

# КУРСИВ



QR-новости

Бесконтактные новости

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:  
СЕРВИСНЫЙ РАЗГОН

стр. 2

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:  
ПРОЙТИ ЧЕРЕЗ ЗЕЛЕНЫЙ ФИЛЬТР

стр. 2

РЕСУРСЫ:  
БАЗОВЫЙ ДОХОД

стр. 5

LIFESTYLE:  
«НЕДОПОТРЕБЛЕНИЕ» РОСКОШИ

стр. 8

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia

## Счастливы по-своему

Июньская отчетность банков наверняка порадовала регулятора снижением проблемных кредитов на балансе ряда крупных игроков. Сами же банки наверняка радуются дальнейшему росту прибыли, которая, например, у Forte за полугодие взлетела в полтора раза.

Виктор АХРЁМУШКИН

### Курс в помощь

Резкое июньское ослабление тенге к доллару (на 5,4% за месяц) стало одним из факторов высокого прироста клиентских средств в банковской системе. На фоне положительной курсовой переоценки совокупный объем денежных остатков на розничных счетах в июне увеличился на 3,7%, или на 782 млрд тенге (рекордный месячный прирост с начала года). Долларизация розничных вкладов слегка возросла: с 20,4% на 1 июня до 20,6% на 1 июля.

По расчетам «Курсива», практически две трети (66%) июньского номинального прироста сформировали два крупнейших игрока: в Kaspi вклады физлиц увеличились за месяц на 263 млрд тенге, в Халыке – на 253 млрд. Из остальных банков можно отметить динамику БЦК (+75 млрд), Евразийского (+53 млрд) и Jusan (+50 млрд). Отстающими в этом сегменте на фоне конкурентов выглядели Bank RBK и Нурбанк (+9 млрд тенге у каждого). У четырех мелких игроков (ВТБ, КЗИ, Al Hilal и Заман) в июне произошли оттоки.

По итогам полугодия совокупные средства физлиц в секторе выросли на 6,3% (+1,3 трлн тенге), в то время как нацвалюта просела к доллару на 3,7%. Лидерство по наращиванию портфеля розничных вкладов в абсолютном выражении сохранилось за Халыком (+539 млрд тенге с начала года). На вторую строчку рейтинга поднялся Kaspi (+317 млрд), отодвинув на третье место БЦК (+154 млрд). Итого на тройку доминирующих игроков пришлось 79% номинальных нетто-притоков всего сектора. Далее идут Bereke (+90 млрд), Jusan (+77 млрд) и Хоум Кредит (+57 млрд). Меньше чем на 50 млрд тенге приросли Forte (+47 млрд), Евразийский (+37 млрд), Freedom (+21 млрд) и Алтын (+14 млрд). В относительном выражении лучшие темпы показывают Bereke (+21%), Хоум Кредит (+17,7%), Jusan (+10,4%) и Халык (+9,5%).

С розничными оттоками по итогам полугодия столкнулись шесть банков. Среди универсальных игроков худшую динамику показали Bank RBK (–10 млрд тенге) и Нурбанк (–4 млрд).

> стр. 6



Фото: Primeminister.kz

## После потопа

Как паводки изменили жилой фонд Казахстана

В девяти регионах РК к осени пойдут в эксплуатацию 2,5 тыс. однотипных домов – напомним о весенних паводках 2024 года. Эти малоэтажки строят взамен жилья, которого казахстанцы лишились из-за большой воды. На восстановление жилых квадратов и компенсацию ущерба имуществу 34 тыс. пострадавших семей уже выплатили около 70 млрд тенге.

Наталья КАЧАЛОВА

Около 34 тыс. домов в девяти регионах Казахстана пострадало в результате весенних паводков, которые начались в конце марта. Семьям, оставшимся без жилья, по всей стране строят 2,5 тыс. новых одноэтажных домов по типовым проектам (площадь 80 кв. м, чистовая отделка) и несколько многоэтажных жилых домов (МЖД). Пока сдано меньше половины нового жилья. Но в большинстве регионов к осени обещают полностью закончить возведение индивидуальных домов. На строительство МЖД понадобится чуть больше времени – большинство из них планируют сдать до конца сентября.

По данным акиматов, все пострадавшие от паводков уже получили единовременные выплаты в размере 100 МРП и выплаты до 150 МРП на приобретение утраченных предметов первой необходимости, а также компенсацию на ремонт или покупку жилья.

### Западно-Казахстанская область

«В моем окружении много людей, которые пострадали от паводка. Вода пришла неожиданно и стремительно – буквально все сносила и топила.

> стр. 7



Фото: Shutterstock/Fusionstudio

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

## Страх и трепет МСБ

Кредит малым и средним компаниям растет на фоне ухудшающейся макроэкономики

Kursiv Research в очередном обзоре, посвященном финансированию малого и среднего бизнеса (МСБ), фиксирует сохранение высоких темпов роста кредитования, несмотря на увеличение реальной процентной ставки, сокращение господдержки и слабую экономическую активность.

