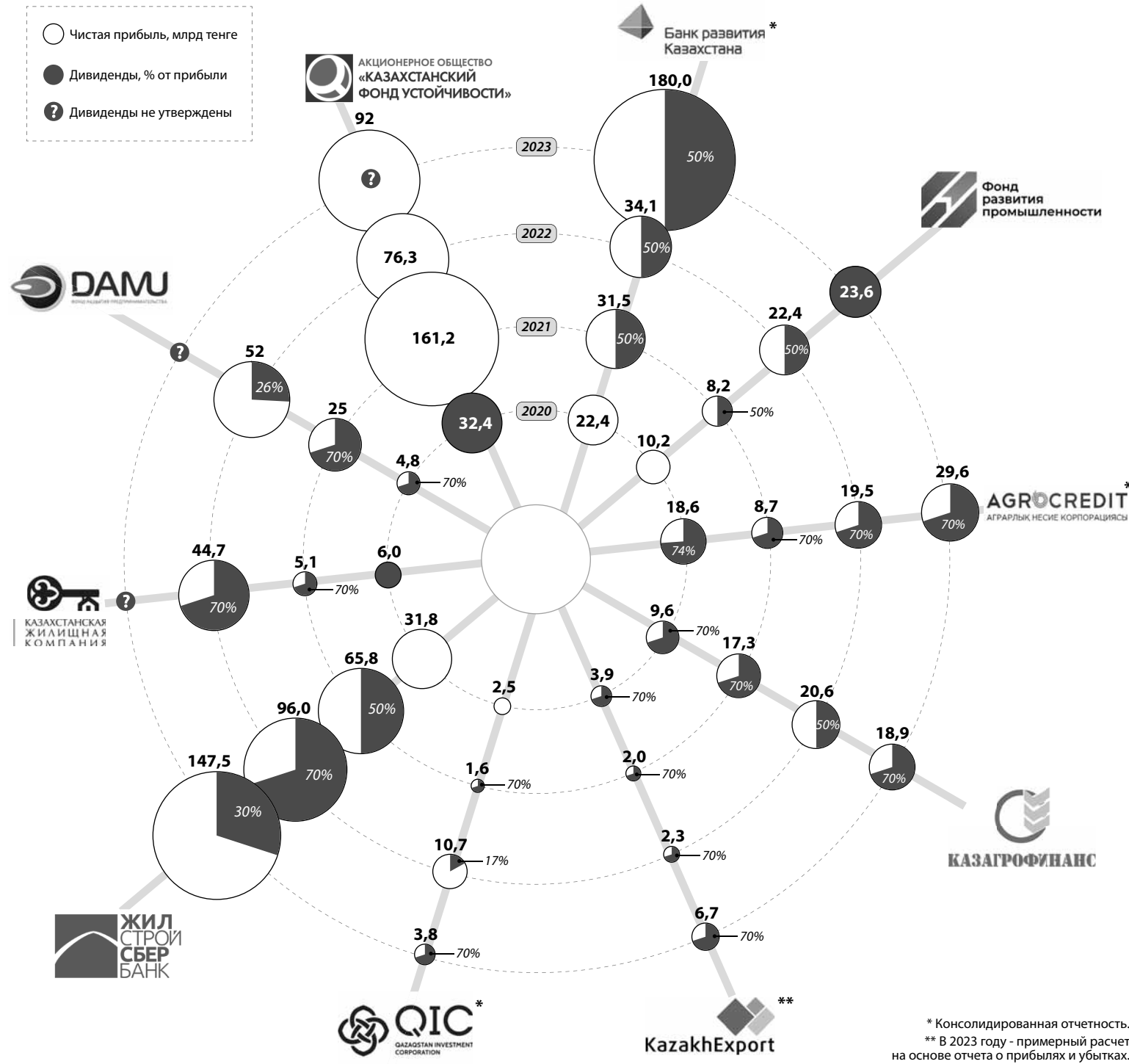
Аграрный блок также отличился ростом прибылей и отчисляемых акционерам дивидендов. Согласно аудированной финансовой отчетности, консолидированный чистый доход «Аграрной кредитной корпорации» за 2023 год составил 29,55 млрд тенге против 19,54 млрд тенге в 2022 году. Отдельный финансовый результат АКК по итогам прошлого года составил 20,94 млрд тенге, что превышает показатель предыдущего года на 82%. В 2022 году отдельная прибыль корпорации составила 11,489 млрд тенге.

«Основные изменения связаны с ежегодным увеличением кредитного портфеля ввиду пе-

Общий сбор

Институты развития РК выплатят рекордные дивиденды

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ В КАЗАХСТАНЕ



* Консолидированная отчетность.
** В 2023 году - примерный расчет на основе отчета о прибылях и убытках.

ревыполнения показателей по финансированию субъектов АПК и с получением дивидендов в 2023 году от дочерней компании общества («КазАгроФинанс»), – комментируют в АКК. Справочно: «КазАгроФинанс» стала дочерней компанией АКК в июле 2022 года, и, соответственно, выплата дивидендов по итогам 2022 года была осуществлена в 2023 году. В 2022 году «КазАгроФинанс», являясь дочерней компанией «Байтерека», осуществила выплату дивидендов последнему.

В соответствии с положением о дивидендной политике «Аграрной кредитной корпорации» целевой размер дивидендов, подлежащий к выплате, составляет не менее 70% от консолидированной чистой прибыли за период. Таким образом, расчетное значение распределения чистого дохода за 2023 год составит 20,69 млрд тенге. Остальные 30% от чистого дохода в размере 8,86 млрд тенге планируется реинвестировать в основную деятельность по финансированию субъектов АПК. В корпорации отмечают, что решение о распределении чистого дохода за 2023 год единственным акционером пока не принято. При этом компания стабильно выплачивает дивиденды в объеме не менее 70% от чистого дохода.

У «дочки» АКК наблюдается некоторое снижение уровня доходности: чистая прибыль «КазАгроФинанс» по итогам минувшего года сократилась на 18,3%, до 18,9 млрд тенге. В пресс-службе данную динамику объясняют увеличением расходов общества по созданию резервов, связанных с реструктуризацией обязательств заемщиков общества в

целях оказания мер поддержки аграриям, пострадавшим от наступления форс-мажорных обстоятельств.

Целевой размер дивидендов КАФ составляет не менее 70% чистой прибыли за отчетный период. По результатам деятельности за 2023 год компания намерена выплатить в виде дивидендов 13,2 млрд тенге. Оставшиеся 30% будут направлены на финансирование основной деятельности общества – лизинг сельскохозяйственной техники. По итогам 2022 года объем дивидендов был меньше – компания выплатила лишь 50% от чистого дохода в размере 10,31 млрд тенге.

Экспортный бонус

АО «Экспортная страховая компания «KazakhExport» – одна из «дочек» «Байтерека», которая стабильно выплачивает 70%-ные дивиденды. В 2023 году общество выплатило дивиденды в размере 1,59 млрд тенге за 2022 год, что также соответствует 70% от чистой прибыли. Аудированная годовая финансовая отчетность общества за 2023 год на стадии утверждения. После ее утверждения компания планирует направить на выплату дивидендов 70% от чистой прибыли. Остаток прибыли будет направлен на дальнейшее содействие развитию и диверсификации экономики, поддержку и развитие экспорта товаров, работ и услуг.

В пресс-службе компании отмечают значительный рост операционных показателей компании по итогам 2023 года. В частности, увеличился объем поддержки казахстанских экспортеров обрабатывающего сектора, показатель

достиг рекордного для компании значения – 324,8 млрд тенге. Это на 25% больше, чем в 2022 году, тогда показатель составил 259,1 млрд тенге. Объем предоставленного предэкспортного и экспортно-торгового финансирования в 2023 году составил 19,3 млрд тенге. Сумма экспортных контрактов при этом превысила 1,6 трлн тенге. Поддержкой KazakhExport в 2023 году воспользовались 89 экспортеров, в том числе 27 новичков. В итоге экспортеры смогли наладить торговые отношения с 466 зарубежными покупателями.

Аудированной отчетности KazakhExport еще нет, но на сайте компании выставлен отчет о прибылях и убытках на 1 января 2024 года. В соответствии с данным документом чистая прибыль общества за прошлый год составила 6,73 млрд тенге. При таком объеме чистого дохода дивиденды компании могут достигнуть 4,71 млрд тенге (70% от прибыли) – это в три раза больше, чем компания выплатила по итогам 2022 года. Отметим, что цифры, приведенные в отчете, неокончательные и могут отличаться от итоговой аудированной прибыли компании.

Фонд прямых инвестиций Qazaqstan Investment Corporation (QIC, бывший «Казына Капитал Менеджмент») – еще один институт поддержки крупного бизнеса. По итогам 2023 года консолидированная чистая прибыль QIC составила 3,82 млрд тенге, что ниже показателя предыдущего периода на 65% (чистая прибыль 2022 года – 10,66 млрд тенге). Прибыль упала в результате изменения справедливой стоимости финансовых инструментов,

оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, объясняют в QIC.

Компания планирует направить на выплату дивидендов единственному акционеру 2,68 млрд тенге – 70% от чистого дохода за 2023 год. 1,15 млрд тенге остается в распоряжении QIC. Отметим, что по итогам 2022 года на выплату дивидендов было направлено 1,78 млрд тенге, или 17% от чистой прибыли. В итоге объем выплаченных дивидендов компании в текущем году вырастет на 51%.

Жилищный блок

АО «Отбасы банк» собираются трансформировать в национальный институт развития и вывести его из системы банков второго уровня. Пока вопрос изменения статуса общества находится на стадии законопроекта – его приняли в мажоритетном парламенте в первом чтении еще в ноябре прошлого года.

Согласно данным Отбасы банка, чистая прибыль банка за 2023 год составила 147,5 млрд тенге, что выше результата 2022 года на 51,5 млрд тенге. Увеличение доходности обусловлено ростом кредитования, который наблюдается уже на протяжении двух последних лет, указывают в пресс-службе. Объем кредитного портфеля банка увеличился более чем на 1 трлн тенге, при этом основной рост пришелся на 2022 год. В результате доход от кредитования в 2023 году вырос на 46 млрд тенге. На 10 млрд тенге вырос доход от размещения временно свободных от кредитования денежных средств (в связи с ростом доходностей финансовых инструментов из-за роста базовой ставки НБ РК).

В настоящее время финансовая отчетность Отбасы за 2023 год предварительно утверждена решением совета директоров банка. В соответствии с вышеуказанным решением совет директоров рекомендует единственному акционеру оставить в распоряжении банка 103,2 млрд тенге, то есть 70% от чистого дохода за 2023 год, для выдачи промежуточных и предварительных жилищных займов по программе «Оттау» (новая жилищная программа от Отбасы банка, запущенная в марте текущего года). Остальные 30%, или 44,25 млрд тенге, рекомендовано направить на выплату дивидендов.

В прошлом году банк выплатил 67,2 млрд тенге в виде дивидендов, что соответствует 70% от чистой прибыли 2022 года. По итогам 2021 года на выплату дивидендов была направлена половина чистой прибыли.

Единый оператор жилищного строительства «Казахстанская Жилищная Компания» (КЖК, бывшая ИО «Казахстанская Ипотечная Компания») пока не утвердил чистую прибыль и размер дивидендов за 2023 год. По итогам девяти месяцев прошлого года прибыль компании составила 25,47 млрд тенге, это на 8,8% меньше, чем было заработано за аналогичный период предыдущего года. По итогам 2022 года КЖК выплатил акционеру дивидендов в размере 31,3 млрд тенге, что составило 70% от чистой прибыли. За вычетом КПН фактическая сумма выплат составила 26,58 млрд тенге. Предыдущие дивиденды компании также составили 70% от прибыли, или 3,6 млрд тенге.

Неопределившиеся

Казахстанский фонд устойчивости (КФУ) – единственный представитель Нацбанка в списке институтов развития. Основная цель фонда – поддержка банков второго уровня, участие в обеспечении повышения доступности ипотечных жилищных займов, участие в реализации механизма рефинансирования ипотечных займов.

Согласно аудированной финансовой отчетности, чистая прибыль КФУ за 2023 год составила 92 млрд тенге, что на 21% больше аналогичного показателя 2022 года. Как объясняют в самой компании, «увеличение чистой прибыли фонда связано с ростом доходов от переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости». Вопрос о распределении чистой прибыли фонда за 2023 год будет рассмотрен единственным акционером до конца мая, заверили в КФУ.

Отметим, что по итогам предыдущих лет общество дивиденды не выплачивало. Дивиденды за 2022 год были направлены на реализацию ипотечной программы «7-20-25». Чистая прибыль КФУ за 2021 год также была направлена на реализацию данной программы.

Фонд развития предпринимательства «Даму» – национальный институт развития, созданный с целью стимулирования становления и экономического роста субъектов предпринимательства в Республике Казахстан. В настоящий момент аудированная финансовая отчетность фонда и вопрос об определении размера дивидендов за 2023 год находятся на рассмотрении совета директоров с последующим утверждением единственным акционером.

На сайте «Даму» выложены ежеквартальные отчетности за 2023 год. Согласно данным документам, за девять месяцев прошлого года фонд заработал 42,42 млрд тенге. За IV квартал фонд получил убыток в 2,38 млрд тенге. Сложив данные, получаем годовую чистую прибыль фонда в размере 40 млрд тенге. При условии выплаты 70%-ного дивиденда акционер получит 28 млрд тенге. Отметим, что итоговая прибыль компании за 2023 год может не совпадать с данными расчетами.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Атеко Partners»
Адрес редакции: А0507М5, РК, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж.
Тел./факс: +7 (727) 232 24 46
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:
Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор:
Мира ХАЛИНА

Редакционный директор:
Максим КАЛАЧ
m.kalach@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

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

Редактор отдела «Инвестиции»:
Айгуль ИБРАЕВА
a.ibraeva@kursiv.media

Обозреватель отдела
«Фондовый рынок»:
Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА
a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректоры:
Светлана ПОЛЫПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:
Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (727) 257 49 88
i.kurbanova@kursiv.media

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

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

Представительство
в Астане:

РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Водно-зеленом
бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203

Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@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 РПЖ «Джура».
РК, г. Алматы, ул. Калдакбаева, д. 17
Тираж 8 000 экз.

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

Бандитский Кыргызстан

Как криминалитет соседней республики попал в кустуризацию

> стр. 1

Сразу после ликвидации Асанбека началось изъятие имущества «криминальной империи». Эту империю, по сообщениям спецорганов, Камчы Асанбек создавал планомерно и целенаправленно «с главной целью незаконного обогащения его самого и приближенных к нему лиц». Силовики подчеркнули, что незаконные активы лидера ОПГ «пропорционально увеличивались», в том числе за счет «добропорядочных предпринимателей, представителей среднего и крупного бизнеса как в Кыргызстане, так и за его пределами».

Всё, что нажито криминальным трудом

Через пять дней после спецоперации, 9 октября 2023 года, ГКНБ распространил 13-минутное видео с имуществом убитого вора в законе (ролик был удален за нарушение правил YouTube). На кадрах было запечатлено то, во что активно инвестировал криминальный авторитет: движимое и недвижимое имущество.

«В число незаконных активов лидера преступной группы Асанбека, его родственников и приближенных входят более 850 единиц недвижимости, в частности роскошные особняки, коттеджи, элитные клубные дома, многочисленные квартиры в строящихся объектах, центры отдыха, пансионаты, рестораны, земельные участки, конюшни, охотничьи угодья, более 60 дорогостоящих автомашин класса люкс, в том числе бронированные, драгоценности и другое имущество», – приводили данные спецслужбы Кыргызстана.

Среди изъятого был завод по производству полупроводников с собственной майнинговой фермой. Деньги, полученные за счет майнинга, шли в криминальную кассу. Были изъяты также чистокровные скакуны Асанбека и его корона стоимостью \$500 тыс. Все имущество, попавшее тогда под арест, спецслужбы оценили в \$1 млрд.

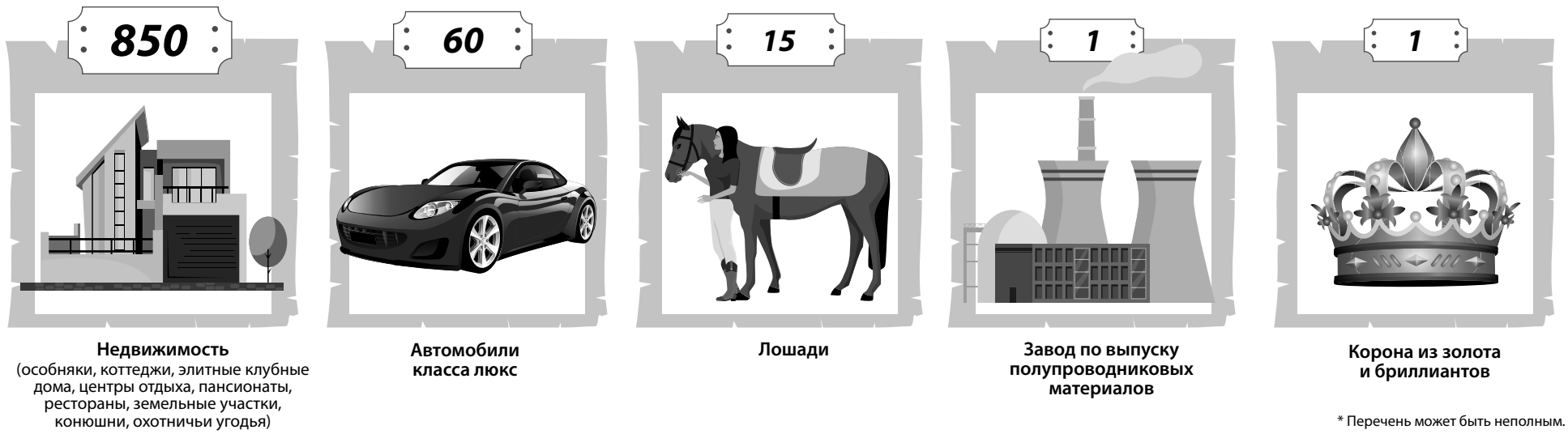
«Это только начальные результаты работы по поиску незаконных активов К. Асанбека и его окружения, которая будет

Камчыбек Асанбек (до смены персональных данных **Камчы Кольбаев**) в криминальном мире известен как Коля Киргиз. Он был «коронован» в 2008 году и имел статус вора в законе. Асанбек состоял на учете МВД КР как лидер организованной преступной группировки. В 2012 году президент США **Барак Обама** внес Кольбаева в список крупнейших наркобаронов мира. В 2014 году госдепартамент США объявил награду в \$1 млн за предоставление информации об ОПГ Кольбаева. В США отметили, что «преступная группировка Кольбаева является ячейкой международной преступной организации «Братский круг».



В октябре 2020 года спецслужбы Кыргызстана задержали вора в законе Кольбаева по статье «Создание преступной организации или участие в ней». 2 марта 2021 года его отпустили под подписку о невыезде. На следующий день выяснилось, что в отношении криминального авторитета есть еще одно уголовное дело – по факту легализации преступных доходов. Тогда же, в марте 2021 года, госдепартамент США увеличил до \$5 млн вознаграждение за информацию, которая поможет арестовать вора в законе и «разрушить финансовые схемы его преступной организации». ГКНБ КР ликвидировал Камчыбека Асанбека во время спецоперации 4 октября 2023 года.

Что изъяли в Кыргызстане у вора в законе Камчыбека Асанбека (Камчы Кольбаева)*



* Перечень может быть неполным. Источник: ГКНБ КР

продолжена как внутри страны, так и за ее пределами, в частности в России, Казахстане, Грузии, Турции, ОАЭ (Дубай) и Японии, где он имел бизнес-интересы», – заявили в ГКНБ.

Имущество, которое находится на территории Кыргызстана, уже начали переводить в собственность государства и продавать на аукционах. Что касается иностранного имущества Асанбека, то в Казахстан за запросом о возврате незаконно выведенных активов компетентные органы Кыргызстана не обращались. Об этом «Курсиву» сообщили в МВД и КНБ РК.

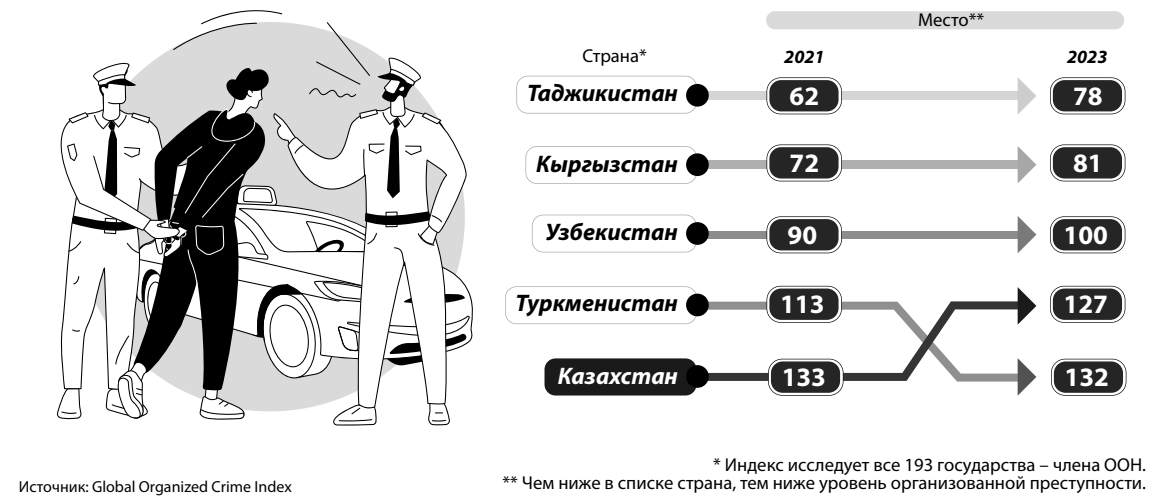
В Казахстане, к примеру, криминальный авторитет планировал построить элитную недвижимость вместе с одним крупным кыргызстанским бизнесменом. «В последнее время Кольбаева связывали со строительными компаниями, он активно инвестировал и участвовал в реали-

зации проектов по строительству недвижимости в Бишкеке», – об этом Tengrinews рассказал директор центра экспертных инициатив «Ой Ордо» (Кыргызстан) **Игорь Шестаков**.

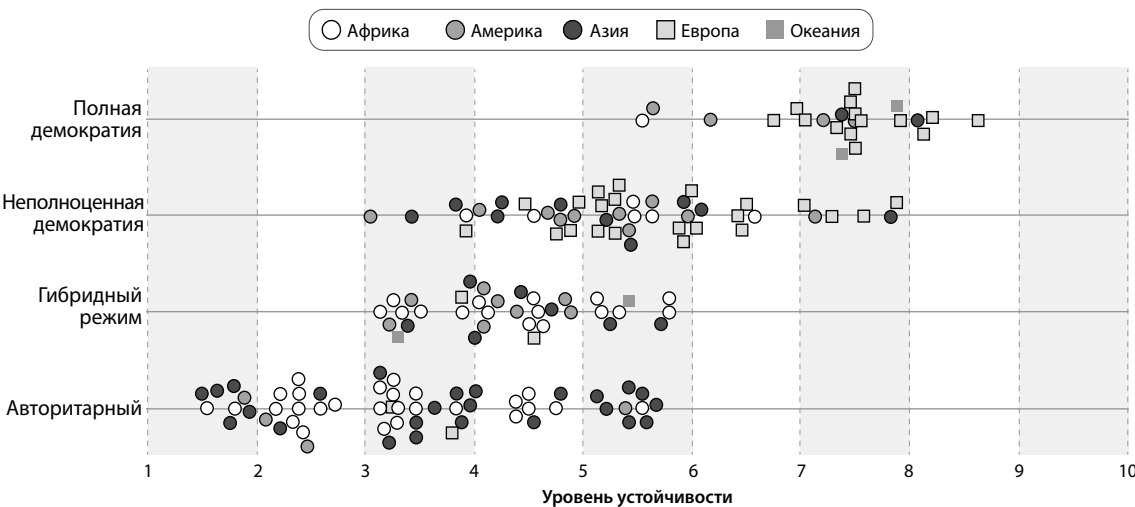
«Выври» это

Политолог **Медет Тюлегинов** видит ситуацию с Асанбеком частью процесса кустуризации (от кыргызского «рвота»). Слово «кустуризация» стало широко применяться с 2020 года, когда кабинет Кыргызстана возглавил **Садыр Жапаров** (с 2021 года президент Кыргызстана) и активизировался процесс задержания политиков и бизнесменов, которых подозревают в коррупционных и экономических преступлениях (например, в воровстве из госбюджета или неуплате налогов). Задержанным предлагают вернуть («извергнуть из желудка») государству украденное.

Место страны в Индексе организованной преступности



Уровень устойчивости стран к организованной преступности в зависимости от типа политического устройства



Источник: Global Organized Crime Index (2023)

Криминальный развод

Как повлияет на экономику Кыргызстана разрыв бизнеса с организованной преступностью

Спецслужбы Кыргызстана пригрозили бизнесменам ответственностью за «отметки» перед криминалитетом и предложили в случае проблем с оргпреступностью обращаться в правоохранительные органы. Улучшит ли такой разворот в государственной политике бизнес-климат в стране и инвестиционную привлекательность Кыргызстана?

Жылдыз АДЖИЕВА

4 октября 2023 года спецслужбы Кыргызстана ликвидировали криминального авторитета **Камчыбека Асанбека**, которого США включали в список самых крупных наркобаронов мира, а его группировку называли ячейкой международной преступной организации «Братский круг».

Через несколько дней после «нейтрализации» Асанбека, 9 октября 2023-го, глава ГКНБ **Камчыбек Ташиев** на своей странице в Facebook обратился к предпринимателям: «Обращаемся к бизнесменам, иностранным инвесторам, владельцам ресторанов и рынков, торговцам на базарах – ко всем. Если кто-то ранее давал деньги представителям

преступного мира, теперь прекращайте. Если же продолжите финансирование, то и вы будете привлечены к ответственности».

Это заявление – часть процесса, который начался в стране в 2021 году, с избранием нового президента **Садыра Жапарова**. Он руками силовиков начал активно и, как показывают те же события октября 2023 года, более эффективно, чем предшественники, бороться с оргпреступностью.

Президент Ассоциации рынков, предприятий торговли и сферы услуг Кыргызской Республики **Сергей Пономарев** констатировал, что в республике действительно идет активная борьба с организованной преступностью и есть

заявления высшего руководства страны о том, что в Кыргызстане не останется ОПГ. Чтобы оценить, как это повлияет на бизнес и экономику, он предлагает смотреть шире, учитывая другие процессы, происходящие в стране.

«Нужно смотреть на фискальные реформы, которые сегодня проводит правительство. Это новый Налоговый кодекс, прозрачные процедуры ввоза грузов с использованием электронных товарно-транспортных накладных, применение электронных счетов-фактур и контрольно-кассовых машин, которые будут с 1 июля 2024 года стоять на всех рынках», – перечисляет Пономарев.

Он считает, что борьба с ОПГ и прозрачность экономики однозначно повысят инвестиционную привлекательность страны.

«Это увеличит бюджет государства и поможет вывести экономику Кыргызстана из тени в свет», – надеется **Сергей Пономарев**.

Депутат Жогорку Кенеша (парламент) Кыргызстана **Дастан Бекешев** также не сомневается, что борьба с ОПГ положительно повлияет на экономику, потому что «из тени будет вытаскиваться много того, что обращалось вне законного оборота».

«У нас кабинет министров активно работает с фискализацией, с тем чтобы все показывали свой

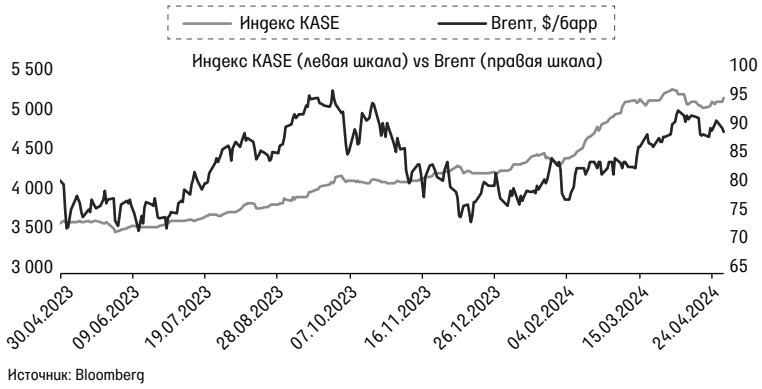
оборот и уплачивали с оборота налог. И я думаю, что это принесет свои плоды», – говорит депутат.

Что касается инвестиционной привлекательности, то реформы «повысят ее немного».

«Почему я говорю немного? Потому что, помимо борьбы с организованными преступными группами, должно быть укрепление судебной независимости, – уверен Дастан Бекешев. – Любый инвестор будет смотреть, что в той или иной стране делается с собственностью. Если собственность отнимается очень легко (а суды у нас выносят решения обычно не в пользу инвестора), тогда инвестору в долгосрочную вкладываться смысла нет».

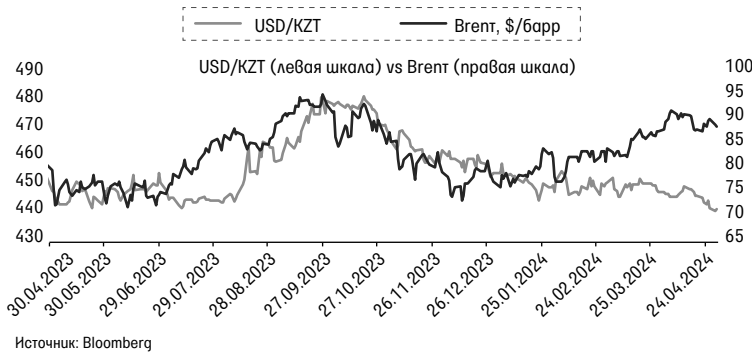
ИНВЕСТИЦИИ

Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent май 2023 – апрель 2024



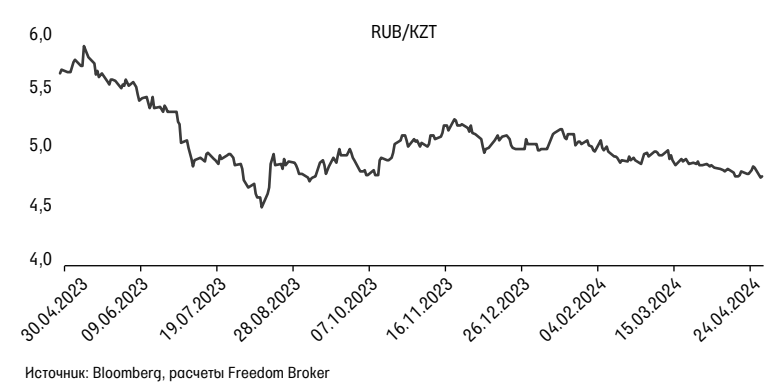
Источник: Bloomberg

Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге май 2023 – апрель 2024



Источник: Bloomberg

Динамика пары рубль/тенге май 2023 – апрель 2024



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Broker

Макрообзор: ставки, курсы, акции

Апрель, 2024

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Индекс KASE продолжает бить рекорды

В апреле цены на нефть сорта Brent незначительно выросли на 1% и достигли \$87,9 за баррель. При этом к середине месяца Brent ушел выше \$92, чего не происходило с октября прошлого года. В начале апреля рост по большей части происходил на фоне увеличения геополитической напряженности: атаки украинских дронов на российский топливно-энергетический комплекс, ракетные атаки третьего крупнейшего производителя нефти ОПЕК в лице Ирана в сторону Израиля, а также ожидания возможного военного ответа Израиля. Тем не менее страсти улеглись, рынки трезво оценили маловероятность дополнительных санкций на иранскую нефть со стороны США, и в начале второй половины апреля цены резко ушли вниз. А под конец месяца появились сообщения о том, что Египет активно участвует в переговорных процессах между Израилем и Палестиной, тем самым увеличив вероятность снижения геополитической напряженности в регионе.

Индекс KASE в апреле упал на 1,2% после пяти месяцев роста подряд. Тем не менее индексу удалось сохранить котировку выше знаковой отметки в 5000 пунктов. Наибольший рост показали акции «КазМунайГаза» и Банка ЦентрКредит. Акции нацкомпании выросли на 7,4% в апреле, вероятно, на фоне неплохой отчетности по итогам 2023 года, которая была опубликована в конце марта. С другой стороны, наблюдается резкое снижение стоимости «Эйр Астаны» и Kaspi.kz. Авиаперевозчик упал в цене на 10%, Kaspi.kz – на 7,8%. Отметим, что ГДР «Эйр Астаны» на Лондонской фондовой бирже упали

тенге продолжается, несмотря на увеличение/уменьшение объемов продаж валюты. В мае планируется продать из Нацфонда валюту в размере \$750–850 млн, а объемы покупки для ЕНПФ – сохранить на прежнем уровне в \$450–500 млн. И даже несмотря на снижение нетто-продаж валюты, тенге продолжает укрепляться в начале мая. Отметим, что за первые два месяца 2024 года импорт Казахстана снизился на 7,4% г/г, а экспорт вырос на 0,4% г/г, что также переключается с трендом на укрепление тенге.

В апреле российский рубль ослаб примерно на 0,6% к доллару. Первую половину апреля рубль показывал ослабление, к 16 апреля курс впервые с октября 2023 года превысил отметку \$94. Снижение, вероятно, всего, было обусловлено ростом геополитической напряженности и смещением даты консенсус-прогноза по снижению ставки ФРС. Тем не менее во второй половине апреля общее повышение риск-аппетита на мировых рынках, а также продление на год обязательной продажи валютной выручки поддержали рубль. К тому же в конце апреля и начале мая был большой период налоговых выплат за март и I квартал. В итоге к концу апреля кросс-курс рубль/тенге упал на 1,9%, закрывшись на уровне 4,74 тенге за 1 рубль, что является самым минимальным значением с октября.

Индекс доллара вырос на 1,8% по итогам апреля, достигнув отметки 106,33 пункта. Доллар демонстрирует рост на мировых рынках четвертый месяц подряд, достигнув ноябрьских максимумов. Одним из основных факторов для этого стали данные по инфляции за март, которая выросла выше ожиданий рынка. На доллар повлияли уже упомянутые рост геополитической напряженности и сдвиг консенсуса рынка касательно первого за долгое время снижения ставки ФРС с июня на сентябрь. Кроме того, японская иена резко ослабла на 4,3% в апреле к доллару, уйдя заметно выше прошлогодних максимумов. В последний раз иена была настолько слабой к доллару в 1990 году. Вероятно,

тово нейтральным образом, то во внутренней экономике, по мнению Нацбанка, сохраняется инфляционное давление из-за устойчивого внутреннего спроса и незакоренных инфляционных ожиданий. В пресс-релизе Нацбанк также указывает на то, что в текущих условиях пространство для смягчения денежно-кредитной политики все еще ограничено. Данное пространство может начать формироваться при стабильном снижении устойчивой части инфляции. Следующее заседание запланировано на 31 мая 2024 года.

26 апреля Центральный банк России провел очередное заседание по ключевой ставке. В третий раз подряд ставка была сохранена на прежнем уровне в 16%. В пресс-релизе регулятор отмечает, что, несмотря на ослабление текущего инфляционного давления, оно остается высоким. По мнению ЦБ, инфляция будет возвращаться к цели несколько медленнее февральских ожиданий из-за сохранения повышенного внутреннего спроса. В итоге ЦБ считает, что для возвращения инфляции к целевым 4% потребуются более жесткие денежно-кредитные условия относительно прогнозов. Был повышен прогноз по средней ключевой ставке с 13,5–15,5 до 15–16% в 2024 году и с 8–10 до 10–12% в 2025 году. Кроме того, был повышен прогноз по инфляции на конец 2024 года с 4–4,5 до 4,3–4,8%, тогда как на конец 2025 и 2026 годов прогноз остался на прежнем уровне 4%. Следующее заседание по ставке запланировано на 7 июня.

На долгом рынке Казахстана в апреле доходность при размещении государственных облигаций немного выросла. Так, по 2-летним бумагам доходность увеличилась на 14 базисных пунктов, а по 6-летним – на 16 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в 13,2855%, что все еще ниже базовой ставки в 14,75%, но немного выше показателя начала апреля в 13,163%. Повислилась также ставка РЕПО TONIA: с 13,91% в конце марта до 14,23% в конце апреля. Однако в моменте ставка падала до 12,92%, что является самым низким значением с июля 2022 года.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ заметнее всего выросла по среднесрочным бумагам, тогда как по краткосрочным и долгосрочным бумагам изменение было небольшим. Так, доходность 10-летних облигаций выросла с 13,26 до 13,59%, а по 7-летним бумагам – с 13,19 до 13,89%. А вот по однолетним бумагам рост доходности составил лишь 11 базисных пунктов. Форма кривой продолжает оставаться в виде «обратно горбатой», то есть доходность у коротких и длинных бумаг выше, чем у среднесрочных бумаг. Тем не менее апрельская динамика немного нормализовала форму кривой.

Резкое замедление роста цен на продукты

Годовая инфляция в апреле снизилась с 9,1 до 8,7%, а месячная инфляция составила 0,6% м/м, что на 30 б. п. меньше прошлогоднего результата. В сравнении с мартом месячная инфляция замедлилась на 10 б. п. Отметим резкое снижение месячного роста цен на продовольственные товары до 0,3% м/м. В последний раз столь низкий рост цен на продукты питания в апреле был в 2015 году. Второй месяц подряд продолжается также существенное снижение месячного роста цен на платные услуги: с 1,7% в феврале и 1,1% в марте до 0,7% м/м. Тем не менее это на 30 б. п. выше, чем в апреле 2023 года, и на 40 б. п. выше среднего значения за предыдущие 10 лет. Непродовольственные товары

также выросли в цене на 0,7% за апрель. Это на 60 б. п. меньше, чем в 2023 году, и в целом находится в пределах нормы за последние 12 месяцев. Пространство для дальнейшего снижения годовой инфляции в мае и июне ограничено на фоне низкой базы прошлого года. Тем не менее дальше многое будет зависеть от того, каким будет рост цен на платные услуги, которые могут стать катализатором дальнейшего снижения годовой инфляции ниже 8% к осени этого года.

Доходность гособлигаций показывает небольшой рост

На рынке государственных облигаций Казахстана в апреле состоялись сразу 27 размещений на общую сумму около 616 млрд тенге. Это на 46% больше мартовского результата, но на 8% меньше, чем в прошлогоднем апреле. Средневзвешенный спрос на предложение резко снизился с 255 до 149%. По многим размещениям Минфину не удалось продать даже половину запланированного объема. В среднем в апреле было продано 90% от запланированного объема, что является самым низким показателем с ноября 2022 года. Спрос резко уменьшился с началом второй половины апреля. Отметим также небольшое увеличение доходности, что, вероятно, стало ответом на снизившийся спрос. Так, по 6-летним бумагам доходность выросла с 11,96% 16 апреля до 12,12% 30 апреля. За этот период наблюдается также увеличение доходности по 2-летним бумагам с 11,83 до 11,97%. Правда, это не помогло значительно увеличить объемы продаж. По семилетнему выпуску также фиксируется небольшое повышение с 11,99 до 12,1%. И все же по некоторым другим выпускам доходность осталась примерно на прежнем уровне, особенно это касается более долгосрочных бумаг.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в апреле показывает небольшой рост. Тем не менее форма кривой остается нормальной, то есть доходность у более коротких бумаг меньше, чем у более длинных бумаг.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в апреле состоялись лишь четыре размещения, два из которых пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ), а еще два – на Банк развития Казахстана. Общий объем размещений КФУ составил 10 млрд тенге, что в 3,7 раза меньше, чем было в марте. Средневзвешенный спрос к предложению вырос с 164 до 175%. Оба размещения КФУ оказались со сроком погашения меньше одного года. Доходность по ним составила 12,28–12,35%, что немного меньше доходности предыдущего размещения однолетних бумаг в самом начале марта (12,58%). Скорее всего, снижение больше связано с тем, что сроки погашения апрельских бумаг были заметно меньше одного года и составляют 9–10 месяцев. Банк развития Казахстана второй месяц подряд размещает облигации на бирже. В этот раз было привлечено 25,9 млрд тенге в двух коротких размещениях со сроком погашения до одного года. Причем компания привлекла долларовое финансирование с доходностью 5,5%. Тем не менее БРК не удалось продать все облигации. В первом случае было продано 87% от запланированного объема, а во втором – лишь 30%.

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

В апреле ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 0,2%, а цена достигла

\$40,35. На KASE итоговый результат также оказался нейтральным. Цена одной акции упала лишь на 1 тенге, составив 18 300 тенге. Отметим, что разница в котировках немного выросла между двумя биржами – до 2,8% в пользу KASE. Рыночные цены на уран в апреле показали небольшое восстановление на 2,2% после двух месяцев падения подряд, достигнув практически \$90 за фунт. Отметим, что динамика котировок уранового сектора также оказалась нейтральной. ETF URA упал в цене лишь на 0,2%, идеально повторив динамику ГДР «Казатомпрома» на LSE. Главной новостью месяца для компании стала публикация предложенного размера дивидендов по итогам 2023 года, который составил 1213,19 тенге на акцию. «Самрук-Казына» также запросил изменить дату выплаты дивидендов, которая была сдвинута с 17 июля на 28 мая. 23 мая пройдет годовое общее собрание акционеров (ГОСА), на котором и будут утверждены дивиденды. Кроме того, отметим некоторые изменения в составе правления. В должность главного директора по коммерции вступил **Владислав Байгужин**. Еще одной важной новостью для отрасли в целом стало подписание сенатом билля о запрете импорта российского обогащенного урана в США. Тем не менее вряд ли этот запрет повлияет на деятельность «Казатомпрома», даже несмотря на наличие российских партнеров в некоторых месторождениях, так как в основном компания продает природный уран.

Акции «КазТрансОйла» в апреле вновь показали нейтральную динамику. Котировки выросли с 830 до 835 тенге. В течение месяца они находились в узком ценовом диапазоне с двумя эпизодами резкого падения, которые были быстро выкуплены. Основной новостью месяца стал выход производственного отчета по итогам I квартала 2024 года. Компания нарастила транспортировку нефти отдельно по системам «КазТрансОйла» на 10% г/г, а консолидированный грузооборот вырос на 4% г/г. При этом продолжается восстановление объемов транспортировки по главному экспортному нефтепроводу Атырау – Самара, которые составили 2,5 млн тонн, что на 4,4% больше, чем в 2023 году. Отметим, что совет директоров назвал предложенный размер дивидендов, который составил 65 тенге на одну акцию. Это на 81% больше, чем в прошлом году, а окончательное решение будет принято 23 мая на ГОСА. Компания рассказала и о том, как продвигаются транзитные потоки нефти в этом году. В I квартале было отправлено 75 тыс. тонн российской нефти транзитом через Казахстан в Узбекистан. В общем планируется отправить 550 тыс. тонн против прошлогодних 154 тыс. тонн. В I квартале в Германию транзитом через Россию было отправлено 300 тыс. тонн нефти, а в апреле планируется отгрузка еще 120 тыс. тонн. За весь 2023 год по этому направлению было отправлено 993 тыс. тонн нефти.

Акции KEGOC в апреле также показали близкий к нейтральному результат. Котировки выросли на 0,5%, закрыв месяц на уровне 1492 тенге. Второй месяц подряд динамика цен проходила по очень узкому коридору с небольшим ростом в конце апреля. Основной новостью для компании стали объявленные дивиденды, которые уже были утверждены в начале мая. Акционеры компании получат 79,5 тенге дивидендов на одну акцию по итогам второго полугодия 2023 года, что на 57% больше, чем за аналогичный период 2022 года. В целом за 2023 год дивиденды составят 157,24 тенге на акцию, что на

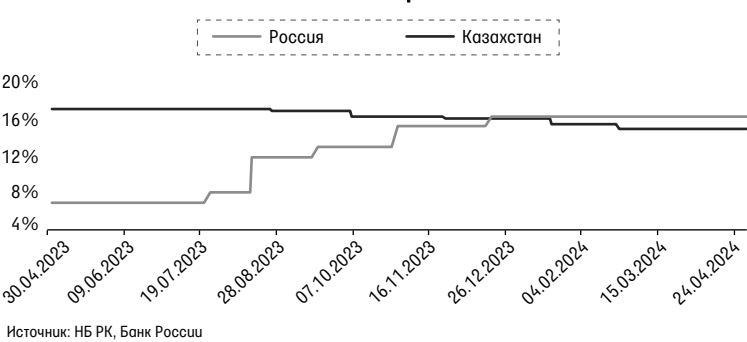
36% больше, чем за 2022 год. В остальном месяц для компании прошел довольно тихо и без больших событий. Отметим, что производство электроэнергии в Казахстане за март 2024 года заметно выросло и составило 10,7 млрд кВт•ч (+3,6% г/г и +2,9% м/м).