Аскар МАШАЕВ

В I квартале 2024 года портфель кредитов, предоставленных МСБ, увеличился на 18,7% в годовом

выражении. Спрос на кредиты со стороны МСБ остается устойчивым, хотя в этом секторе сложились предпосылки к снижению экономической активности. На первый взгляд, в отчетном периоде субъекты малого и среднего предпринимательства (МСП) после годичной паузы наконец-то начали наращивать выпуск продукции двузначным темпом.

Ситуация выглядит иначе в разрезе субъектов МСП. Индивидуальные предприниматели демонстрируют взрывные темпы роста выпуска. У малых фирм слабые результаты: они сократили выпуск на 2,7% г/г в сопоставимых ценах, за этим последовало ухудшение ключевых финансовых показателей, также снизилась занятость.

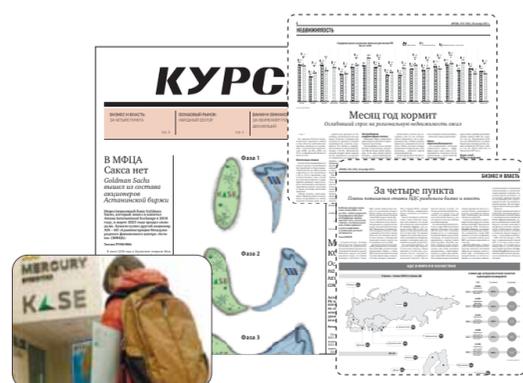
Добавим, малые фирмы в секторе МСБ генерируют львиную долю выпуска продукции, соответственно, добавленной стоимости. Из всех категорий малого и среднего предпринимательства именно они обеспечивают экономику РК наибольшим количеством рабочих мест и объемом инвестиций.

### Хороший квартал

Выпуск продукции МСП по итогам I квартала 2024 года составил 16,8 трлн тенге (+11,6% г/г в сопоставимых ценах). Тем самым возобновился двузначный рост, который прекратился в начале 2023-го.

> стр. 3

K Kursiv Research Report



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

Подписка через каталоги:

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

# Сервисный разгон

## Почему инфляция в Казахстане опять ускоряется?

**Впервые за 16 месяцев тренд потребительской инфляции в годовом выражении развернулся: дойдя до отметки в 8,4% по итогам июня 2024 года, в июле рост цен ускорился до 8,6%. Стимулы очередного витка инфляции – растущие издержки бизнеса и бюджетные расходы.**

Сергей ДОМНИН

Годовая потребительская инфляция в РК ускорилась благодаря сильному тренду удорожания платных услуг (+14,5% г/г, или +0,7 п.п. за месяц) и возобновившемуся росту цен на продовольственные товары (до 5,5% г/г, +0,1 п.п.). В то же время цены на непродовольственные товары в годовом выражении незначительно замедлились – до 7,3%, или на 0,1 п.п. за месяц.

В официальном сообщении БНС в фокусе рост цен на продукты питания и услуги. «За год цены на фрукты и овощи повысились на 6%, мясо и мясopоду-

кты – на 4,1% и внесли основной вклад в инфляцию по 0,5 п.п. соответственно, хлебобулочные изделия и крупы (на 6,3%) – в 0,4 процентных пункта. Удорожание безалкогольных напитков – на 8,2%, молочных продуктов – на 5,6% и внесли вклад по 0,2 п.п. соответственно, яиц (на 10,5%) – в 0,1 процентных пункта в годовую инфляцию, – сообщают в БНС. – Услуги ЖКХ за год подорожали на 17,3%, а их вклад в инфляцию составил 2,3 процентных пункта. В июле 2024 года по сравнению с июлем прошлого года электроэнергия стала выше на 31% и внесла вклад в годовую инфляцию в 0,6 процентных пункта. Аренда жилья подорожала на 12,4%, вклад составил в 0,4 п.п., отопление центральное (на 33%) – в 0,3 п.п., холодная вода (на 36,5%), услуги по обслуживанию и ремонту жилых помещений (на 6,8%) – по 0,2 процентных пункта соответственно».

Анализ темпа месячных изменений потребительских цен расширяет и усложняет картину. Композитный показатель изменился на 0,7% м/м, что соответствует средним значениям

месячной июньской инфляции в последние пять лет (0,68%). Выбивается из тренда резкий рост цен на платные услуги, который по итогам июля составил 1,6% после 0,6% в июне: за последние два года таких «выстрелов» сервисной инфляции было уже не менее пяти – в феврале 2023-го (+1,3% м/м), в августе (+1,9%) и ноябре (+1,7%) 2023-го, а также в феврале 2024 года (+1,7%). Примечательно, что 4 из 5 «спайков» пришлось на второй месяц квартала.