АДР Kaspi.kz на Nasdaq упали в апреле на 8,5%, достигнув цены \$117,8. На KASE цена акций также снизилась на 7,8%, тем самым увеличив разницу в ценах между акциями и АДР до 2% в пользу акций на KASE. Снижение по большей части произошло из-за дивидендной отсечки (акционеры получают 850 тенге дивидендов по итогам IV квартала 2023 года). Вероятно, что на котировки повлияло и общее падение американского рынка. Так, индекс S&P 500 упал на 3,8% во второй декаде апреля, после чего начал показывать восстановление, что также было замечено в котировках Kaspi.kz. Главной новостью месяца стал выход финансового отчета компании по итогам I квартала 2024 года. Процентные доходы компании в I квартале 2024 года составили рекордные 240 млрд тенге, увеличившись на 30% г/г и 4,1% к/к. Чистая сумма комиссионных и транзакционных доходов выросла на 58% г/г, но в квартальном выражении упала на 7,9% из-за сезонности. Квартальная чистая прибыль Kaspi.kz составила 223 млрд тенге, увеличившись на 28% г/г, но снизившись в сравнении с сезонно сильным IV кварталом на 9,9%. Компания в I квартале пока что перевыполняет собственные прогнозы роста доходов и чистой прибыли. В конце месяца компания объявила о том, что запускает партнерство с Alipay+ для QR-платежей в Китае.

В апреле акции «КазМунайГаза» выросли на 7,4%, став лидером казахстанского рынка. Цена одной акции достигла 12 999 тенге в конце месяца. В целом же котировки акции впервые с начала IPO превысили уровень в 13 000 тенге. Явной корреляции между акциями и ценами на нефть не наблюдалось. Тем не менее в апреле в среднем цены на нефть оказались наиболее высокими с октября прошлого года. В сравнении с мартом средняя цена нефти выросла на 5,4%. Существенно важных новостей в апреле не было. В начале мая была объявлена дата ГОСА, которое состоится 28 мая.

Акции Air Astana показали резкое снижение котировок на 10% на KASE, достигнув 955,5 тенге. ГДР в Лондонской фондовой бирже, в свою очередь, упали на 3,9%, с \$8,8 до \$8,46 за штуку. Тем самым значительно сократилась разница в цене между двумя биржами, которая на конец апреля составила 2,4% в пользу KASE. Главной новостью месяца стал выход финансовых и операционных итогов за I квартал 2024 года. Выручка выросла на 13,3% г/г, а EBITDA – на 6,9% г/г. Показатель RPK (выполненный пассажирооборот) составил 3,4 млрд, увеличившись на 13,5% г/г. Число перевезенных пассажиров выросло на 18,5%, составив 1,9 млн человек. Компания увеличила парк самолетов до 50 в январе 2024 года. Компания также объявила об обратном выкупе до 4,79 млн акций на сумму до \$12 млн. Таким образом, она может выкупить до 1,3% размещенных акций. Среди других новостей отметим уход генерального директора FlyArystan **Адриана Хэмилтон-Маннса**. Кроме того, компания объявила о стратегическом партнерстве с авиакомпанией Neos, которое включает в себя код-шеринг на рейсах Алматы – Милан, а также сотрудничество по обслуживанию Boeing 787-900, которые «Эйр Астана» получат в 2025 году.

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ май 2023 – апрель 2024



Источник: НБ РК, Банк России

на 3,9%. Более заметное снижение котировок на KASE было обусловлено большой разницей цен относительно ГДР, которая сохранялась в конце марта.

Тенге в апреле укрепился к доллару на 1,3%, последнее значение обменного курса составило 442,4 тенге, а в моменте курс падал до 440,55 тенге. В последний раз настолько сильный тенге фиксировался в июле 2023 года. В целом пара доллар/тенге находится в устойчивом нисходящем тренде, который длится с ноября прошлого года. В начале мая курс продолжил движение вниз, уйдя ниже 440 тенге и тем самым приблизившись к горизонтальной поддержке. Высока вероятность локального отскока верх от этой поддержки в рамках нисходящего тренда.

В апреле Нацбанком было продано \$1,06 млрд из Нацфонда, а нетто-продажи за вычетом покупок валюты для ЕНПФ составили \$556 млн. Этот показатель более чем в 2 раза больше, чем в феврале и марте. Укрепление

это произошло на фоне того, что ЦБ Японии сохранил ставку на прежнем уровне в 0,1%, хотя он также просигнализировал о повышении ставки в этом году. 11 апреля ЕЦБ сохранил ставку на прежнем уровне в 4,5%, тем не менее сигнализируя о скором снижении ставки. ФРС и Банк Англии провели заседания по ставке в мае, на которых сохранили ставки на прежнем уровне.

Денежно-кредитная политика

12 апреля Национальный банк провел очередное заседание по базовой ставке, на котором ставка была сохранена на прежнем уровне в 14,75%. Основной фактор для такого решения – снижение годовой инфляции в феврале и марте более медленными темпами, чем ожидалось. Регулятор также отмечает сохранение инфляционных ожиданий на достаточно высоком уровне, несмотря на их некоторое снижение. Если внешний инфляционный фон складыва-

Великанам приходится делиться

> стр. 1

Четверка аутсайдеров рейтинга представлена исключительно иностранными игроками, такими как Банк Китая (-122 млрд тенге за квартал), Сити (-65 млрд), ТПБ Китая (-32 млрд) и российский ВТБ (-21 млрд). Среди отечественных (полностью или частично) банков снижение корпоративных вкладов допустили Bank RBK (-20 млрд), Евразийский (-14 млрд) и Jusan (-4 млрд). В процентном выражении худшую динамику показывают Банк Китая (-41%), ВТБ (-35%) и ТПБ Китая (-14%).

Нечего сберечь

Розничные средства в системе в марте увеличились на скромные 0,63%, или на 127 млрд тенге. Почти половину совокупного притока обеспечили клиенты Kaspi (+61 млрд за месяц), еще около четверти – физлица из Евразийского (+30 млрд). На сумму свыше 10 млрд тенге выросли портфели у БЦК (+21 млрд), Халыка (+18 млрд) и Bereke (+14 млрд). Серьезных оттоков в марте не наблюдалось. Наибольшее снижение вкладов населения произошло у Нурбанка (-3,8 млрд), ВТБ (-3,1 млрд), Алтына (-2,5 млрд) и турецкого КЗИ (-2,4 млрд).

Мартовских и февральских притоков не хватило, чтобы компенсировать изъятия января: по итогам квартала совокупные средства домохозяйств в банках просели на 0,6%, или на 121 млрд тенге. Худшую динамику в абсолютном выражении демонстрирует Kaspi (-107 млрд с начала года). Также физлица забирали (на нетто-основе) деньги из Bank RBK (-35 млрд), Forte (-24 млрд), Freedom (-17 млрд), Алтына (-9,6 млрд) и Нурбанка (-7,4 млрд). В относительном выражении глубже остальных просел Bank RBK (-7,4%).

При этом восьми игрокам удалось пусть скромно, но нарастить портфель. В эту восьмерку вошли Bereke (+23 млрд тенге за квар-

тал), Евразийский (+19 млрд), Хоум Кредит (+19 млрд), Халык (+17 млрд), ВТБ (+10 млрд), а также играющие ничтожную роль на депозитном рынке Al Hilal (+2,1 млрд), ТПБ Китая (+1,5 млрд) и Заман (+0,5 млрд). Впрочем, у крупных банков суммы прироста розничных средств настолько незначительны, что они могли сформироваться не за счет нетто-притоков на новые и действующие вклады, а за счет начисленного самими банками вознаграждения.

Иностранцы отстают

Совокупные активы сектора в марте выросли на 1,8% (+961 млрд тенге), а с начала года – на 2,9% (+1,5 трлн тенге). В марте лидерами по наращиванию активов стали Халык (+312 млрд тенге за месяц), БЦК (+240 млрд), Forte (+165 млрд), Kaspi (+139 млрд) и Шинхан (+100 млрд). Наоборот, отрицательную динамику показали семь институтов, среди них заметнее прочих просели Банк Китая (-59 млрд), ТПБ Китая (-51 млрд) и Al Hilal (-47 млрд), то есть малозначимые иностранные игроки.

По итогам квартала в лидеры по приросту активов вышел Халык (+461 млрд тенге с начала года), за которым следуют Шинхан (+344 млрд), БЦК (+289 млрд), Forte (+274 млрд) и Jusan (+196 млрд). Kaspi в этом рейтинге пока занимает шестое место (+101 млрд). В относительном выражении, если ограничиться крупными игроками, лучшие темпы демонстрирует Forte (+8,0%), а его ближайшими преследователями выступают Jusan (+6,8%) и БЦК (+5,5%). За ними идет Халык (+3,1%), а вот Kaspi пока растет медленнее рынка (+1,5%).

Просадку активов допустили девять БВУ, среди них худшую динамику показывают Банк Китая (-98 млрд тенге за квартал), Bank RBK (-88 млрд) и Евразийский (-56 млрд). В процентном выражении глубже всех просел все тот же Банк Китая (-24%), компанию

которому в тройке аутсайдеров составляют ТПБ Китая (-5,1%) и Al Hilal (-5,1%).

Диалектика кредитования

Совокупный ссудник сектора (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в марте подрос на 0,85%, или на 254 млрд тенге. По данным АРРФР, портфель розничных займов за месяц вырос на 1,7% (до 17,5 трлн тенге), в том числе потребительских – на 2,1% (до 10,9 трлн). А вот кредиты субъектам бизнеса, наоборот, просели на 0,3% (до 11,1 трлн тенге), в том числе крупным компаниям – на 0,5% (до 4,0 трлн), МСБ – на 1,2% (до 5,5 трлн), при росте займов индивидуальным предпринимателям на 3,0% (до 1,7 трлн). По мнению регулятора, мартовское снижение корпоративного портфеля было обусловлено «погашениями действующих займов крупными заемщиками и списанием проблемных кредитов на внебалансовые счета».

Любопытно, что сокращение бизнес-портфеля происходит на фоне роста новых выдач предпринимателям: в марте этого года они получили новых кредитов на 12,3% больше, чем в марте 2023-го, а за квартал рост (год к году) и вовсе составил 31%. В АРРФР этот факт (когда выдачи растут, а портфель – нет) объясняют тем, что в 2023 году в условиях высоких ставок бизнес предпочитал брать короткие займы до 1 года (на них пришлось 8,9 трлн тенге, или 57% от общего объема выдач) с погашением как раз в текущем году. «Таким образом, эффект выдачи новых займов нивелируется погашением ранее выданных краткосрочных ссуд», – констатирует регулятор.

В разрезе отдельных игроков лучшую динамику кредитования в марте показали Kaspi (+83 млрд тенге за месяц), БЦК (+66 млрд) и Bank RBK (+60 млрд). Также можно отметить прирост Халыка (+39 млрд), Алтына



Фото: Аскар Ахметулли

(+23 млрд), Хоум Кредита (+16 млрд) и Bereke (+15 млрд). Наоборот, наибольшую просадку ссудника продемонстрировал Jusan (-56 млрд) при почти аналогичном сокращении провизий (-54 млрд). Похоже, именно об этом банке говорил регулятор, когда объяснял мартовское снижение совокупного корпоративного портфеля списанием проблемных кредитов. При этом безнадежная просрочка (свыше 90 дней) у Jusan в марте снизилась лишь на 10 млрд тенге (до 96 млрд). Что касается качества ссудника этого банка по МСФО, то на начало 2024 года дефолтные займы (Стадия 3 и ПСКО) корпоративным клиентам в портфеле Jusan составляли 287 млрд тенге, или 39% от валовой балансовой стоимости кредитов, выданных крупному бизнесу и МСБ.

В банке «Курсив» подтвердили факт списания, подчеркнув, что эти кредиты достались банку после одного из поглощений (либо Цесны, либо АТФ). «В марте банк произвел списания за баланс ряда займов компаний строительной отрасли, не прекращая права требования по ним. Займы перешли на баланс финансового института при объединении банков, вошедших в состав Jusan Bank, и не имеют отношения к текущей кредитной политике и управлению рисками. Банк оценивает вероятность дальнейшего взыскания по данным займам

как низкую, однако продолжит процедуры взыскания», – сообщили в пресс-службе Jusan.

За период с начала года совокупный ссудник сектора (без РЕПО) увеличился на 2,7%, или на 780 млрд тенге. На фоне стагнации корпоративного портфеля неудивительно, что лидерство по наращиванию кредитования принадлежит Kaspi (+296 млрд тенге за квартал). Вторым идет БЦК (+197 млрд). Планка прироста в 100 млрд не покорилась больше никому. В верхней половине рейтинга находятся также Bank RBK (+91 млрд), Forte (+62 млрд), Халык (+53 млрд), Хоум Кредит (+47 млрд) и Евразийский (+44 млрд). Из них самый быстрый рост показывают Bank RBK (+8,1%) и Хоум Кредит (+7,6%), третье место делят Kaspi и БЦК (+6,6%). Для сравнения: у крупнейшего банка страны портфель пока вырос лишь на 0,6%.

У шести игроков кредитование по итогам квартала просело. Худшую динамику демонстрирует вышеупомянутый Jusan (-50 млрд тенге). Остальные пять аутсайдеров (Al Hilal, Сити, ВТБ, Нурбанк и Заман) играют незначительную роль на отечественном кредитном рынке.

Объем NPL 90+ в системе за март увеличился на 2,5%, или на 22 млрд тенге. Наибольший рост безнадежной просрочки произошел у Kaspi (+8,6 млрд тенге за месяц), Евразийского (+7,7

млрд) и Халыка (+6,2 млрд). По итогам квартала совокупные NPL выросли на 7,5%, или на 65 млрд тенге. Антилидерами периода является та же тройка, но в иной последовательности: Евразийский (+21,5 млрд), Kaspi (+12,6 млрд), Халык (+12,3 млрд). В относительном выражении худшую динамику показывает Евразийский (+35%), заметно вырос плохой портфель также у Bank RBK (+18%), Хоум Кредита (+15%) и Bereke (+13%).

Лидеры притормаживают

Совокупная прибыль сектора растет, но темпы начали замедляться: в январе (год к году) рост составлял 17,1%, по итогам двух месяцев темпы достигли 18,0%, однако по итогам квартала произошло их заметное снижение до 11,7%. Главным образом это связано с результатами двух крупнейших и самых прибыльных игроков. Kaspi пока опережает себя прошлогоднего: его квартальная прибыль выросла на 6,8% (+7,2 млрд тенге), но это медленнее, чем в среднем по рынку. А вот Халык заработал на 3,8% (-6,3 млрд тенге) меньше, чем год назад. В результате доля Халыка в чистом доходе сектора уменьшилась с 33,0 до 28,4%, а доля Kaspi – с 20,7 до 19,8%. Помимо Халыка сократилась прибыль у Bereke (-8,7 млрд тенге), Отбасы (-3,6 млрд) и Сити (-3,2 млрд).

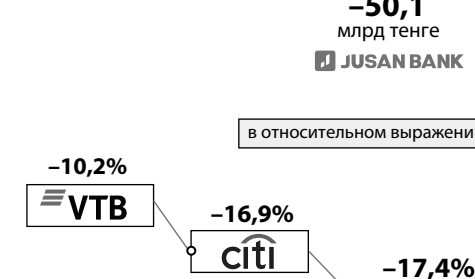
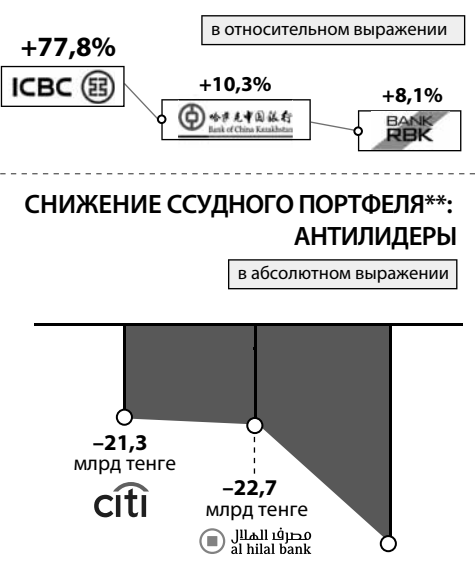
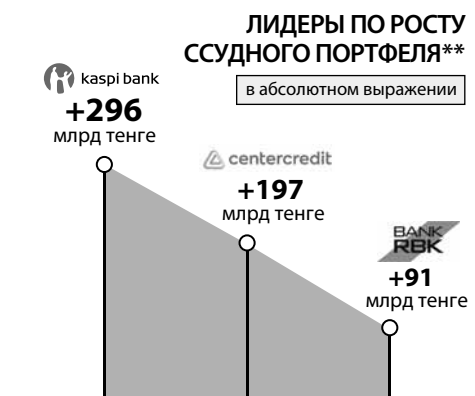
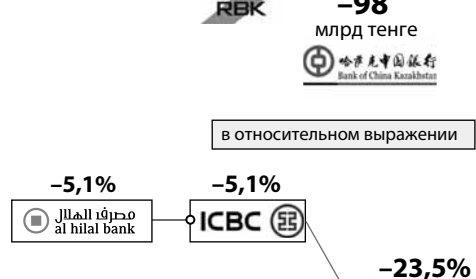
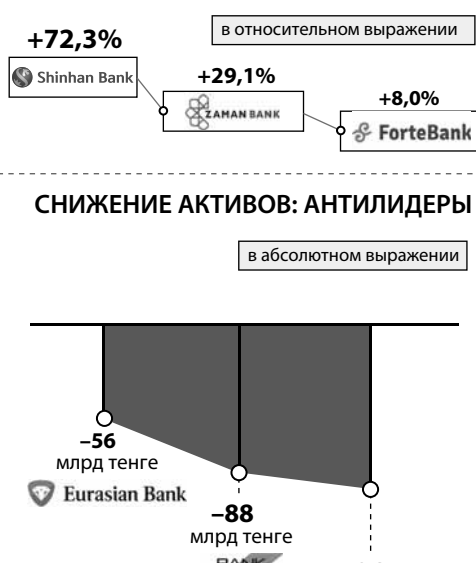
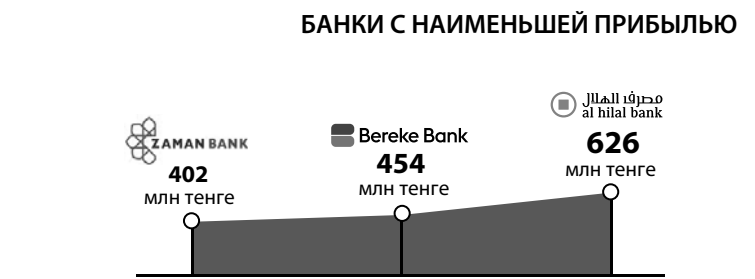
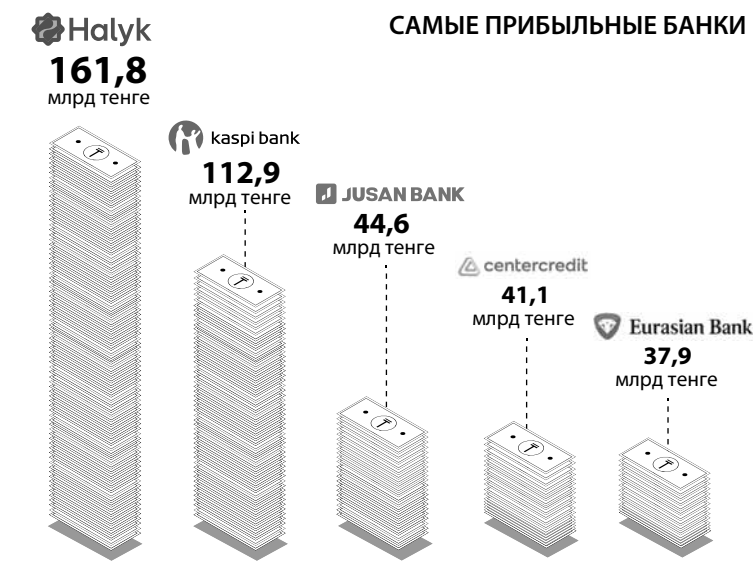
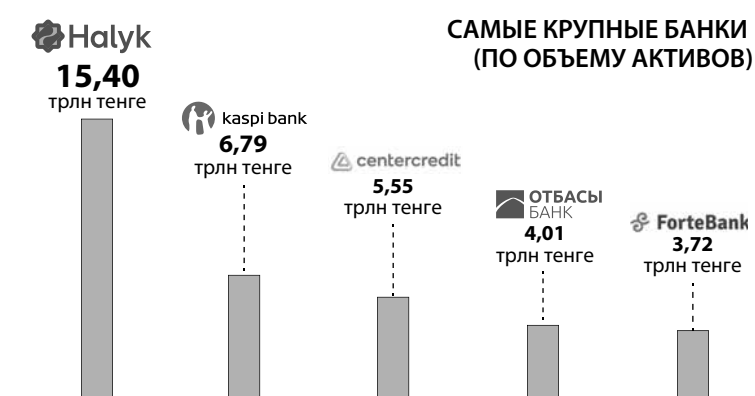
Наоборот, наибольшего увеличения прибыли в абсолютном выражении добился БЦК (+16,1 млрд тенге). Заметно улучшили свои финансовые результаты Jusan (+13,9 млрд) и Freedom (+12,6 млрд). В относительном выражении, если ограничиться банками с высокой базой прошлого года, лучшие темпы наращивания прибыли демонстрируют БЦК (+64%) и Jusan (+45%).

Трехзначными темпами, но с низкой базы растет прибыль у подсанкционного ВТБ (+564%), Шинхана (+201%) и Freedom (+191%).

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА, в тенге

01.01.2024 01.04.2024 ↑↓ % – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
52,92 трлн ↑ +2,9%	30,28 трлн ↑ +1,4%	929 млрд ↑ +7,5%	1 733 млрд ↑ +2,4%	45,41 трлн ↑ +1,9%	20,28 трлн ↓ -0,6%	15,49 трлн ↑ +5,5%	январь – март 2024 январь – март 2023 569,5 млрд 509,7 млрд ↑ +11,7%



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
VTB	9,92%	8 млрд
JUSAN	8,08%	96 млрд
NURBANK	7,14%	20 млрд

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
Eurasian Bank	+21,5 млрд	83 млрд
Kaspi Bank	+12,6 млрд	224 млрд
Halyk	+12,3 млрд	209 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ

Банк	рост	объем
Bereke Bank	+22,9 млрд	453 млрд
Eurasian Bank	+19,0 млрд	1 076 млрд
HOME CREDIT	+19,0 млрд	343 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
Kaspi Bank	-107 млрд	4 945 млрд
Bank RBK	-35 млрд	447 млрд
Forte Bank	-24 млрд	896 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРИЦ

Банк	рост	объем
Shinhan Bank	+322 млрд	730 млрд
Halyk	+222 млрд	5 216 млрд
Forte Bank	+151 млрд	1 536 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ЮРИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

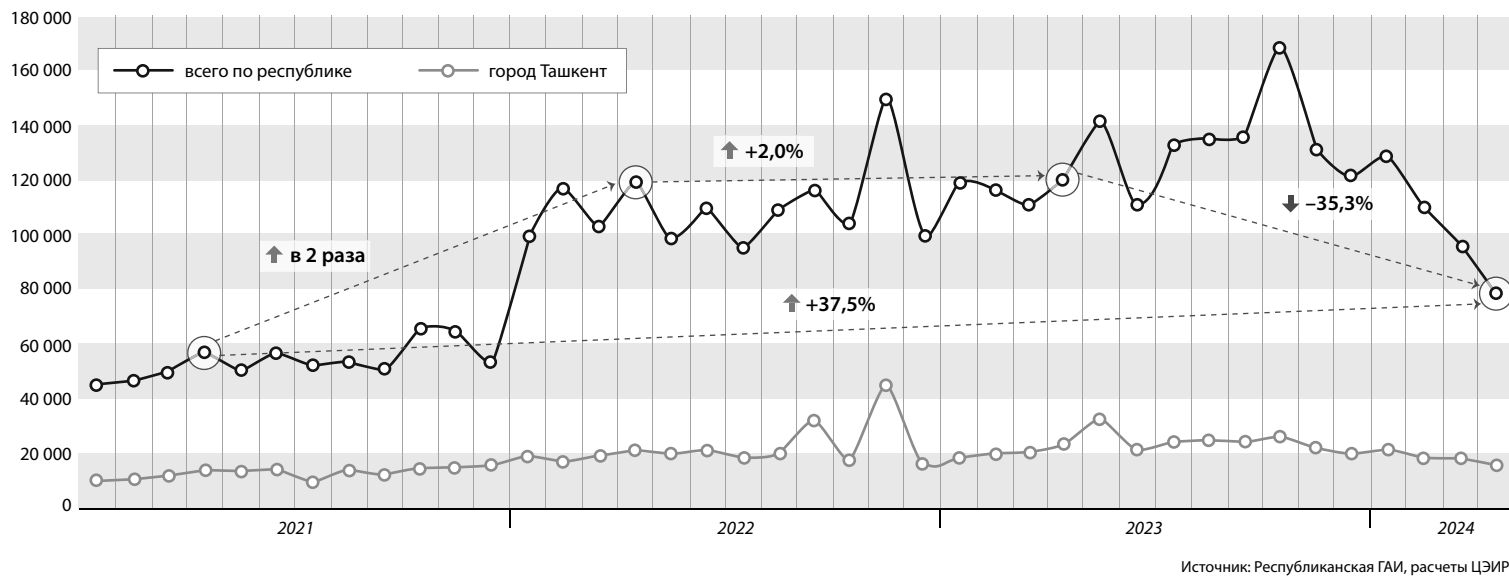
Банк	отток	объем
Bank of China	-122 млрд	173 млрд
Citi	-65 млрд	856 млрд
ICBC	-32 млрд	195 млрд

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

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – март 2024 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 апреля 2024 года)

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Динамика изменения количества легковых автомобилей в Узбекистане, 2021–2024 гг.



Авторынок на диете Узбекистанцы стали брать меньше автокредитов

В марте 2024-го рынок автокредитования в Узбекистане просел до минимума за два года. Продажи транспорта в целом тоже сокращаются: за три месяца 2024 года новых и поддержанных легковых автомобилей было реализовано на 3,2% меньше, чем за I квартал годом ранее, а в апреле по сравнению с мартом продажи упали на 18,6%. Что происходит на авторынке Узбекистана – в материале «Курсива».

Вадим ЕРЗИКОВ

Попали под регулирование

Объем автокредитования в Узбекистане начал снижаться после того, как Центробанк РУз ввел ограничение: автозаймы должны занимать в портфеле БВУ не более 25%. Новые правила заработали во втором полугодии 2023-го.

Год назад, в мае 2023-го, объем выданных за месяц автокредитов в Узбекистане почти достиг рекордных 4,5 трлн сумов. В сентябре месячный показатель упал до 3,3 трлн, а в декабре уменьшился до 1,85 трлн сумов. В марте 2024 года автокредитование снизилось до 1,25 трлн. Это минимальный показатель за последние два года, апрельских данных пока нет.

Участники рынка в разговорах с журналистом «Курсива» признавали, что банкиры остались недовольны введенными ЦБ ограничениями. И их реакция объяснима: автокредитование было едва ли не главным двигателем роста розничного судного портфеля и генерации прибыли. Но Центробанк оказался непреклонен, поскольку считал рискованной высокую концентрацию автокредитов в портфелях банков. «Никакие меры Центрального банка не принимаются для уменьшения или увеличения определенного рынка. Регулятор руководствуется принципами финансовой стабильности», – комментирует «Курсиву» заместитель председателя ЦБ Бехзод Хамраев.

Нормы по кредитованию (в том числе по автокредитованию) в Узбекистане продолжают ужесточаться. С июля 2024-го финучреждения при выдаче всех займов обязаны следить за

тем, чтобы долговая нагрузка их клиентов не превышала 60%. С начала 2025 года требование к показателю долговой нагрузки снизится до 50%.

За рулем осторожности

Директор департамента рейтингования финансовых институтов S&P Global Ratings Наталья Яловская объясняет, что введение ограничений в потребительском кредитовании через показатели максимальной кредитной нагрузки на одного заемщика – стандартная практика для банковских регуляторов разных стран. Такие ограничения позволяют уменьшить риск чрезмерной закредитованности заемщиков. Последняя чревата не только проблемами для банков из-за потенциального ухудшения качества кредитного портфеля, но и социальными потрясениями (особенно в странах с низким уровнем доходов населения и слабыми возможностями соцподдержки).

Переживать в Узбекистане действительно было о чем. В январе 2024 года регулятор завял о резком росте «плохих» заемщиков. К тому моменту число граждан с отрицательной кредитной историей превысило 16 тыс. (для сравнения: в конце 2022 года было вдвое меньше).

Наталья Яловская ограничения для долговой нагрузки в 60 и 50% называет не самыми консервативными в мировой практике. «Ограничение в 25% от кредитного портфеля также должно снизить риски концентрации для банков, что является стандартным подходом в управлении рисками. То есть в целом эти меры отражают взгляды регулятора на агрессивный рост в автокредитах в 2023-м и призваны этот рост нормализовать с тем, чтобы уменьшить связанные с этим ростом риски», – подчеркивает Яловская. Она добавляет, что на рынок продаж автомобилей могут влиять не только сдерживающие механизмы по автокредитованию, но и сезонность, стоимость топлива и даже динамика внешнеторговой деятельности и ограничений (введение либо отмена пошлин), а также уровень развития инфраструктуры.

Ажиотаж, дефицит, контракты

По данным узбекистанского Центра экономических исследований и реформ, за январь – апрель 2024 года в Узбекистане на первичном и вторичном

рынках продано около 413 тыс. легковых автомобилей, что на 11,6% ниже продаж за аналогичный период 2023 года.

Единственный сегмент авторынка, который показывает рост, – это электрокары: после скромных +0,1% роста продаж в марте сразу +23,2% в апреле. Из 2,9 тыс. купленных в апреле электрокаров 2 тыс. пришлось на столицу – инфраструктура для электромобилей сосредоточена в Ташкенте. Сейчас в Узбекистане всего примерно пара сотен зарядных станций, к 2025 году число точек подзарядки хотят увеличить до 2,5 тыс.

Напомним, что в Узбекистане в июне запускается производство BYD, эти планы «Курсиву» подтвердил финансовый директор BYD Uzbekistan Factory Диёр Мухамедов. До конца декабря с конвейера должны сойти 10 тыс. автомобилей, а в следующем году – уже 50 тыс. В будущем завод может расширить производство до 500 тыс. единиц (это планы на 2026–2027 годы), и если мощность предприятия настолько вырастет, то бренд рассчитывает занять своей продукцией не менее половины авторынка Узбекистана.

Не сбавляют обороты также местный гигант UzAuto Motors, который выпускает автомобили Chevrolet, и мультибрендовый завод ADM Jizzakh, сотрудничающий с Kia, Chery, Haval и Hyundai Truck & Bus. На двоих в квартале они выпустили почти 85 тыс. легковых автомобилей, что на 56% больше показателей прошлого года I квартала. Оба завода ранее заявляли о целях наращивать производство и дальше.

Судя по всему, бизнес оптимистично оценивает перспективы спроса в Узбекистане. Эксперт S&P Global Ratings Наталья Яловская отмечает, что экономическая ситуация в стране остается благоприятной, в связи с чем в агентстве ожидают дальнейшего постепенного роста располагаемых доходов населения и продолжения тренда на урбанизацию. «Эти факторы будут в целом поддерживать потребление, и в том числе спрос на приобретение автомобилей и автокредиты. Мы думаем, рынок еще не достиг точки насыщения и, соответственно, рост продолжится в 2024 году, хотя и более медленными темпами», – считает эксперт.

Свидетельством того, что авторынок в Узбекистане не достиг точки насыщения, может служить ситуация с оформлением контрактов на новые автомоби-

ли. Купить новый автомобиль от крупнейшего производителя Узбекистана – UzAuto Motors – можно путем заключения контракта (которые есть не всегда) онлайн через специальную платформу. Например, компания 8 мая открыла договоры на Lacetti на 4,5 тыс. авто. Разобрали их меньше чем за час. Похожий ажиотаж наблюдается и вокруг других бюджетных моделей.

Перекупщики тормозят вторичный рынок

Председатель правления Madad Invest Bank Улугбек Таваккалов обратил внимание также на особенности работы узбекистанского вторичного авторынка. «Сейчас 90% сделок на вторичном рынке совершаются через посредников (перекупщиков). Простыми словами, когда вы выставляете свой автомобиль на сайте объявлений, вам не позвонят реальные покупатели, скорее всего, это будет перекупщик. Посчитав наличные за ваш автомобиль (с хорошей скидкой), он попросит у вас генеральную доверенность с правом продажи автомобиля», – объясняет он.

Далее, говорит Таваккалов, машина попадает под реновацию, делается мелкий ремонт кузова, меняются прокладки, резинки – машина приобретает товарный вид. И после этого автомобиль с хорошей наценкой продается третьим лицам, в том числе с использованием кредитных инструментов банков и небанковских кредитных организаций. При этом до введения ограничений со стороны регулятора финучреждения не анализировали доходы потенциальных заемщиков, довольствовались анкетными данными, а также соглашались на подпорченную кредитную историю заявителей. Ограничения по доле автокредитов в банковском портфеле, введение нормы LTV (соотношение кредита и залоговой стоимости автомобиля), отказ от практики приема анкетных доходов заявителя охладил рынок кредитования.

«Думаю, что культура покупок автомобилей в Узбекистане будет модернизироваться и мы обязательно придем к модели купли-продажи без перекупщиков (как это реализовано в соседнем Казахстане), что в итоге снизит стоимость владения автомобилем в кредит и приведет к росту объема потребительских кредитов на эти цели», – уверен Таваккалов.

Права и обязанности

Каким будет страховой продукт для водителей мопедов

15 мая поправки в закон «О дорожном движении» и КоАП прошли второе чтение. Основные изменения направлены на регулирование движения мопедов – регистрация транспортного средства, наличие прав и страховки для тех, кто ездит на мопеде, должны стать обязательными. «Курсив» спросил у участников рынка, каким они видят страховой продукт для этой категории водителей.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

У страховых компаний опыт взаимодействия с водителями мопедов уже есть, но не совсем положительный. Заместитель председателя правления СК «Евразия» Нуржан Джантуреев рассказывает, что эта страховая компания часто сталкивается со случаями ДТП, где виновниками являются мопедисты. Владельцы пострадавших автомобилей в таких случаях вынуждены взыскивать ущерб с водителей мопедов через суд. А пострадавшие пешеходы часто вообще не могут определить виновника, так как водители мопедов пытаются скрыться с места ДТП.

На данный момент обязательной регистрации подлежат только мопеды с максимальной конструктивной скоростью более 50 км/ч. Когда поправки к закону примут, регистрировать придется все мопеды, законодательно определенные как «двух- или трехколесное транспортное средство, снабженное двигателем внутреннего сгорания с объемом цилиндра, не превышающим пятидесяти кубических сантиметров, либо электрическим двигателем и имеющее максимальную конструктивную скорость не более пятидесяти километров в час».

Как только госрегистрация мопедов становится обязательной, а мопедисты официально начинают считаться водителями этой техники и полноправными участниками движения, у них появляется обязательство страховать гражданско-правовую ответственность владельца транспортного средства. Сколько им эта страховка будет стоить?

Факторы риска

При разработке нового страхового продукта необходимо учитывать такие факторы, как меньшая скорость движения и мощность, размер и масса транспортного средства (ТС), но в то же время его более высокую маневренность по сравнению с легковым автомобилем (что повышает риск ДТП), полагают в страховых компаниях «Аманат» и Jusan Garant.

Еще один фактор, который необходимо учесть, – недостаточность навыков мопедистов. «Если при страховании легкового автомобиля на расчет премии влияют данные как по водителю, так и по транспортному средству, то при страховании мопедистов больше внимания стоит уделять именно водителю», – подчеркивает председатель правления СК «Freedom Insurance» Азамат Керимбаев. Он считает, что большинство мопедистов – неопытные молодые водители, не знающие ПДД и создающие более высокие риски для других участников дорожного движения по сравнению со среднестатистическим водителем легковой машины. Начальник управления развития и разработки продуктов СК «НСК» Динмухамед Кенесбаев также согласен, что вождение двухколесного транспорта требует определенных навыков, но на деле им в основном управляют лица до 21 года без необходимых знаний и умений. На «отсутствие какой-либо культуры вождения» среди водителей двухколесного транспорта указывает и Нуржан Джантуреев.

Давайте полегче

Несмотря на повышенные риски возникновения ДТП, страховые суммы для мопедистов, скорее всего, будут меньше, чем для

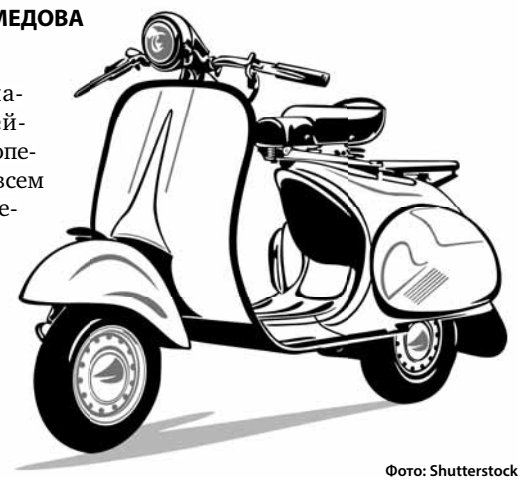


Фото: Shutterstock

водителей автомобилей. Так, в СК «Аманат» считают справедливым снизить предельный объем ответственности страховщика за вред имуществу каждого потерпевшего до 300 МРП. Сейчас по закону «Об обязательном страховании ГПО ВТС» предельный объем по имуществу – 600 МРП. Закон охватывает владельцев легковых, грузовых автомобилей, автобусов, микроавтобусов, мототранспорта.

Ответственность за вред жизни и здоровью следует оставить без изменения, считают в «Аманате». По закону страховщик возмещает вред жизни или здоровью в виде гибели потерпевшего в размере 2000 МРП, в виде установления инвалидности I группы – 1600 МРП. Повреждение здоровья без установления инвалидности возмещается в размере до 300 МРП.

Нуржан Джантуреев полагает, что на начальном этапе можно будет применить тариф для мототранспорта. Согласно уже упомянутому закону мототранспорту соответствуют классификация «А» (мотоциклы, мотороллеры и другие мототранспортные средства) и самый низкий коэффициент 1. В СК «Аманат» тоже считают, что размер коэффициента должен быть в диапазоне от 0,5 до 1 – в зависимости от мощности мопеда.

Напомним, что страховая премия ОС ГПО ВТС складывается из разных параметров (у каждого параметра свой коэффициент). Чем больше коэффициент, тем больше премия.

Председатель правления СК «Jusan Garant» Игорь Ли прогнозирует, что премия для мопедистов будет такой же, как для мотоциклистов, либо немного меньше, так как и ущерб от мопедистов в случае ДТП меньше. «Для Алматы, к примеру, средняя стоимость полиса обязательного автострахования на мотоцикл для водителя с 13-м классом составляет порядка 10 тыс. тенге, с 3-м классом – 21 тыс. тенге», – рассказывает он.

Динмухамед Кенесбаев считает, что максимальная выплата в 2000 МРП, предусмотренная законом об обязательном страховании, несоизмерима с премией, которую будут уплачивать мопедисты, если мопед будет классифицироваться как мототранспорт. Премия для мототранспорта с учетом самого низкого коэффициента среди типов ТС находится на уровне 10–15 тыс. тенге. Премия оправдана для мотоциклистов, но эта же премия не соответствует повышенному риску, представляемому мопедистами, из-за их неопытности и молодости. По мнению Кенесбаева, премия для мопедистов должна быть как минимум на уровне третьего класса безаварийности.

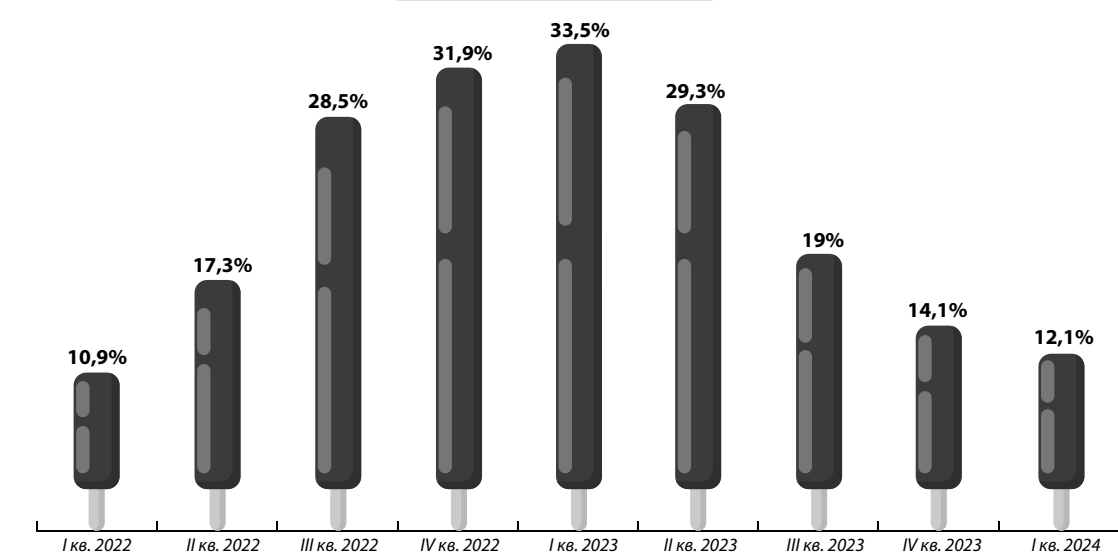
В страховых компаниях ожидают, что при установлении стоимости полиса ОС ГПО ВТС для мопедов регулятор и Общество актуариев Казахстана проведут необходимые расчеты с учетом имеющейся статистики по ДТП с мопедами, тяжести происшествий, количества ТС в эксплуатации.



Фото: Shutterstock/Karasev Viktor

Рост цен на мороженое в Казахстане

%, в годовом выражении



Источник: БНС АСПР РК



Цена тонны какао-бобов, \$



Источник: ICE Futures

Золотой рожок

Из-за дефицита молочных жиров и какао-бобов самый крупный производитель мороженого в Казахстане – «Шин-Лайн» – прогнозирует повышение цен на свою продукцию в этом сезоне.

Анастасия МАРКОВА

Цены на мороженое в Казахстане стремительно растут с II квартала 2022 года. По данным Бюро национальной статистики, с апреля по июнь 2022 года мороженое подорожало на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года. В III квартале 2022-го рост (год к году) составлял уже 28,5%, в IV квартале – 31,9%, а в I квартале 2023 года – 33,5%. Даже с учетом высокой базы прошлого года рост цен на мороженое в I квартале 2024 года составил 12,1%.

Дефицитные жиры

Если в 2022 году главным фактором, повлиявшим на удорожание мороженого, были проблемы с логистикой на фоне войны в Украине, то со второй половины прошлого года, когда компаниям уже удалось выстроить новые логистические маршруты, на передний план вышла другая проблема – удорожание молочных жиров.

По словам местных производителей мороженого, в Казахстане нет предприятий, которые бы обеспечивали их качественным сырьем (речь в первую очередь идет о сливочном масле), а те, что есть, не могут покрыть необходимые объемы. Поэтому в основном молочные жиры закупаются в Беларуси и России, где в последнее время возник дефицит такой продукции.

Дело в том, что на соседнем рынке усилилась борьба с фальсификатом – государство стало жестче контролировать использование растительных (более дешевых) жиров в молочной продукции, например в сырах. В результате чего производители стали переходить с растительных жиров на молочные, увеличив спрос на них. Кроме того, на дефицит жировой фракции влияет и сокращение ее импорта в Россию.

«Дефицит (молочных жиров. – «Курсив») растет с каждым днем. Сливочное масло подорожало на 30–40% за последние три месяца, но самое главное – это еще не предел повышения цен», – рассказал председатель совета директоров группы компаний «Шин-Лайн» **Дмитрий Докин** на встрече с журналистами.

По его словам, из-за сложившейся ситуации компания вынуждена менять российских поставщиков на иранских. Молочные жиры из Ирана «Шин-Лайн» намерен начать возить через Каспийское

море. Однако расходы на такую логистику в конечном счете повысят ценник на мороженое.

В отличие от «Шин-Лайна» другой крупный отечественный производитель – ТОО «Балмуздак» (мороженое Lengersкое) – рассказал «Курсиву», что на цене их продукта дефицит молочных жиров не скажется благодаря наличию долгосрочных контрактов. «Пока наши поставщики сырья выручают нас и держат цены. Мы на рынке уже более 30 лет. У нас есть проверенные поставщики из России и Европы, мы контракты заключаем на годы вперед», – сказал руководитель ТОО «Балмуздак» **Махсатбек Нуралиев**.

Не все будет в шоколаде

В ТОО «Балмуздак» отметили, что не планируют повышать цены на мороженое в этом сезоне даже на фоне удорожания другого важного ингредиента – какао. Из-за засухи в Западной Африке (на этот регион приходится львиная доля мирового производства какао-бобов) возник дефицит, который привел к рекордному росту стоимости какао-бобов.

По данным Лондонской межконтинентальной биржи (ICE Futures), 19 апреля 2024 года цены на какао-бобы достигли исторического максимума – \$11 461 за тонну. Для сравнения: 19 апреля 2023 года этот показатель был в 4 раза ниже – \$2 842. Достигнув пика, цена начала спускаться и по состоянию на 14 мая составляла \$7 322

за тонну. Однако это все еще в 2,5 раза больше, чем годом ранее. По данным Всемирного банка (World Bank Commodity Price Data), среднемесячная цена за килограмм какао-бобов в апреле по отношению к январю 2024 года выросла вдвое – с \$4,4 до \$9,74, а по отношению к апрелю 2023 года –

в 3,4 раза (тогда цена за килограмм составляла \$2,9).

В ТОО «Балмуздак» сообщили, что им удалось закупить какао до его резкого удорожания. В случае последующего возрастания стоимости сырья будут компенсировать это за счет сокращения своей прибыли, так как изменить цены

во время сезона не смогут, потому что уже заключили контракты с дистрибьюторами.

«Возможно, возникнут проблемы в связи с удорожанием какао, в таком случае это скажется на себестоимости мороженого, в котором используется шоколад. Мы сейчас просчитываем, во

сколько это нам обойдется. Но пока цену повышать на этот год не планируем, потому что мы перед нашими дистрибьюторами уже цену на сезон установили. Выкручиваемся как можем», – сказал Нуралиев.

Потерпеть год согласны и в «Шин-Лайне», но, вероятнее всего, делать этого не станут.

«Например, завтра к нам приезжает мировой лидер в производстве шоколада Barry Callebaut. Если они нам скажут, что в следующем сезоне точно цена будет возвращаться к \$20 к \$6 за килограмм, то мы можем потерпеть, переждать один год и потерять какие-то деньги. Но если это долгосрочная перспектива, то мы должны ей следовать. Кто-то говорит, что цена вернется к \$15–12 за килограмм. Мы хотим первоисточники послушать (речь о встрече с Barry Callebaut. – «Курсив») и принять решение, но, безусловно, цена будет дорожать», – сказал Докин.

По его данным, в 27% производимого мороженого в портфеле «Шин-Лайна» используется шоколад, шоколадная глазурь или какао.

Заморозка рынка не предвидится

Несмотря на рост цен на мороженое, по словам Докина, объемы его потребления в стране все равно будут расти. В отличие от шоколада, на продажах которого тоже сказался дефицит какао.

«Продажи шоколада упали в Казахстане, в России, в Европе, а мороженое, наоборот, везде растет. Мороженое – это антидепрессант в вафельном стаканчике, это продукт для заедания страха. Если посмотреть на статистику, то продажи мороженого в пандемию, во время конфликтов, в любые кризисные моменты растут. Потому что люди заедают мороженым страх. Шоколад тоже является антидепрессантом.

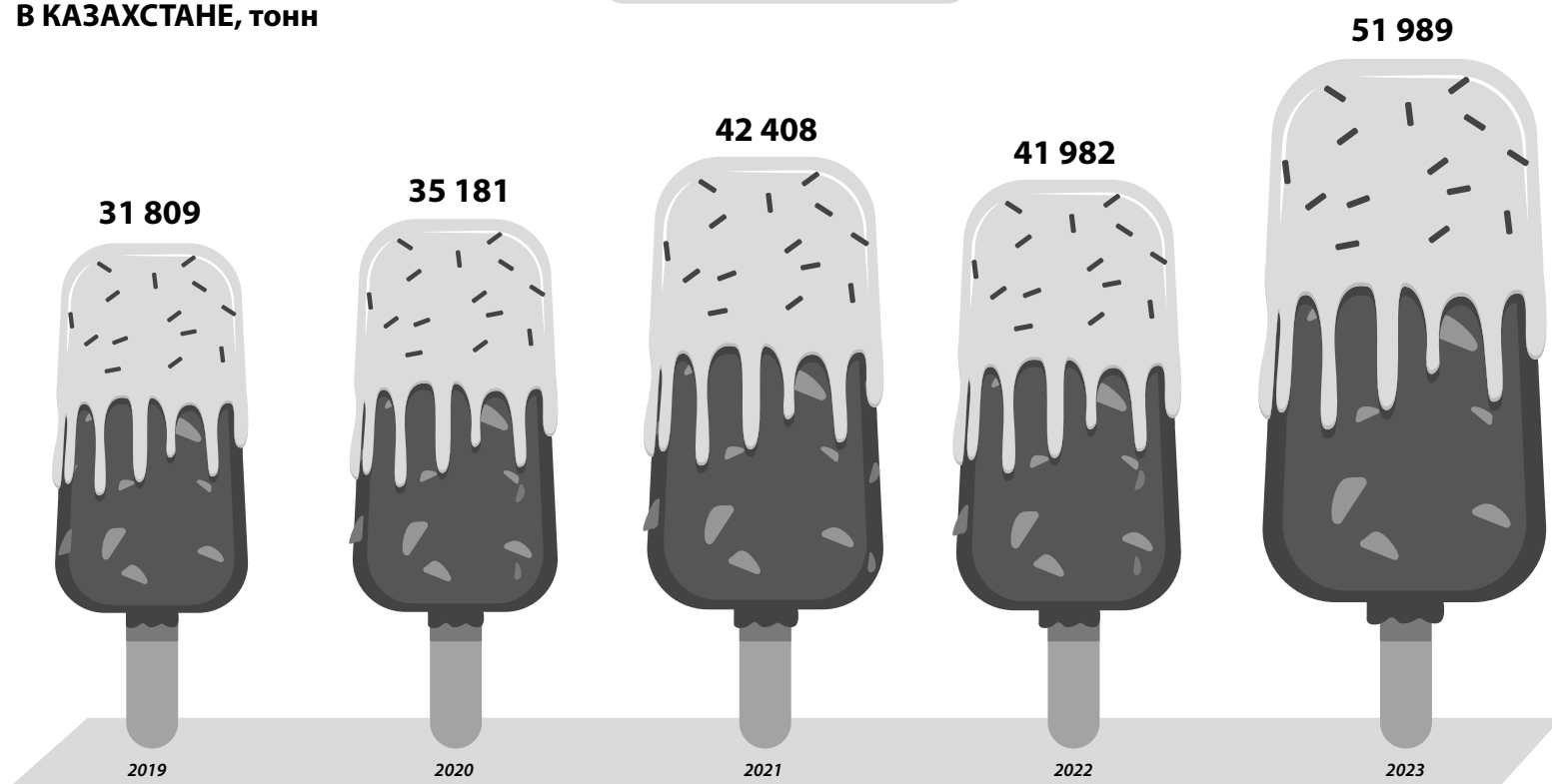
Но его подорожание (из-за роста цен на какао. – «Курсив»), в отличие от мороженого, было слишком большим, поэтому продажи шоколада упали, а продажи мороженого во всем мире, наоборот, растут», – объяснил Докин.

Согласно данным Бюро нацстатистики, по итогам прошлого года в стране было произведено на 23,8% больше мороженого, чем в 2022-м (51 989 тонн в 2023 году относительно 41 982 тонн в 2022-м). Импорт вырос на 17,4% – с 6513,8 тонны в 2022 году до 7644 тонн в 2023-м.

«В целом объем рынка мороженого в Казахстане растет на 6–9% в год и, по нашим прогнозам, в 2024 году достигнет 62 тыс. тонн», – считает Докин.

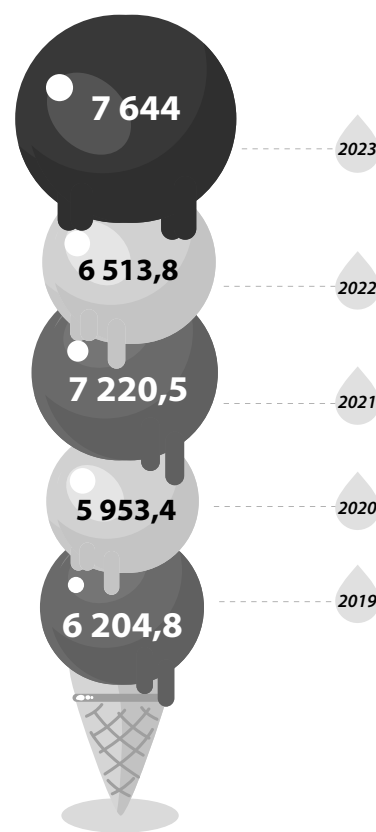
РЫНОК МОРОЖЕНОГО В КАЗАХСТАНЕ, тонн

Производство мороженого



Источник: КГД МФ РК, БНС АСПР РК

Импорт



Экспорт

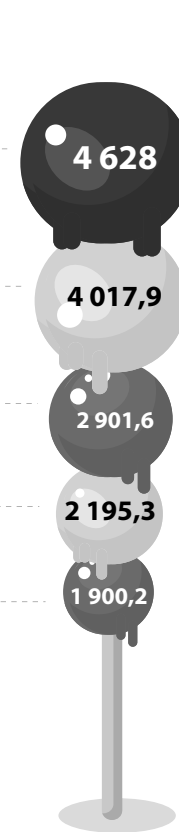
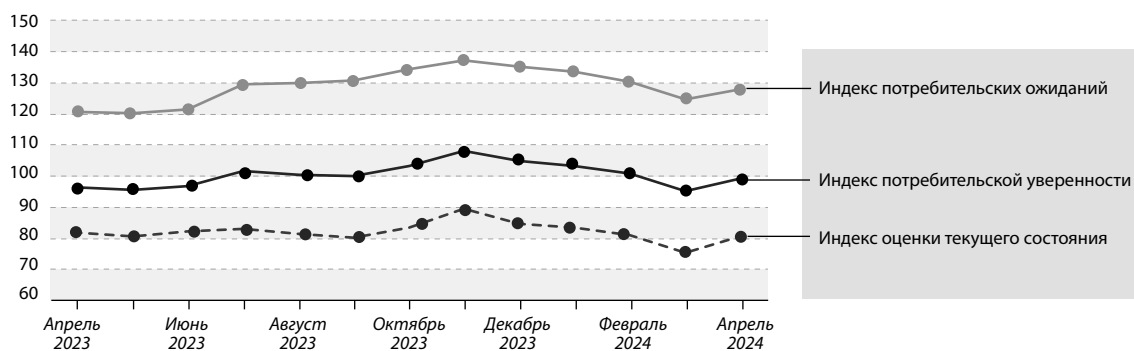


Иллюстрация: Илья Ким

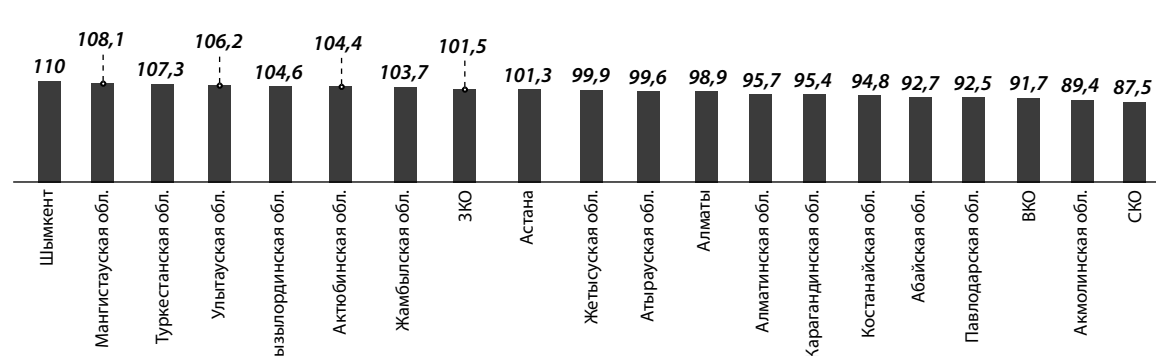
ИНДЕКСЫ

Динамика индексов, апрель 2023 г. – апрель 2024 г.



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

Индекс потребительской уверенности по регионам (апрель 2024 г.)



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

Отошли от шока

Потребительская уверенность в Казахстане в апреле вернулась к нейтральному значению

Индекс потребительской уверенности (CCI) после резкого ухода в пессимистичную зону в марте почти вернулся к нейтральному значению. Инфляционные ожидания населения продолжают находиться ниже фактической динамики инфляции, при этом ключевые продукты питания и тарифы ЖКХ. Отмечается рост кредитного и (особенно) депозитного доверия, а также снижение уровня обеспокоенности рынком труда, что говорит о более стабильном видении экономической ситуации в стране.

В данной статье мы рады представить читателям результаты 18-й волны исследования потребительской уверенности, проводимого Freedom Finance Global PLC по методике United Research Technologies Group на ежемесячной основе с ноября 2022 года.

Снова в нейтрале

Мартовский замер, как мы помним, продолжил общий тренд на снижение, отмечаемый с декабря 2023 года, однако продемонстрировал достаточно резкое снижение (на 5,6 пункта) уровня потребительской уверенности казахстанцев, достигнув минимального значения (95,1 пункта) за все время проведения данного исследования. При этом в апреле (96,5 пункта) и мае (95,7 пункта) 2023 года также отмечался переход потребительских настроений в пессимистичную зону, однако менее значительный, что может говорить о некотором сезонном эффекте. Столь резкое снижение потребительской уверенности, отмеченное в марте, скорее носило шоковый эффект. По результатам апрельского замера потребительская уверенность возвращается к нейтральной зоне, продемонстрировав рост на 4,3 пункта и достигнув абсолютного показателя в 99,4 пункта.

Соответственно, рост продемонстрировали и индекс оценки текущего состояния (на 5,5 пункта, до 80,8 пункта), и индекс потребительских ожиданий (на 3,1 пункта, до 127,8 пункта), причем увеличение индекса оценки текущего состояния – одно из самых значительных за все время проведения замеров. Субиндексы также выросли, причем наиболее значительный рост показали индекс произошедших изменений личного материального положения (на 6,1 пункта, до 101,9 пункта), а также индекс благоприятности условий для крупных покупок (на 6,5 пункта, до 70,6 пункта), которые обычно демонстрируют более умеренные изменения.

Таким образом, мы можем сделать вывод о том, что резкое снижение потребительского оптимизма в марте 2024 года носило скорее кратковременный и стрессовый характер как реакция на волну паводков, затронувших западный и северный макрорегионы.

Молодежь и пенсионеры возвращают оптимизм

Как и в прошлом месяце, отличий по уровню потребительской уверенности у мужчин и женщин выявлено не было – более того, впервые за долгое время обе группы демонстрируют одинаковый показатель в 99,4 пункта, поскольку мужчины продемонстрировали чуть более активный рост (на 4,5 пункта), чем женщины (на 4,1 пункта).

Несмотря на рост потребительской уверенности в апреле среди всех возрастных групп, в позитивной зоне остается только молодежь (показатель CCI – 114,2 пункта, рост на 6,6 пункта), в то время как остальные возрастные группы скорее демонстрируют потребительский пессимизм – у

группы 30–44-летних казахстанцев индекс потребительской уверенности равен 99,2 пункта, у 45–59-летних – 91,5 пункта, у группы старше 60 лет – 91,6 пункта. Помимо молодежи значительный рост потребительской уверенности в апреле демонстрируют 30–44-летние (на 4,2 пункта), а также пенсионеры (на 4,8 пункта), что достаточно нестандартно для данной возрастной группы, традиционно показывающей самые пессимистичные оценки.

Возвращение запада

В марте в региональном разрезе наиболее активное снижение потребительской уверенности показал западный макрорегион, ранее демонстрировавший одни из самых высоких оценок. По результатам апрельского замера наибольший рост был отмечен у Актыбинской (на 18,8 пункта, до 104,4 пункта), Атырауской (на 10,8 пункта, до 99,6 пункта), Улытауской (на 9,2 пункта) областей и г. Шымкента (на 9,9 пункта). В апреле западный макрорегион почти полностью оказался в позитивной зоне, хотя Мангистауская (108,1) и Западно-Казахстанская (101,5) области демонстрируют меньший рост, чем ранее отмеченные западные регионы. Единственные регионы, демонстрирующие снижение потребительской уверенности в апреле, – Северо-Казахстанская (на 6,9 пункта, до 87,5 пункта), тем самым став самым «депрессивным» регионом в апреле, и Акмолинская (на 4,5 пункта, до 89,4 пункта) области.

В позитивной зоне в апреле оказались 8 регионов – Актыбинская (104,4 пункта), Жамбылская (103,7 пункта), Западно-Казахстанская (101,5 пункта), Кызылординская (104,6 пункта), Мангистауская (108,1 пункта), Туркестанская (107,3 пункта) и Улытауская (106,2 пункта) области, а также столица (101,3 пункта) и г. Шымкент (110 пунктов), ставший по итогам апреля лидером по потребительскому оптимизму, в то время как Алматы остается в негативной зоне с результатом 98,9 пункта. Соответственно, позитивная зона потребительской уверенности вновь представлена преимущественно западными и южными регионами.

Фоновые беспокойства

В апреле отмечается очередное, хоть и незначительное, снижение доли казахстанцев, которые отметили, что их в течение месяца ничего не беспокоило / волновало – на 0,4 п.п., до 30,4%, при этом с января 2024 года их доля сократилась на 5,3 п.п.

Однако доля тех, кого беспокоят финансовые трудности – нехватка денег, долги и / или отсутствие возможности их погасить, – сократилась до 21,1% (на 3,4 п.п.), вернувшись к январскому показателю в 21,4%. Снижение показали и другие причины для беспокойства, в марте входившие в топ-3: проблемы со здоровьем (на 1,3 п.п., до 8,6%) и инфляция, рост тарифов (на 4,6 п.п., до 5,1%).

Единственная причина для беспокойства, которая стала значительно чаще беспокоить казахстанцев, – это природные катаклизмы в связи с паводками в западном и северном макрорегионах: в сравнении с мартом доля переживающих выросла на 5,5 п.п., до 10,9%, таким образом став второй в топе причин предполагаемых факторов снижения потребительской уверенности, отодвинув в апреле проблемы со здоровьем на третье место.

Незначительный рост обеспокоенности показали семейно-бытовые вопросы (+0,3 п.п., до 7,9%) и природные явления (+0,3 п.п., до 5%), в то время как остальные причины скорее демонстрировали снижение в апреле в пределах 1–1,5%.

Среди других причин для беспокойства, помимо финансовых и бытовых (и личных) вопросов, казахстанцы называли участвовавшие случаи мошенничества, наводнения, вопрос бытового насилия и суд над бывшим министром национальной экономики **Бнишмбаевым**.

Продолжая замедление

По данным Бюро национальной статистики Республики Казахстан, годовая инфляция продолжает замедляться с сентября 2023 года и в апреле составила 8,7%, замедлившись на 0,4% (г/г) с марта. Несмотря на то что более половины казахстанцев (56,3%, –2,5 п.п.) продолжают считать, что цены росли быстрее, чем раньше, это фактически самый низкий показатель с ноября 2022 года. При этом каждый пятый казахстанец (22,7%, –0,7 п.п.) полагает, что цены растут с той же скоростью, что и раньше, а каждый десятый (9,9%, –0,6 п.п.) – что цены растут медленнее, чем в прошлом году.

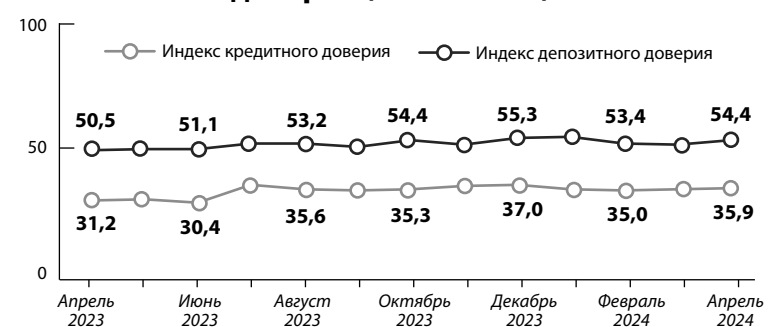
Месячная инфляция продолжает замедляться и составил 0,6% (в марте – 0,7%). Анализируя результаты апрельского исследования, можно сказать, что потребители чуть реже отмечают сильный (–0,8 п.п., до 43,4%) и умеренный (–1 п.п., до 31,2%) рост цен на товары и услуги в прошедшем месяце, однако почти две трети казахстанцев (74,6%) считают, что цены в апреле росли значительно.

Рядом, но не совсем

Ожидаемый уровень годовой инфляции в апреле 2024 года снизился по сравнению с прошлым месяцем и составил 8,4% (в марте – 8,8%), что ниже уровня фактической годовой инфляции (8,7% согласно данным БНС РК). Однако наблюдается рост неопределенности на 5,6 п.п., что вызывает некоторое беспокойство касательно (возможного) последующего роста инфляционных ожиданий населения.

Как мы видим, ожидания населения все еще находятся ниже фактической динамики инфляционных процессов, соотношение уровня ожидаемой к воспринимаемой инфляции снизилось в апреле 2024 года до 0,92 (в марте – 0,94), что коррелирует со снижением цен на сезонную продукцию, а также с укреплением курса тенге к доллару и евро. В апреле оценки инфляционных процессов жителей Астаны и Алматы оказались чуть менее оптимистичны по сравнению со средним по стране и составили 0,98 и 0,94 соответственно. Население в данных городах республиканского значения слабее ощущает снижение цен на сезонную продукцию, с одной стороны, а с другой – более чув-

Динамика индексов кредитного и депозитного доверия (оптимизма)



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

ствительно к росту цен на услуги, тарифы ЖКХ и т. д.

Наблюдая за инфляцией

В отличие от предыдущих месяцев начала 2024 года, в апреле гендерный разрыв в оценке изменения цен на товары и услуги за последний месяц увеличился – в то время как женщины не продемонстрировали каких-либо значительных изменений в сравнении с мартовским показателем (+0,1 п.п., до 47,7%), мужчины снизили оценки резкого роста цен в перспективе месяца на 1,7 п.п., до 38,6%, а также оценки умеренного роста на 1,5 п.п., до 30,1%. А вот в перспективе годовой оценки изменений цен именно женщины стали реже высказывать негативные оценки (–3,6 п.п., до 59,1%), что позволило несколько сократить существующий разрыв: среди мужчин 53,2% полагают в апреле, что цены росли быстрее, чем обычно (–1,3 п.п.). Таким образом, женщины продолжают высказывать более пессимистичные оценки, причем в перспективе месяца в апреле гендерный разрыв составил 9,1 п.п., а в перспективе года – 5,9 п.п.

По итогам месяца почти все возрастные группы не показывают значительных изменений в оценке месячной динамики цен, за исключением 45–59-летних – среди них доля полагающих, что цены выросли очень сильно, сократилась на 3,5 п.п., до 41,1%, почти достигнув традиционно оптимистичной молодежи (39,4%). По итогам месяца резкий рост цен скорее отмечали жители Восточной-Казахстанской (54,1%) и Павлодарской (52%) областей, а по итогам года менее умеренные оценки отметили жители Жетысуской (66,2%) и вновь Павлодарской (67%) областей.

Единственной возрастной группой, которая в апреле стала чаще отмечать более быстрый рост цен в течение года, являются 45–59-летние казахстанцы, которые по итогам месяца, наоборот, скорее были склонны к умеренным оценкам роста цен. Они и лидируют среди возрастных групп по доле тех, кто полагает, что цены росли быстрее, чем раньше (+2,7 п.п., до 58,5%). Таким образом, 45–59-летние после мартовских более умеренных оценок в апреле опережают и традиционно пессимистичных пенсионеров (54,2%, –6,9 п.п.), и высказывающих более негативные оценки именно по этому вопросу 30–44-летних (57,5% – 4,2 п.п.).

Тарифы вышли из топа

Как мы отмечали в предыдущих материалах, рост тарифов ЖКХ в феврале и особенно в марте отмечался почти четвертью казахстанцев как ощутимый, а в апреле почти вылетел из топ-10 наиболее подорожавших товаров и услуг, поскольку только 14,8% казахстанцев отметили рост тарифов ЖКХ как заметный.

Соответственно, в топе наиболее заметно подорожавших товаров казахстанцы продолжают называть ключевые продукты питания, хотя почти по всем товарам и услугам количество отмечающих их снижается, за исключением незначительного увеличения упоминающих удорожание муки (на 0,4 п.п., до 22,2%), а также строительных материалов (на 0,4 п.п., до 4%).

При этом лидерство по наиболее ощутимому росту цен продолжают удерживать такие ключевые продукты питания, как мясо и птица (34,7%, –4,8 п.п.), молоко и молочные продукты (31,1%, –6,7 п.п.), хлеб и хлебобулочные изделия (30%, –3,8 п.п.), овощи и фрукты (29,7%, –4,2 п.п.), мука (22,2%, –4,2 п.п.), сахар и соль (20,7%, –1,1 п.п.), крупы, макаронные изделия (20,5%, –3,7 п.п.), яйца (18,8%, –5,1 п.п.), растительное масло (15,9%, –2 п.п.).

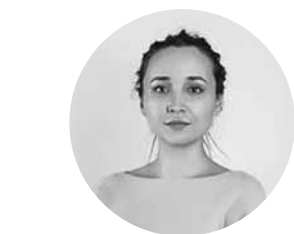
Неопределившиеся с прогнозами

В апреле прогнозные оценки динамики цен на товары и услуги в перспективе следующего месяца продолжают отмечаться с января тренд на стремление к более умеренным оценкам, при этом растет доля тех, кто не может определиться со своим прогнозом (+3,5 п.п., до 13,8% в перспективе месяца, +5,6 п.п., до 15,7% – в перспективе года). Сокращаются доли тех, кто в следующем месяце ожидает очень сильного (–1,7 п.п., до 15,8%) или умеренного (–4,1 п.п., до 32,5%) роста цен, однако 48,3% продолжают полагать, что цены будут расти значительно. Прогнозы в перспективе года в апреле продолжают стабилизироваться – 36,1% ожидают соразмерного с прошлым годом роста цен (–5,6 п.п.), незначительно выросли доли ожидающих отсутствия роста цен (+0,6 п.п.) или их снижения (+0,5 п.п.).

Опасаясь молодежь

В апреле женщины продолжают наметившийся в марте тренд на сокращение гендерного разрыва в прогнозных оценках изменений цен на товары и услуги в следующем месяце – среди женщин 15,8% ожидают сильного роста цен (–2,7 п.п.), среди мужчин – 15,7% (–0,7 п.п.). Также женщины в большей степени в апреле склонны полагать, что цены будут расти незначительно (+1 п.п.), не изменятся (+1,4 п.п.) или даже снизятся (+1,6 п.п.) в перспективе месяца. Этот тренд наблюдается в прогнозных оценках в перспективе года – женщины, несмотря на чуть более пессимистичные в сравнении с мужчинами оценки, в апреле склонны корректировать прогнозы в сторону более умеренных.

Наблюдается нестандартная ситуация в разрезе возрастных групп: обычно оптимистичная молодежь в апреле демонстрирует самые пессимистичные



Анастасия САБЛИНА, социолог-аналитик исследовательской компании United Research Technologies Group

Что вас больше всего волновало, вызвало наибольшее беспокойство?



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

оценки (17,6%, рост на 1,8 п.п.), в то время как другие возрастные группы скорее склонны показывать более умеренные оценки: 16% (-3,3 п.п.) – у 30–44-летних, 15,1% (-2,8 п.п.) – у 45–59-летних и 14% (-1,8 п.п.) – у группы старше 60 лет. Как в перспективе месяца, так и в перспективе года молодежь становится единственной группой, которая показывает рост пессимистичных оценок – почти каждый четвертый казахстанец от 18 до 29 лет ожидает более быстрого роста цен (+3,6 п.п., до 24,6%), в то время как остальные возрастные группы демонстрируют снижение пессимистичных оценок.

Сильного роста цен в перспективе месяца больше всего ожидают жители Алматы (19,1%), Мангистауской (21,1%), Павлодарской (19,3%) и Улытауской (19,1%) областей, в то время как в перспективе года наиболее сильно ростом цен обеспокоены жители Алматинской (25%) и Атырауской (26,2%) областей.

Стабилизация в пределах не только месяца, но и года?

После кратковременного роста оптимистичных оценок в феврале и марте касательно доллара в перспективе года в апреле мы скорее наблюдаем более умеренные прогнозы колебаний валютного курса среди населения. На 4,5 п.п. снизилась доля тех, кто полагает, что доллар будет стоить больше по отношению к тенге (до 48,2%), и выросли доли тех, кто ожидает той же стоимости доллара (+2,1 п.п., до 23,3%) или затрудняется с прогнозами (+2,7 п.п., до 21,3%). Растет уровень неопределенности и в прогнозных оценках колебаний доллара в перспективе месяца (+4,5 п.п., до 20,1%), однако более распространённым трендом остается стабилизация валютного курса в перспективе месяца – почти половина казахстанцев (46,6%) не ожидает изменений в стоимости доллара, хотя их доля и сократилась на 2,7 п.п. в апреле.

В рост доллара в перспективе года и месяца в апрельской волне в большей степени верят мужчины (51,8% и 30,9%) и мо-

лодежь (63,1% и 32%). При этом позитивные оценки в апреле демонстрируют женщины (в перспективе месяца –5,2 п.п., до 45%, у мужчин – снижение на 3,8 п.п., в перспективе года –3,8 п.п., до 23,9%, у мужчин – снижение всего на 0,1 п.п.), а также пенсионеры (в перспективе месяца –7,1 п.п., до 28,4%, в перспективе года –4,8 п.п., до 20,5%). В перспективе доллара в течение 12 месяцев больше верят жители столицы (56,7%, -5,7 п.п.) и г. Шымкента (53,4%, -5,2 п.п.), в рост в течение месяца – жители Актюбинской области (35,1%).

Чуть меньше тревог из-за безработицы

Индекс ожидания безработицы в апреле впервые с начала года продемонстрировал рост – на 2,9 пункта с 71,1 пункта до 74 пунктом, что говорит нам о том, что казахстанцы стали чуть меньше беспокоиться состоянием рынка труда. Рост индекса связан с сокращением долей полагающих, что безработных на рынке труда станет больше (-1,3 п.п., до 41,3%) или останется такое же количество (-3,9 п.п., до 32,7%), и ростом доли полагающих, что безработных станет меньше (+1,6 п.п., до 15,3%). Однако нельзя не отметить рост неопределенности – на 3,7 п.п. выросла доля тех, кто затрудняется с прогнозами касательно рынка труда в Республике Казахстан в перспективе года.

Большая обеспокоенность наличием работы, как и в марте, отмечается среди мужчин (43,3%, рост на 0,4 п.п.), в то время как во время предыдущих замеров скорее женщины ожидали роста безработицы (39,5%, снижение на 2,9 п.п.). В апреле отмечается снижение роста обеспокоенности среди почти всех возрастных групп, кроме 45-59-летних (незначительный рост на 0,1 п.п., до 44,4%). При этом казахстанцы предпенсионного возраста продолжают демонстрировать самые пессимистичные оценки, в то время как молодежь (-2,3 п.п., до 39,7%) и пенсионеры (-1 п.п., до 38,6%) значительно более оптимистичны. В региональном разрезе большую обеспокоен-

ность демонстрируют жители западных регионов – Атырауской (58,2%) и Кызылординской (59,4%) областей. Предполагать, что количество безработных уменьшится в течение года, скорее склонны жители Западно-Казахстанской (24,3%) и Туркестанской (22%) областей.

Неопределенность в кредитах и депозитах

В сравнении с мартовским замером в апреле доля планирующих брать кредит незначительно увеличилась (на 0,5 п.п., до 20,5%) за счет ранее не планировавших брать кредиты. При этом столь постепенное увеличение планирующих совершать крупные покупки и брать для этих целей кредиты говорит нам о большей уверенности в стабильном состоянии экономики в ближайшем будущем.

При этом доля планирующих брать кредиты, как и в марте, увеличилась за счет мужской аудитории (на 1,1 п.п., до 22,5%), в то время как женщины более осторожны в планировании обращения к кредитным средствам (снижение на 0,1 п.п., до 18,7%). Также прирост планирующих брать кредиты произошел за счет молодых возрастных групп – в апреле среди 18–29-летних их доля снова увеличилась на 3,4 п.п., до 25,8%, что позволило получить лидерство среди возрастных групп. Самая активная аудитория кредитования – 30–44-летние – продемонстрировала менее активный рост – на 1 п.п., до 25%. Таким образом, каждый четвертый молодой и молодой взрослый казахстанец планирует прибегать к кредитным средствам в течение следующего года. В региональном разрезе жители южных регионов чаще планируют брать кредиты – а именно Жамбылской (29,4%) и Туркестанской (27,9%) областей, а менее активно – жители Северо-Казахстанской области (7,9%).

В апреле индекс кредитного доверия продолжает незначительно увеличиваться – на 0,6 пункта (до 35,9 пункта) за счет роста неопределенности (+2,9 п.п.) и снижения долей тех, кто полагает, что сейчас плохое (-1,8 п.п.) или не хорошее, но и не плохое время (-0,7 п.п.) для того, чтобы обращаться за кредитными средствами. При этом чуть менее половины казахстанцев (49,2%) продолжают полагать, что сейчас скорее плохое время для того, чтобы брать кредит.

Демонстрируют более высокий уровень доверия по-прежнему женщины (36,8 пункта, у мужчин – 34,9 пункта), они же, в отличие от мартовского замера, обеспечили небольшой прирост позитивных оценок (+0,8 п.п., у мужчин – снижение на 1,7 п.п., до 14,6%). В возрастных группах наименьшее кредитное доверие склонны демонстрировать пенсионеры (33,9 пункта), в то время как остальные возрастные

группы склонны демонстрировать схожие значения индекса – 36,1 пункта – у 18–29-летних, 36,6 пункта – у 30–44-летних (которые также продемонстрировали наибольший прирост позитивных оценок – +2,3 п.п.) и 36,3 пункта у 45–59-летних. В региональном разрезе наиболее высокий уровень кредитного доверия демонстрируют жители Абайской (41,7 пункта) и Жетысуской (41,6 пункта) областей, как скорее плохое время – жители Северо-Казахстанской области (29 пунктов).

Впервые с начала 2024 года депозитное доверие демонстрирует рост – на 1,7 пункта, до 54,4 пункта благодаря росту оптимистичных (на 2,5 п.п.) и неопределенных (на 3,1 п.п.) оценок, сокращению пессимистичных оценок (на 1,7 п.п.) по отношению к сберегательным практикам в текущий момент. Чуть более трети казахстанцев (34,1%) полагают, что сейчас скорее хорошее время для того, чтобы делать сбережения и обращаться для этого к депозитам.

Женщины демонстрируют более высокий уровень и депозитного доверия в показателе индекса (55,3 пункта, у мужчин – 53,5 пункта), они же показывают и более значительный прирост позитивных оценок в оценке текущего времени как подходящего для обращения к депозитам (+3,9 п.п., до 34%) в сравнении с мужчинами (+1,1 п.п., до 34,3%).

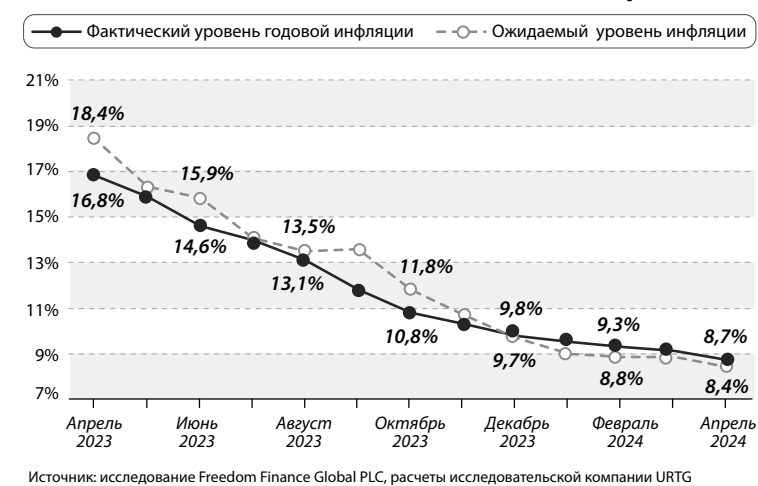
Единственной возрастной группой, продолжающей показывать высокий уровень депозитного доверия, остается молодежь (60,1 пункта), хоть и демонстрирует снижение на 0,5 пункта в апреле. Старшие возрастные группы демонстрируют рост индекса депозитного доверия, но продолжают значительно отставать от более молодых групп – рост индекса на 2,4 пункта, до 51,3 пункта – у 45–59-летних, на 2,7 пункта, до 50,1 пункта – у казахстанцев старше 60 лет. Наибольшее депозитное доверие демонстрируют жители Улытауской (68,4 пункта) и Атырауской (61,9 пункта) областей, наименьшее – жители Жетысуской (47,1 пункта) и Северо-Казахстанской (49,6 пункта) областей.

Больше спокойствия, меньше стресса

В апреле более половины казахстанцев (52,5%) отметили, что их окружают спокойные настроения – в первую очередь благодаря тому, что казахстанцев чаще окружают однозначно спокойные настроения (рост на 4,3 п.п.). Сократились доли обеспокоенных казахстанцев – тех, кто полагает, что они окружены скорее тревожными (-3,3 п.п.) или однозначно тревожными (-1,4 п.п.) настроениями.

Более высокий уровень тревожности, как и ранее, более

Фактическая и ожидаемая годовая инфляция



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

характерен для женщин (46,2%, у мужчин – 38,2%), однако в апреле женщины демонстрируют чуть более активное снижение уровня тревожности (-4,8 п.п.) в сравнении с мужчинами за счет активного прироста однозначно спокойных настроений (+6,1 п.п.). Среди возрастных групп наибольший уровень тревожности демонстрируют казахстанцы 45–59 лет – среди них почти половина (48,4%) отметили, что их окружают тревожные настроения, в то время как среди молодежи таких менее трети (31,4%), и они же демонстрируют наиболее активный рост спокойных настроений в этом месяце (+10,8 п.п.). Наиболее высокий уровень тревожности характерен в апреле для таких регионов, как Мангистауская (56%) и Северо-Казахстанская (51,6%) области.

Несмотря на незначительный рост доли казахстанцев, которые ежедневно сталкивались со стрессом в апреле (+0,7 п.п. до 10,7%), увеличилась доля тех, кто со стрессом не сталкивался в течение всего месяца (+2,5 п.п.) – почти каждый второй казахстанец отметил, что апрель не был стрессовым периодом для них. Однако более половины казахстанцев (52,3%) сталкивались со стрессом как минимум 1–2 раза за месяц.

При этом впервые за долгое время проведения исследования в апреле именно мужчины стали группой, которая чаще отмечала, что сталкивалась со стрессом каждый день – 11,5% (у женщин – 10,1%). Однако суммарно женщины продолжают в целом чаще отмечать, что когда-либо за месяц сталкивались со стрессом, так как 48,8% мужчин отметили, что не сталкивались со стрессовыми ситуациями в апреле вообще, а у женщин – только 42,4%. Среди возрастных групп самой активно сталкивающейся со стрессом группой остаются 30–44-летние казахстанцы (57,2%, -3,1 п.п.), а также молодежь 18–29 лет (56,2%, -3,4 п.п.). В региональном разрезе по уровню частоты столкновения со стрессовыми ситуациями лидируют алматынцы (60%)

и астанчане (59,4%), а также жители Северо-Казахстанской области (61,4%), а реже всего сталкиваются со стрессом жители Улытауской области (31,8%).

(Почти) на нейтральном значении

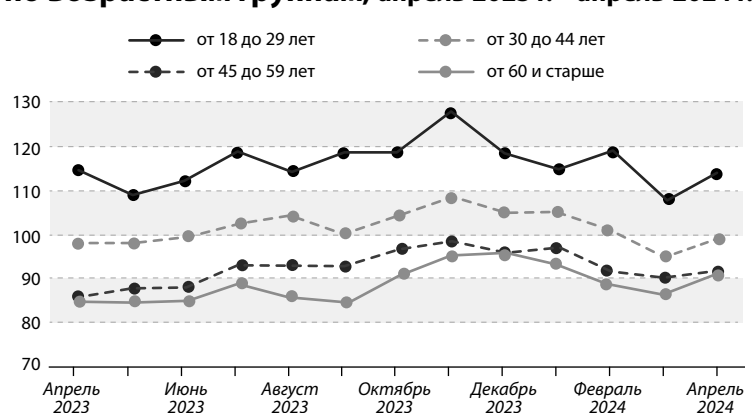
В апреле 2024 года индекс потребительской уверенности после резкого снижения в марте почти вернулся к нейтральной отметке благодаря росту всех субиндексов, особенно таких, как индекс произошедших изменений личного материального положения и индекс благоприятности условий для крупных покупок, обычно показывающих сравнительно низкие значения.

Ряд регионов, в марте ушедших в зону потребительского пессимизма, вернулись в зону оптимизма – в частности, почти все регионы западного макрорегиона, в то время как северный макрорегион продолжает демонстрировать значительно больший пессимизм.

Казахстанцы в марте стали реже фиксировать резкий рост цен как в перспективе месяца, так и в перспективе года, что соотносится с данными по фактической инфляции БНС РК. При этом казахстанцы в сравнении с мартом стали высказывать чуть более умеренные прогнозные оценки касательно динамики цен в следующий месяц и год, хотя и с большей долей неопределенности. В отличие от марта жители Казахстана стали реже отмечать рост цен на ключевые продукты питания, а тарифы ЖКХ стали менее острой темой, замыкая топ-10 наиболее осязаемых по удорожанию товаров и услуг в апреле.

Снизился общий уровень тревожности и стресса, хотя казахстанцы в апреле продолжают беспокоиться не только о финансовых трудностях, но и о природных явлениях и катаклизмах. Наблюдается и снижение обеспокоенности состоянием рынка труда впервые с начала 2024 года, растет и кредитное, и депозитное доверие, что говорит о большей уверенности в (будущей) экономической ситуации в стране.

Динамика индекса потребительской уверенности по возрастным группам, апрель 2023 г. – апрель 2024 г.



Источник: исследование Freedom Finance Global PLC, расчеты исследовательской компании URTG

Падающая уверенность

Почему медианопотребление – это ключевой фактор?

Анастасия САБЛИНА, социолог-аналитик исследовательской компании United Research Technologies Group

В предыдущих материалах мы обсуждали, каким образом наше информационное потребление в социальных сетях может формировать наши экономические взгляды и представления на микро- и мезоуровне. Однако какое влияние оказывает потребление медиа гражданами стран с разным экономическим положением на уровень их доверия и опосредованно – на общую экономическую ситуацию?

Ты – то, что ты потребляешь

Многочисленные исследования, посвященные потребительской уверенности и информационному потреблению, демонстрируют, что освещение определенных экономических (а также социальных и политических) новостей в СМИ и социальных медиа влияет на экономические оценки потребителей. Пересмотр экономических оценок в свою очередь может приводить к изменениям в (экономическом) поведении и расходах потре-

бителей, а также переоценке бизнес-стратегий. А учитывая склонность потребителей обращаться за информацией к одним и тем же источникам, особенно в социальных сетях, формируются пристрастные оценки.

Негативная предвзятость

Новостные статьи, сфокусированные на экономике, склонны структурно переоценивать негативные, драматические истории и события, что, как следствие, приводит к негативной предвзятости в освещении экономических новостей на совокупном уровне. Эта негативная предвзятость может привести к серьезным несоответствиям между реальным состоянием экономики и восприятием ее населением. Таким образом, может создаваться более удручающая картина, чем демонстрируют реальные экономические показатели.

Эмпирические исследования подтверждают это, показывая, что экономический спад связан с большим объемом новостей и более негативным тоном их освещения, в то время как экономический рост и его активное освещение в СМИ не обнаруживаются вообще или присутствуют

в новостной повестке в крайне ограниченной степени.

А что насчет (странового) контекста?

Тем не менее, несмотря на определенные когнитивные ограничения, связанные с потреблением информации потребителями, страновой контекст остается крайне важным. Экономическая (и социальная) ситуация в стране, уровень и специфика производства, а также состояние рынка труда являются определяющими факторами формирования потребительского оптимизма. В связи с этим вновь встает вопрос о взаимосвязи и степени влияния таких факторов, как страновой (экономический) контекст и медианопотребление: что является более основополагающим и важным для потребительской уверенности?

Межстрановые оценки

Учитывая, что предыдущие исследования, посвященные влиянию потребления медиа, обычно фокусировались на изучении одной страны или блока схожих по экономическим показателям стран (например, США и Канада), исследователей пытались бы разделить

страновые эффекты и эффекты (индивидуального) потребления медиа, достаточно немного.

Исследование, проведенное нидерландской командой, фокусировалось на исследовании потребительской уверенности в 28 странах – участницах Европейского союза в период с 2005 по 2017 год. Исследование продемонстрировало, что негативное освещение экономических событий сильно влияет на доверие потребителей, причем этот эффект прослеживается по всему выбранному временному периоду и в разных странах, учитывая реальные экономические показатели. Фактически это подтверждает тезис, ранее выдвигавшийся разными исследовательскими командами, о том, что медианопотребление связано с потребительской уверенностью в странах с разным экономическим положением.

Неочевидная связь

Прослеживаются и менее очевидные (и более интересные) связи – в частности, исследователи отметили, что в странах – членах ЕС связь между негативными (или негативно освещаемыми) новостями и доверием потребителей значительно ослабевает, когда экономические

условия в стране ухудшаются. Поскольку исследование затрагивало как период мирового кризиса 2008 года, так и локальные экономические кризисы на территории ЕС, было отмечено, что с ухудшением экономических условий (например, ростом безработицы) негативные новости начинают оказывать менее сильное влияние.

Когда все плохо

При этом связь между негативными экономическими новостями и доверием потребителей была отмечена как более слабая в тех странах Европейского союза, которые в большей степени пострадали от экономического кризиса по сравнению со странами, которые оказались менее затронуты ухудшением экономических условий в регионе.

Соответственно, анализируя влияние экономических новостей (и специфику их освещения) в странах, которые сильно различались по экономическим показателям до, во время и после крупного кризиса, ключевым выводом становится следующий тезис: связь между освещением в СМИ и доверием потребителей слабее, когда (негативные) экономические обстоятельства

более осязаемы, а наибольшее влияние средства массовой информации оказывали в то время, когда последствия экономического ухудшения не ощущались так остро.

Терапевтические источники

В условиях, когда экономическое ухудшение становится наиболее осязаемым (особенно на фоне резкого роста безработицы), потребители переходят к альтернативным источникам информации (личный опыт, межличностное общение), которые диверсифицируют их потребление и обращают меньше внимания на освещение экономических новостей в СМИ. Также благодаря предвзятости оптимизма, о котором мы писали в февральском материале, потребители склонны приписывать (часто неадекватно) экономической ситуации более позитивные сценарии развития в будущем. Это в свою очередь может вести к коррекции потребительских оценок в пользу нейтральных, а они – к увеличению потребительских расходов, что в конечном итоге приводит к ухудшению экономической ситуации в стране в среднесрочной перспективе.

ИНДЕКСЫ

Новые рекорды и падения

Потребительская уверенность в Центральной Азии в апреле 2024



Данияр ОРАЗБАЕВ,
аналитик Freedom Finance Global

Десятый месяц Freedom Finance Global изучает потребительскую уверенность, инфляционные и девальвационные ожидания жителей четырех стран Центральной Азии: Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. Апрель 2024 года вновь показал разные итоги и продемонстрировал, какие у каждой страны локальные причины и факторы для такой динамики.

Отметим, что в апреле фиксируется восстановление потребительской уверенности в Казахстане, где индекс до этого падал четыре месяца подряд. При этом индекс CCI остался чуть ниже 100 пунктов, что указывает на небольшое преобладание негативных ответов над позитивными. С другой стороны, резкое снижение произошло в Узбекистане, где индекс четвертый месяц демонстрирует сильные качели. А вот в Кыргызстане и Таджикистане он изменился незначительно, тем не менее у Узбекистана есть вероятностьступить второе место Кыргызстану. Инфляционные ожидания во всех вышеназванных странах, кроме Узбекистана, в целом показали существенное улучшение. В итоге в трех странах уровень обеспокоенности по инфляции оказался явно ниже, чем во второй половине 2023 года и в первые месяцы исследования. Однако в Узбекистане произошла отмена нулевых ставок НДС на лекарства и коммунальные услуги, что стало фактором увеличения инфляционного пессимизма среди жителей этой страны.

В Казахстане и Узбекистане аналитики ежемесячно собирают по 3600 анкет, в Кыргызстане – 1600, в Таджикистане – 1200, соразмерно объему населения в исследуемых странах. Исследования базируются на методологии, используемой для получения индексов потребительской уверенности во многих странах мира и адаптированной под локальные задачи исследовательской компании United Research Technologies Group. Метод сбора данных – телефонный опрос. Анкета опроса адаптирована: исследование проводится на родном языке респондентов.

Казахстан

Индекс потребительской уверенности (CCI) в Казахстане в апреле существенно восстановился после довольно резкого падения в марте и четырех месяцев снижения подряд. Тем не менее восстановление не оказалось полным, а индекс CCI технически продолжает находиться ниже уровня в 100 пунктов. То есть доля негативных ответов в среднем превалирует над позитивными. При этом индекс CCI в апреле достиг отметки в 99,4 пункта, что незначительно ниже нейтральной границы. По большей части восстановление произошло благодаря улучшению результатов по вопросам благоприятности текущих условий для крупных покупок и по изменению личного материального положения. В годовом выражении индекс CCI оказался выше прошлогоднего апреля на 2,9 пункта. Основным фактором здесь являются куда более оптимистичные ожидания казахстанцев касательно перспектив экономической ситуации.

Больше людей готовы сделать крупные покупки

Субиндекс благоприятности текущих условий для крупных покупок увеличился на 6,5 пункта и достиг отметки в 70,6 пункта. Тем не менее это на 3,3 пункта меньше, чем в прошлом году в апреле. 29,4% казахстанцев считают, что сейчас скорее благоприятные условия для крупных

расходов и покупок. В марте доля таких людей была на 3 п. п. ниже. В то же время 60,9% опрошенных респондентов высказывают противоположную позицию, и доля таких людей уменьшилась на 4 п. п. в сравнении с мартом. Наибольшее повышение уровня оптимизма наблюдается среди молодежи до 29 лет. Среди них 41,1% дали позитивный ответ, тогда как в марте их доля составляла 34,4%. В целом же улучшение фиксируется во всех возрастных категориях. Тем не менее расстановка мест осталась прежней – чем старше респондент, тем хуже ответы. Среди старшего поколения от 60 лет лишь 18,9% респондентов дали положительный ответ на этот вопрос.

А вот среди регионов явного единения нет: в пяти областях

ние личного материального положения, в марте их было чуть меньше – 21,3%.

В разрезе регионов существенного ухудшения результатов (как это было с предыдущим вопросом) не наблюдается. Наибольший прогресс здесь показала Улытауская область, где доля молодежи до 29 лет выросла с 24,4 до 43,5%. Этот регион и стал лидером апреля, к нему вплотную приблизилась и Мангистауская область, где доля положительных ответов резко выросла до 39,9% (с 30,3% – в марте). Также заметное улучшение наблюдается в Атырауской, Абайской и Актюбинской областях. Аутсайдером апреля стала Костанайская область, где лишь 19,4% ощущают улучшение личного материального положения за последний год.

ожиданиям показало несколько другую динамику. Согласно данным этого исследования, доля ожидающих сильного роста цен в течение года увеличилась с 24,7 до 25,1%. Также и в горизонте одного месяца аналогичный показатель вырос с 19,5 до 20,7%. А вот инфляционные ощущения в горизонте одного месяца немного упали, тогда как в горизонте одного года несущественно выросли.

Среди отдельных товаров и услуг большинство опрошенных казахстанцев вновь волнует заметный рост цен на продукты питания. А именно на категории «Мясо и птица», «Молоко и молочные изделия», «Хлеб и хлебобулочные изделия» и «Овощи и фрукты». Эти продукты питания продолжают занимать первые четыре места у респондентов последние полгода. Тем не менее количество людей, указавших эти продукты в ходе опроса, оказалось на минимальном за все время исследования уровне. Если в прошлом месяце 13 товаров и услуг отметили как минимум 10% респондентов, то теперь таких наименований стало 10. Резко снизилась доля людей, заметивших рост цен на услуги ЖКХ – с 22% в марте до 15% в апреле. Является ли это одновременным снижением или началом нового тренда, пока неизвестно, но официальная статистика указывает на небольшой рост цен на услуги ЖКХ в апреле в сравнении с февралем или мартом. В апреле средний тариф на услуги ЖКХ вырос лишь на 0,7%, тогда как в марте он составлял 1,7%.

Девальвационные ожидания оказались одними из наименьших за 10–11 месяцев

Девальвационные ожидания казахстанцев в апреле заметно снизились в сравнении с мартом и февралем. Вероятнее всего, фактором этого стало дальнейшее укрепление тенге, которое в апреле составило 1,3%. Согласно результатам опроса, доля казахстанцев, ждущих ослабления тенге в горизонте одного года, снизилась с 52,7 до 48,2%, а в горизонте одного месяца упала с 29,3 до 27,2%. Последний показатель является наименьшим за последние 11 месяцев исследования за исключением января, когда он составлял чуть меньше 21,1%. В вопросе с горизонтом одного года показатель оказался вторым наименьшим за последние 10 месяцев, что также указывает на проявление чуть большего доверия к нацвалюте у населения.

Узбекистан

Индекс потребительской уверенности узбекистанцев в апреле 2024 года показал еще одну волну снижения после восстановления в марте. Показатель снизился на 5,6 пункта по итогам апреля и вернулся к февральскому уровню, составив 130,2 пункта. Снижение оказалось однородным и фиксируется почти по всем пяти субиндексам (на 5,1–5,5 пункта). А наиболее значительное падение показали оценки жителей в вопросе изменений экономической ситуации за последние 12 месяцев.

Оценка экономической ситуации ухудшилась

Субиндекс произошедших изменений экономической ситуации снизился на 6,8 пункта, показав наиболее низкий результат за последние девять месяцев в 125,3 пункта. 53,5% жителей Узбекистана считают, что экономическая ситуация улучшилась за прошедшие 12 месяцев, хотя в марте таких было 58%. Все четыре возрастные группы показывают ухудшение результатов. Наиболее существенное изменение произошло среди тех, кому 45–59 лет. Доля положительных ответов в этой возрастной группе снизилась с 59 до 52,2%. А вот лидерами продолжают оставаться респонденты старше 60 лет даже несмотря на значительное падение доли позитивных ответов. В апреле 55,6% людей самой старшей группы заметили улучшение экономики, хотя в марте этот показатель составлял 62,3%.

В региональном разрезе снижение показателя произошло

во всех областях, кроме Навоийской и Сырдарьинской. В Навоийской доля респондентов, выбравших позитивные варианты ответов, выросла с 54,6 до 57,2%. Тем не менее в остальных регионах страны фиксируется обратная тенденция. Она наиболее ярко выражена в Республике Каракалпакстан, где эти же показатели упали с 62,8 до 53,6%. Также заметное снижение наблюдается в следующих областях: Хорезмская (–8,7 п. п.), Кашкардарьинская (–7 п. п.), Наманганская (–3,5 п. п.). Тем не менее Хорезмская область продолжает сохранять лидерство с долей респондентов, заметивших улучшение экономической ситуации, в 60%. Хуже всех вновь ответили жители Ташкента, где этот же показатель составил 37,2%.

п. п. Один из мартовских лидеров – Наманганская область – в этот раз сумела сохранить свое лидерство с долей оптимистов в 74,8%. Худший же результат вновь фиксируется в столице, где этот же показатель достиг 55,4%.

Инфляционные ощущения и ожидания скакнули вверх

Инфляционные оценки и ожидания жителей Узбекистана заметно выросли в апреле. Так, за прошедший год очень сильный рост цен ощутили 47,8% жителей против 42,8% – в марте. Тогда как за прошедший месяц доля ощутивших сильный рост цен стала больше с 20,3 до 25,5%. Первый показатель оказался наибольшим за последние полгода, а второй – за последние четыре месяца. Что же касается

КАЗАХСТАН

	Февраль	Март	Апрель
Индекс потребительской уверенности	100,7	95,1	99,4
Индекс оценки текущего состояния	81,3	75,3	80,8
Индекс потребительских ожиданий	130,4	124,7	127,8
Индекс произошедших изменений личного материального положения	100,7	95,7	101,9
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	77,2	66,2	69,9
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	66,0	64,1	70,6
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	129,9	127,3	129,8
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	129,9	122,3	124,8
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	131,4	124,6	128,7
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	86,3	79,3	84,9

Источник: исследование Freedom Finance Global

результат относительно марта ухудшился. Среди них выделяется Мангистауская область, где доля положительных ответов упала с 41,9 до 27,5%.

В остальных областях фиксируется существенное улучшение. Наивысший прогресс в апреле показала Актюбинская область с результатом 32,6% (в марте лишь 14,8%). Также ощутимый рост позитива произошел в Туркестанской (+10 п. п.), Костанайской (+10 п. п.), Атырауской (+8 п. п.) областях и в Шымкенте (+7 п. п.). В итоге лидером апреля стал Шымкент, где доля позитивных ответов достигла 39%, а худший показатель наблюдается в Абайской области – 20%.

Личное материальное положение улучшилось у большинства казахстанцев

Субиндекс прошедших изменений личного материального положения за последний год в апреле увеличился на 6,1 пункта и достиг 101,9 пункта, вернувшись обратно в позитивную зону. Этот результат также оказался выше прошлогоднего на 2,9 пункта. 31,8% опрошенных казахстанцев считают, что их

Инфляционные ожидания и ощущения снова снизились

Инфляционные ожидания и ощущения жителей Казахстана в целом снизились вновь и по большей части обновили рекордно низкие показатели. За прошедший месяц 43,4% жителей (в феврале – 44,2%) заметили сильный рост цен. Этот результат стал самым низким за все время исследования. Подобная тенденция также наблюдается в вопросе сильного роста цен в горизонте прошедшего года. Доля заметивших более быстрый, чем раньше, рост цен снизилась с 58,8 до 56,3%, что также является новым рекордом.

Инфляционные ожидания также показали снижение. Доля людей, ожидающих сильного роста цен в горизонте одного месяца, упала с 17,5 до 15,8%. Этот результат оказался лишь на 0,1 п. п. ниже рекордно низкого января. Ожидания ускорения роста цен в горизонте следующих 12 месяцев упали с 21,2 до 20,5%, что не является рекордно низким, как вышеупомянутые три показателя. Тем не менее рекорд, установленный в январе, ниже апрельского значения все-

КАЗАХСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Февраль	Март	Апрель
Оценки роста цен за прошедший месяц	47,1	44,2	43,4
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	60,1	58,8	56,3
Ожидания роста цен в следующем месяце	18,5	17,5	15,8
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	20,4	21,2	20,5

Источник: исследование Freedom Finance Global

личное материальное положение улучшилось. Это на 4,2 п. п. больше тех, кто дал негативный ответ. В марте доля положительных ответов составляла 29,4%. И вновь по всем возрастным группам наблюдается увеличение позитива. Лучшее всех ответила молодежь до 29 лет, среди которой чуть больше половины выбрали позитивные варианты ответов. В марте таких представителей было лишь 45%. В отличие от предыдущего вопроса здесь в очередной раз подряд хуже всех ответила возрастная группа 45–59 лет. Среди них лишь 22,1% отмечают улучше-

го на 0,9 п. п. В целом отметим, что инфляционные ожидания и ощущения продолжают стабильно находиться на более низком уровне, чем в прошлом году. Намного меньше людей замечают и ожидают сильный рост цен в горизонте апреля. При этом за прошедший год снижение аналогичного показателя оказалось в разы меньше. То есть большинство людей еще хорошо помнят недавний сильный рост цен, а также допускают возможность повторения такого сценария.

Аналогичное исследование Национального банка РК по инфляционным ощущениям и

УЗБЕКИСТАН

	Февраль	Март	Апрель
Индекс потребительской уверенности	130,0	135,8	130,2
Индекс оценки текущего состояния	112,1	119,1	113,4
Индекс потребительских ожиданий	157,4	160,4	155,4
Индекс произошедших изменений личного материального положения	130,1	136,5	131,3
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	125,7	132,1	125,3
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	80,6	88,8	83,7
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	159,1	162,4	157,2
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	154,6	159,2	153,6
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	158,5	159,6	155,5
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	123,8	131,5	125,6

Источник: исследование Freedom Finance Global

Прогнозы по экономике все еще позитивные

Субиндекс касательно прогнозов экономической ситуации в горизонте следующих 12 месяцев также существенно снизился в апреле. Тем не менее его показатель составил 153,6 пункта, что говорит о большом превалировании положительных мнений над отрицательными. 64,4% опрошенных узбекистанцев считают, что экономическая ситуация улучшится. В марте доля таких была больше и составляла 68,3%. На этот раз месячное снижение позитива среди четырех возрастных групп оказалось более однородным и без явного лидера. И все же наиболее существенное снижение вновь фиксируется среди людей 45–59 лет – с 72,4 до 67,3%. Тем не менее эта возрастная группа продолжила оставаться лидером. Следующим идет старшая группа от 60 лет, среди которых этот показатель составил 67,6%, но с большей долей негативных ответов в 7,2% против 5,4% у людей 45–59 лет.

В региональном плане на этот раз нет ни одной области, где

инфляционных ожиданий, то по ним наблюдается схожая картина. Доля ожидающих сильного роста цен в следующем месяце резко выросла – с 12,2 до 16,5%. А в горизонте одного года 32,6% респондентов ожидают более быстрого роста цен, хотя в марте таких было лишь 26,4%. Этот показатель оказался вторым наиболее высоким за все время исследования, более высокое значение фиксировалось лишь в июле 2023 года.

Заметим, что столь резкая смена настроений произошла неслучайно. В апреле месячная инфляция достигла 0,93% против 0,67% – в марте, а в годовом выражении инфляция ускорилась с 7,98 до 8,08%. Фактором этого стала отмена нулевой ставки НДС на лекарства и коммунальные услуги. В итоге именно эти наименования ворвались в лидеры списка товаров и услуг, по которым заметен сильный рост цен согласно опросу. Если в марте 21,4% жителей замечали рост цен на услуги ЖКХ, то в апреле эта доля выросла до 31,8%, что является вторым наиболее высоким значением среди всех товаров и услуг после мяса и птицы (43,8%). Медикаменты

УЗБЕКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Февраль	Март	Апрель
Оценки роста цен за прошедший месяц	22,3	20,3	25,5
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	44,4	42,8	47,8
Ожидания роста цен в следующем месяце	12,9	12,2	16,5
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	26,3	26,4	32,6

Источник: исследование Freedom Finance Global

наблюдается улучшение результатов. Однако вновь позитивно отметим Навоийскую и Сырдарьинскую области, где региональный субиндекс остался на прежнем мартовском уровне. С другой стороны, прогнозы по экономике сильно ухудшились в Хорезмской области, где доля позитивных ответов упала с 73,1 до 63,5%. Также заметное снижение наблюдается в Джизакской, Сурхандарьинской и Ташкентской областях. В первых двух доля респондентов, выбравших положительные варианты ответов, снизилась на 7 п. п., а в Ташкентской области – на 6

и лекарства расположились на третьем месте с результатом в 29,1% против 24,8% – в марте. Также существенно увеличилась доля тех, кто заметил резкий рост цен на сахар и соль: с 17,9 до 23,2%.

Официальные данные вполне согласны с такой трактовкой респондентов. Лишь за один месяц тарифы на холодную воду и канализацию выросли на 18%, за вывоз мусора – на 13,3%, за горячую воду – на 12,5%, а за центральное отопление – на 12,1%. Лекарственные средства в среднем за один месяц подорожали на 9,7%. Кроме того, похожий

уровень роста цен показывают лечебные, профилактические и защитные устройства. А вот цены на сахар-песок за апрель выросли на относительно небольшие, но все равно существенные 3,3%.

Продолжение роста девальвационных ожиданий

В апреле девальвационные ожидания жителей Узбекистана показали небольшой рост, практически достигнув рекордных за все время исследования значений. Доля тех, кто ждет ослабления сума по отношению к доллару в течение следующих 12 месяцев, увеличилась с 70,2% в марте до 71,4% – на момент исследования. В горизонте одного месяца доля пессимистов продолжила расти третий месяц подряд: с 51,8 до 53,5%. Правда, в апреле на валютном рынке сум немного укрепился к доллару. Пара доллар – сум снизилась на 0,12% по итогам месяца, тем не менее в начале апреля данный валютный тандем достиг новых рекордов.

Кыргызстан

В Кыргызстане индекс потребительской уверенности в апреле вырос на 1,7 пункта, составив 129,7 пункта. Четыре из пяти субиндексов, определяющих композитный уровень индекса CCI, показали рост. Наибольшее увеличение было зафиксировано в вопросе улучшения экономической ситуации за последние 12 месяцев. С другой стороны, незначительное снижение настроений наблюдается по изменениям личного материального положения жителей Кыргызстана. Остальные же субиндексы показывают небольшое увеличение оптимизма относительно марта.

Оценки экономики показали существенное восстановление

Субиндекс произошедших изменений экономической ситуации в Кыргызстане увеличился на 4,9 пункта и достиг 135,4 пункта, что стало третьим самым высоким значением за 10 месяцев исследования. Доля людей, позитивно оценивающих изменения в экономике за последние 12 месяцев, увеличилась с 54,7 до 58,6%. Все четыре возрастные группы показывают рост оптимизма. Но больше всего это заметно у людей среднего возраста. Среди жителей 30–44 лет доля позитивных ответов выросла с 51,6 до 56,2%, а этот же показатель среди возрастной группы 45–59 лет увеличился с 52,5 до 58,6%. Тем не менее лидером продолжает оставаться старшее поколение от 60 лет, среди которых доля оптимистов составляет 66,8%, что тоже выше, чем было в марте – 63%.

В региональном плане только Иссык-Кульская область отметила со знаком минус. Здесь доля респондентов, считающих, что экономическая ситуация улучшилась за последний год, снизилась с 65,4 до 61%. С другой стороны, наилучший прогресс показала Таласская область, где этот же показатель вырос с 49,6 до 63,7%. Тем не менее это не самый высокий абсолютный результат в апреле. Явным лидером среди всех регионов Кыргызстана является Баткенская область, где доля положительных ответов составила 72,7%, что, кстати, больше чем на 7 п. п. выше, чем это было в марте. Хуже всех ответили жители столицы, где аналогичный показатель достиг 44,1%, что немного выше мартовского значения.

Благоприятность условий для крупных покупок самая высокая в Центральной Азии

Субиндекс благоприятности текущих условий для крупных покупок вырос на 1,6 пункта – до 90,4 пункта, что является самым высоким значением во всей Центральной Азии. 35,2% кыргызстанцев указывают на благоприятность условий для этого, тогда как в марте таких людей было 33,7% среди всех опрошенных. Интересно отметить, что на этот раз результаты среди возрастных групп оказались неоднородными. Если молодежь до 29 лет показала улучшение результата, то вот среди старшего поколения от 60 лет, наоборот, фиксируется увеличение пессимизма. 37,9% молодежи дали положительный ответ, хотя в марте таких было лишь 33,7%. А вот у людей старше 60 лет аналогичный показатель составил 29,5% в апреле и 34,8% – в марте. В итоге в апреле

пальму первенства у старшего поколения перехватила молодежь, тогда как первые, наоборот, показали худший результат.

В региональном разрезе резкий рост доли положительных ответов относительно марта фиксируется в двух областях: Нарынской (+11 п. п.) и Баткенской (+5 п. п.). В итоге Баткенская область стала лидером среди всех регионов, именно там больше всего людей считают, что сейчас благоприятное время для крупных покупок – 41,5%. С другой стороны, в Иссык-Кульской области этот же показатель упал с 40,9 до 33,7%, а в Бишкеке – с 29,2 до 25,7%. Тем самым столица в апреле только закрепила свой прежний статус.

Небольшое снижение инфляционных ожиданий

Инфляционные оценки и ожидания кыргызстанцев в апреле в целом остались на прежних уровнях. Если в марте 29,2% опрошенных ощущали очень сильный рост цен за прошедший месяц, то в апреле таких набралось 27,6%. Несмотря на такое



Источник: исследование Freedom Finance Global

снижение, этот показатель является лишь вторым самым низким за все время исследования. Еще менее существенными темпами снизились оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев. В апреле 51,7% кыргызстанцев фиксируют ускорение роста цен, тогда как в марте этот показатель составлял 52,6%. Официальные же данные по годовой инфляции указывают на ее стагнацию в апреле на уровне 5,2%, что также вполне совпадает с мнением участвовавших в опросе респондентов.

Инфляционные ожидания кыргызстанцев также остались примерно на прежних низких уровнях, показав незначительный рост. Доля респондентов, ожидающих более быстрого роста цен в следующие 12 месяцев, увеличилась с 11,8 до 12,7%. Так же как доля тех, кто считает, что цены вырастут очень сильно в следующем месяце – с 6,3 до 6,7%.

Среди отдельных товаров и услуг отметим муку, которая продолжает оставаться неизменным лидером рейтинга как минимум последние восемь месяцев. 52,7% респондентов отметили этот товар, так как рост цен на него оказался наиболее заметным. Тем



Источник: исследование Freedom Finance Global

не менее все меньше и меньше людей думают о муке в ходе исследования. Продолжаем отмечать, что список из топ-5 продуктов, по которым заметен наибольший рост цен, не меняется восьмой месяц подряд. В апреле 43,7% респондентов отметили растительное масло, 35,3% – сахар с солью, 34,5% – мясо и птицу и 34,3% – овощи и фрукты. С другой стороны, согласно официальной статистике, цены на масла и жиры за последний год снизились на 7,8%, на сахар, джем, мед и шоколад – на 4,1%, а на овощи – на 16%. Но вот цены на фрукты за год выросли на 26%.

Резкое снижение девальвационных ожиданий

Кыргызский сом в апреле заметно укрепился. Пара доллар – сом упала в стоимости на 0,9% и достигла уровня, который в последний раз фиксировался в ноябре прошлого года. Вероятно, это и отразилось на настроениях кыргызстанцев, девальвационные ожидания которых упали в апреле почти до рекордно низких значений. Если в марте 32,6% жителей ждали ослабления сома через год, то в апреле доля таких резко упала до 27,4%, что является самым низким значением за все время исследования. В вопросе роста доллара в горизонте одного месяца снижение доли пессимистов оказалось не таким значительным: с 16,7 до 15,8%, что лишь на 0,5 п. п. выше рекордного показателя.

Таджикистан

Индекс потребительской уверенности в Таджикистане в апреле в целом остался на прежних уровнях, увеличившись со 146 до 146,7 пункта. Отдельные суб-

показали наибольший прогресс относительно марта.

Условия для крупных покупок немного ухудшились

А вот субиндекс, касающийся вопроса благоприятности текущих условий для крупных покупок и расходов, в апреле снизился на 1,8 пункта, достигнув 81,4 пункта. Этот результат является наименьшим за последние семь месяцев. 39,7% респондентов дали положительные ответы, хотя в марте таких было чуть больше: 40,5%. Тем не менее основные кардинальные изменения результатов произошли в разрезе возрастных групп. Если у более старших респондентов наблюдается рост позитива, то у молодежи до 29 лет динамика оказалась полностью противоположной. В марте 48% молодежи указывали на благоприятность текущих условий для крупных покупок, тогда как в апреле эта доля упала до 42,7%. А вот среди людей старше 60 лет доля оптимистов увеличилась с 39,6 до 46%, что стало лучшим результатом среди всех возрастных групп. Кроме того, на 5 п. п. увеличилась доля положительных ответов среди людей 45–59 лет. Также отметим, что даже несмотря на ухудшение результатов, молодежь заняла второе место.

В разрезе регионов кардинальные перемены наблюдаются в Горно-Бадахшанской автономной области, где доля оптимистов резко снизилась с 54,4 до 35,7%, что стало худшим показателем среди всех пяти регионов. Также на существенные 9 п. п. этот показатель упал в районах республиканского подчинения. А вот остальные три региона показали почти однородный результат доли положительных ответов в узком диапазоне 41–42%.

Снижение инфляционных оценок и ожиданий

Инфляционные оценки и ожидания таджикстанцев показали заметное снижение в апреле. Были зафиксированы рекордно низкие результаты за все время исследования абсолютно по всем четырем параметрам. Доля респондентов, отметивших сильный рост цен за последний месяц, снизилась с 21,2 до 17,4%. В горизонте последних 12 месяцев доля тех, кто ощутил более быстрый рост цен, упала с 25,4 до 23,8%. Инфляционные ожидания жителей Таджикистана также снизились по обоим временным рамкам до самых низких значений во всей Центральной Азии. Лишь 6,5% жителей ждут очень сильного роста цен в ближайший месяц, тогда как в марте таких было 10,7%. В горизонте одного года доля людей, ожидающих более быстрого роста цен, незначительно упала с 9,3 до 9,1%.

Официальные данные по инфляции за апрель еще не были опубликованы, но годовая инфляция в марте осталась на прежнем уровне в 3,6%, что отражает небольшое снижение инфляционных настроений жителей в прошлой волне исследования. Среди отдельных товаров жителей Таджикистана больше всего продолжают беспокоить цены на муку. 37% респондентов отметили ее в качестве товара, рост цен на который был замечен больше всего. Тем не менее в марте таких людей было заметно больше – 41,1%. Также отметим резкое увеличение доли тех, кто заметил сильный рост цен на овощи и фрукты (+4,3 п. п.), что стало вторым месяцем подряд сильного роста. Тогда как по мясу и птице, наоборот, фиксируется обратное снижение с 31,2 до 27,7%, что все равно больше, чем в феврале. При этом в марте официальный рост цен на мясо ускорился, что отразилось на настроениях жителей в прошлый раз. Так, по мясу и мясородуктам годовая инфляция ускорилась с 3,6 до 6%, по говядине – с 6,4 до 9%. А вот по фруктам и овощам в марте наблюдается небольшое замедление темпов роста, при этом по фруктам он составляет довольно внушительные 28,2%.

Небольшое падение девальвационных ожиданий

Девальвационные ожидания в Таджикистане в апреле в целом показали небольшое снижение относительно марта. Отметим, что курс доллара по отношению к сомони в последние 14 месяцев остается почти на одних и тех же уровнях. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты, в течение месяца снизилась с 15,6

до 14,2%, что является самым низким значением за все время исследования. А в горизонте одного года ослабления ждут 23,1% населения страны (22,9% – в марте).

Выводы

Для стран Центральной Азии в целом апрель 2024 года оказался нейтральным, но разным для каждой по отдельности. Если в Казахстане наблюдается восстановление индекса потребительской уверенности (CCI) после четырех месяцев снижения подряд, то в Узбекистане индекс CCI показывает резкое снижение, вернувшись обратно к февральским значениям. И все же ситуация в вышеупомянутых странах разная, так как Казахстан технически продолжает находиться в отрицательной зоне с превалированием негативных ответов над позитивными, а Узбекистан сохраняет вторую строчку вслед за Таджикистаном. Во то же время в Таджикистане и Кыргызстане изменение индекса CCI оказалось не таким существенным. Тем не менее Кыргызстан вплотную подобрал-



Источник: исследование Freedom Finance Global

ся к Узбекистану и вполне может перегнуть западного соседа в случае продолжения этой динамики.

Восстановление индекса CCI в Казахстане после четырех месяцев падения подряд оказалось глотком свежего воздуха. Хотя и индекс формально не смог превысить нейтральную границу в 100 пунктов, по всем субиндексам наблюдается заметное улучшение. К тому же в сравнении с апрелем 2023 года индекс CCI оказался выше почти на 3 пункта. В апреле меньше казахстанцев стали замечать ухудшение личного материального положения, а также куда больше респондентов отмечают благоприятность текущих условий для крупных покупок. Обратная тенденция фиксируется в Узбекистане, где все пять субиндексов показали снижение. В целом же индекс CCI в Узбекистане показывает качели последние четыре месяца, то падая, то снова восстанавливаясь.

В Кыргызстане индекс CCI продемонстрировал небольшой рост второй месяц подряд за счет резкого улучшения мнений жителей касательно прошедших изменений в экономической ситуации. При этом Кыргызстан вплотную приблизился к Узбеки-



Источник: исследование Freedom Finance Global

стану по индексу CCI, отставая лишь на 0,5 пункта. В прошлом месяце разница была значительно выше и составляла 7,8 пункта в пользу Узбекистана. А вот у лидера Таджикистана все довольно стабильно хорошо. Индекс CCI незначительно вырос на 0,6 пункта, а субиндексы показали разнонаправленную динамику. Отметим рекордный за все время показатель оптимизма в вопросе улучшения экономической ситуации: подавляющее большинство (86%) дают положительные ответы.

Инфляционные оценки и ожидания жителей стран Цен-

тральной Азии в целом показывают значительное снижение в апреле за исключением Узбекистана. В Казахстане два инфляционных параметра снизились до рекордно низких значений за все время исследования, а остальные два оказались вблизи рекордов. При этом резко упала доля тех, кто заметил сильный рост цен на услуги ЖКХ, которые являются драйверами инфляции в последние месяцы. В Таджикистане также инфляционные ожидания и оценки респондентов показали неплохое падение. При этом здесь все же наблюдается некоторое увеличение беспокойства жителей в вопросе роста цен на мясо, фрукты и овощи. В Кыргызстане параметры инфляции оказались стабильными и не показали значительных изменений. Тем не менее в этой стране мнение жителей по инфляции все еще остается одним из самых позитивных в регионе наряду с Таджикистаном. А вот в Узбекистане произошла отмена нулевой ставки НДС на лекарства и коммунальные услуги. В итоге официально цены на эти

наименования резко выросли, что вылилось в резкое увеличение инфляционных оценок и ожиданий жителей, которые также заметили сильный рост цен именно на лекарства и услуги ЖКХ в ходе опроса.

Девальвационные ожидания в странах Центральной Азии также продемонстрировали схожую с инфляцией динамику. В Казахстане и Кыргызстане наблюдается резкое снижение девальвационных ожиданий. При этом показатели по большей части оказались близки к рекордно низким значениям за все время исследования. Вероятнее всего, это происходит на фоне укрепления нацвалют в этих странах. В Казахстане фиксируется постепенное укрепление с октября прошлого года, тогда как в Кыргызстане довольно стабильно державшийся обменный курс заметно снизился в апреле. В Таджикистане же девальвационные ожидания остались на прежних уровнях. Зато в Узбекистане они показывают рост четвертый-шестой месяц подряд в зависимости от того, о каком горизонте идет речь.

Десятая волна исследования потребительской уверенности

LIFESTYLE

Каннский кинофестиваль: кинематографический рай с миллиардным оборотом



Фото: Nicolas Gavet / Panoramic via Reuters Connect

Настолько инициативный архитектор пригодился бы и Каннам – сюда ежегодно приезжает такое большое количество гостей, что для того, чтобы их всех вместить, нужно больше мест. Хотя в атмосфере Канн, где всегда ажиотаж и тяжело достать билет, есть что-то особенное и неповторимое, но пара новых больших кинотеатров не помешала бы. В 2014 году в Казахстан приезжал на тот момент вице-мэр Канн Фрэнк Чикли. Он рассказывал казахстанским СМИ о том, что Каннский кинофестиваль является не только лучшим киноинвентом в мире, но и настоящей визитной карточкой Франции, ничуть не меньше, чем Эйфелева башня или Елисейские Поля. Даже десять лет назад бюджет фестиваля оценивался в рекордные 20 млн евро, при этом мероприятие окупалось как минимум в 40 раз – по словам чиновника, ежегодно в казну это приносило 825 млн евро. Думается, что спустя 10 лет цифры только возросли, ведь популярность Каннского кинофестиваля лишь укрепилась.

Что важно, весь этот праздник устраивается не только за государственный счет (как это делается в Казахстане). Часть денег действительно выделяется Министерством культуры Франции, администрацией самого города и органами местного самоуправления, а также

но какое количество сделок было совершено после его открытия и были ли они вообще, никто не знает. Впрочем, как и то, кто же входил в официальную делегацию нашей страны в Каннах и на основании чего их туда приглашали.

На сайте кинорынка сообщают, что число таких павильонов в Village International в этом году 60, если предположить, что в среднем вместительный шатер вместе с оформлением и всеми мероприятиями обходится арендаторам даже в 100 тыс. евро, то набирается солидная сумма – 6 млн евро. Впрочем, некоторые компании ограничиваются лишь стендом на нижнем этаже Дворца фестивалей – аренда существенно дешевле. В этом году там представлен Государственный центр поддержки национального кино, как говорят его представители, только аренда места им обошлась в 5600 евро.

В Каннах заключается самое большое количество сделок

Каннский кинорынок – один из самых больших в мире. Сюда привозят не только высокое авторское кино, которое участвует в основном конкурсе кинофестиваля, а также в параллельных программах, но все, что создатель считает кинофильмом: критериев качества не существует – как на любом рынке, здесь можно купить и безделушку, и будущий хит кинопроката. Здесь есть все: от умных артхаусных лент и документального кино до боевиков и зомби-хорроров категории В. Расценки зависят от самого контента – затратности жанра, в котором он снят, эксклюзивности материала, его фестивальных успехов и наград, запросов аудитории и десятка других факторов.

Разумеется, самые ходовые картины – те, что получили призы. Так, обладатели «Золотых пальмовых ветвей», а также любых других наград неизменно вызывают интерес у всех дистрибьюторских компаний и продаются по всему миру. Причем для многих авторских картин фестиваль уровня Канн – одна из немногих площадок, где можно продать свое кино, поэтому все так стремятся оказаться в конкурсе. Как правило, после Каннского кинофестиваля большинство конкурсантов получают предложения от фестивалей по всему свету. Чтобы объездить мир со своим кино, достаточно один раз оказаться в официальной программе на Лазурном берегу.

Хорошо Канны зарабатывают и на скринингах, которые устраиваются продюсерами и авторами картин для байеров. Каждый, кто пожелает показать свой фильм на кинорынке, может арендовать зал – крохотный или чуть больше – и показывать им свое кино. Эксперты подсчитывали, что если на полную мощь использовать все предназначенные для этого залы (а их 33), организация просмотров может принести около 2 млн евро.

Сколько миллионов приносит аккредитация участников

Каннский кинофестиваль может похвастаться не только самым горячим лайн-апом, но и идеальной организацией

мероприятия. Сама бизнес-система работает у них отлаженно как часы и давно уже самоокупается. Неудивительно, что за одни лишь аккредитации фестиваль выручает не меньше 6 млн евро. Математика проста: ежегодно на кинорынок приезжают около 14 тыс. профессионалов киноиндустрии, в отличие от 4 тыс. журналистов, которые посещают ивент бесплатно (нам нужно лишь заплатить экологический сбор 24 евро), аккредитация для кинодеятелей платная, минимальная цена 429 евро, максимальная – 3499 евро.

Поддача фильма в любую программу или просмотр тоже оплачиваются, самый демократичный из смотров – это уголок короткого короткометражного кино Short Film Corner, туда ежегодно присылают около 25 тыс. заявок, среди которых отбираются примерно 2500 фильмов. Участники говорят, что стоимость подачи 95 евро, если подсчитать абсолютно все, то получается около 2 млн 375 тыс. евро за год. Надо понимать, что это не просто сбор денег – это необходимое условие для правильного функционирования четкой отлаженной бизнес-машины, куда входит оплата труда более 20 тыс. человек, расходы по приему гостей фестиваля и прочие вещи. Если фильм попадает в программу, режиссера и исполнителей главных ролей приглашают за счет фестиваля, участникам оплачивают три дня проживания в роскошных отелях: Martinez, Majestic и других.

Работа с партнерами кинофестиваля

Как мы писали ранее, спонсоры дают половину бюджета кинофестиваля – у Канн есть свой регулярный меценат из мира финансов, есть автомобильный спонсор, технический, косметический, фэшн-спонсор, алкогольный, безалкогольный (официальная питьевая вода), а также ювелирный. Беспечный партнер Каннского кинофестиваля – ювелирный дом Chopard, именно он поставляет победителям «Золотые пальмовые ветви» – 125-граммовые статуэтки из чистого 18-каратного золота.



Фото: Nicolas Gavet / Panoramic via Reuters Connect

Естественно, активно задействована реклама, здесь в качестве рекламной площадки может послужить что угодно – от блокнотов и путеводителей по кинорынку до брендингов ступеней лестницы и украшения фасадов Дворца фестивалей с внутренней стороны.

Глянец привлекает состоятельную аудиторию, в Канны приезжают тратить

Каннский кинофестиваль – это не просто рынок, это поистине роскошное мероприятие, куда прилетают не только профессионалы киноиндустрии и звезды кино, но и певцы, модели, селебрити, просто очень богатые люди. Именно они становятся постоянцами самых

дорогих отелей, завсегдатаями VIP-клубов, людьми, которые колесят вокруг на яхтах, вертолетах или отсиживаются в замках самых уважаемых коммун неподалеку.

Считается, что билеты на гала-показы Каннского кинофестиваля не продаются, однако есть немало агентств, которые предлагают пройтись по красной дорожке вместе со звездами от 2500 евро до 10 тыс. евро за два билета. Сейчас они предлагают доступ на премьеру нового фильма Коппола за 9800 евро с двоих. Каждый шаг – фото на красной дорожке, посещение афтепати, нужно оценить еще в 2 тыс. евро с человека.

Немаловажная часть Канн – это знаменитые вечеринки, здесь они самые грандиозные, их устраивают все: промоутеры фильма, различные ассоциации, гильдии, модные и кинематографические журналы. В кулуарах этих мероприятий могут подписывать многомиллионные контракты, и даже если их организация обходится не меньше, чем в сотню тысяч долларов, то выхлоп оттуда будет куда больший – фильм продадут на миллионы.

Самые пафосные и сложнодоступные ивенты от ювелирных брендов Chopard и DeGrisogono можно посетить за 2,5–5 тыс. евро. Самый дорогой благотворительный ужин – от amFAR, фонда по борьбе со СПИДом, который устраивает звездные аукционы. Кроме покупки входного билета за 7,5 тыс. евро, там нужно обязательно потогорваться за хотя бы один лот, зато богатые и знаменитые могут там купить все что угодно, включая даже астрономическое путешествие вместе с Леонардо ДиКаприо.

14 мая на Лазурном берегу открылся 77-й Каннский международный кинофестиваль. В очередной раз гости со всего света приехали в этот маленький городок на юге Франции, чтобы окунуться в мир большого кино и больших сделок. По данным некоторых экспертов, объем сделок на Каннском кинорынке оценивается в сумму от \$800 млн до \$1 млрд. «Курсив» расскажет, как устроен знаменитый кинофестиваль изнутри.

Галия БАЙЖАНОВА



Фото: Nicolas Gavet / Panoramic via Reuters Connect

Почти 80 лет в середине мая в Канны съезжается весь кинематографический свет – в этом году это 35 тыс. человек из 160 стран мира: на улице говорят на всех языках мира, кругом суета и пробки. Те, кто попадают сюда впервые, всегда в шоке – все это больше похоже на рынок в час пик. Но стоит хоть однажды окунуться в атмосферу Канн, и вы навсегда станетесь фанатом этого места. Не исключено, что фрагмент сюиты Камилы Сен-Санса «Карнавал животных» под названием «Аквариум» – с нее начинаются абсолютно все фильмы на фестивале, станет одной из самых дорогих вам мелодий.

У главного кинотеатра Каннского кинофестиваля Grand Théâtre Lumière дождливо и людно, вечером грандиозная премьера – свой новый фильм покажет сам Фрэнсис Форд Coppola. Автор великой криминальной трилогии «Крестный отец» задумал свой «Мегалополис» около 30 лет назад, но лента мастера оказалась готова только сейчас. Сюжет картины основан на древнеримском трактате «О заговоре Катилины», написанном историком Гаем Салюстием Криспой, где рассказывается о мятежнике Катилине, который поднял бунт против республиканского строя и Цицерона. Coppola взял сюжетную канву этого произведения и перенес его в условное фантазийное будущее. У него из-за одного крупномасштабного ЧП Нью-Йорк оказывается в руинах. Архитектор Сесар Катилина тут же приступает к перестройке, он мечтает сделать из NY лучший город на земле, но мэр «большого яблока» Фрэнк Сисеро пытается ему помешать.

мощными французскими профсоюзам. Но фестиваль вышел на окупаемость и сам давно отлично зарабатывает, так, солидную часть в бюджет приносят официальные партнеры фестиваля. Попробуем рассказать, на чем еще зарабатывает Каннский кинофестиваль.

Marché du Film: место, где кино продают на \$1 млрд

Фестивальная программа, суперзвезды мирового кино, вечеринки на дорожных яхтах и красная дорожка – это все, безусловно, красиво и привлекательно, однако самое главное в Каннах – это каннский кинорынок Marché du Film. В этом году он празднует свое 65-летие, сам фестиваль его старше на 12 лет. Начинаясь этот проект как место, где все участники рынка могут заключить между собой сделки – тогда это делали в арендованных апартаментах и подвале Дворца фестивалей, но в 1995 году была организована международная кинодеревня – Village International. Это огромная сеть шатровых павильонов, вынесенных на набережную за Дворцом фестивалей. Удовольствие быть представленным здесь не из дешевых (за аренду площади 25 кв. м с террасой придется выложить 18 425 евро), поэтому, как правило, шатры принадлежат странам-участницам, которые могут позволить себе такие траты. Так, Великобритания вкладывала в свой павильон примерно 1 млн фунтов, а самая большая страна из нашего региона – Россия – до войны тратила около 300 тыс. евро. У Казахстана тоже был свой павильон,