В месячном выражении ускорились и другие компоненты инфляции. Продовольственные товары подорожали на 0,2% м/м, тогда как в июне БНС фиксировало нулевой рост цен, а в мае 2024-го – впервые с августа 2020 года – дефляцию (–0,2%). Непродовольственные товары за июль подорожали на 0,7% (+0,6% в июне).

Цены на услуги действительно вносят весомый вклад в разгон потребительской инфляции: их годовая динамика второе мощнее, чем продовольственных цен, и вдвое, чем цен на непродовольственные товары. В структуре годового роста инфляции они дают около половины прироста (4,0% из 8,6%). В ядре сервисной инфляции находятся уже упомянутые жилищно-коммунальные услуги (ЖКУ).

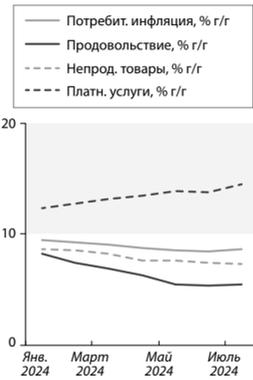
Однако сервисную инфляцию разгоняют не только и столько ЖКУ: с мая по июль вклад этих услуг в инфляцию сократился с 2,34 до 2,27%. Самое время обратить внимание на другие составляющие группы «платные услуги». Детальные данные по июльским ценам появятся в публичном доступе в день выхода газеты с этой статьей. Но подсказки дает июньская статистика. По итогам июня 2024 года темпы роста цен выше среднего наблюдались как в годовом, так и месячном выражении по таким услугам, как услуги детских аттракционов (16,9% г/г и 4,4% м/м), услуги тренажерных

залов (15,4% г/г и 2,8% м/м), услуги парикмахерских и салонов красоты (13,5% г/г и 1,9% м/м), техобслуживание и ремонт транспортных средств (12,1% г/г и 0,4% м/м), фастфуд (12,3% г/г и 1,0% м/м). Выглядит так, будто бизнес из сферы услуг пытается подстроить свои цены – а значит, доходы – к новому уровню издержек, в ядре которых фонд оплаты труда.

Теперь сменим оптику. На фоне торможения базовой потребительской инфляции (с 8,5% в январе до 7,3% в июне) в набор высоты встала базовая инфляция производителей, которая с апреля по июль разогналась с 4,2 до 5,9%. По итогам июля цены производителей промышленной продукции в годовом выражении выросли на 9,6% (в июне 2024-го – 6,9% г/г, в январе – 2,1% г/г), а в месячном – на 2,3%. Производители активно повышали цены на энергетический компонент: услуги распределения электроэнергии (22,9% г/г, 0,7% м/м), сжиженный нефтяной газ (19,5% г/г, 8,3% м/м) и тепло (16,9%, 0% м/м).

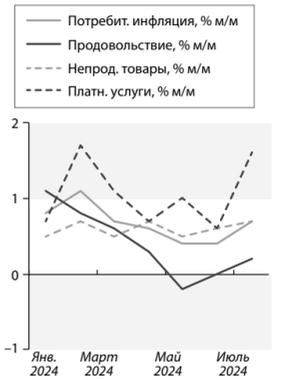
Такая динамика цен производителей и потребительских цен может помимо прочего объясняться раскруткой инфляционной спирали, когда рост номинальных доходов стимулирует рост цен, который стимулирует повышение зарплат и социальных выплат, что дает новый импульс ценам. Правительство на протяжении нескольких последних лет поддерживало опережающий средние показатели по экономике рост заработных плат в бюджетном секторе, а в 2022-м были существенно повышены зарплаты в нацкомпаниях, за этим последовала подстройка зарплат в целом по экономике. Как итог, в 2022 году номинальные заработные платы выросли на 23,7%, номинальные доходы населения – на 20,2%. Даже в условиях галоупирующей инфляции реальные доходы казахстанцев, по данным БНС, увеличились на 4,5%.

### Динамика потребительской инфляции в годовом выражении, %



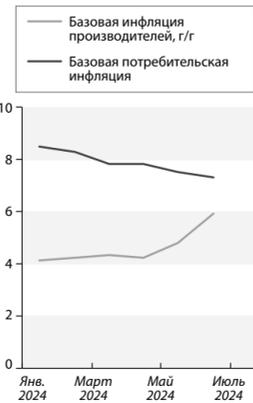
Источник: БНС АСПР РК

### Динамика потребительской инфляции в месячном выражении, %



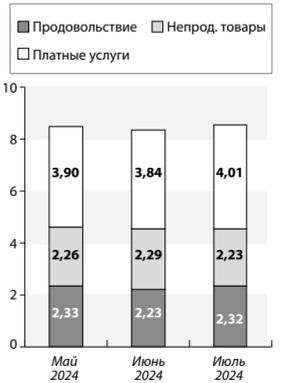
Источник: БНС АСПР РК

### Динамика показателей базовой инфляции, % г/г



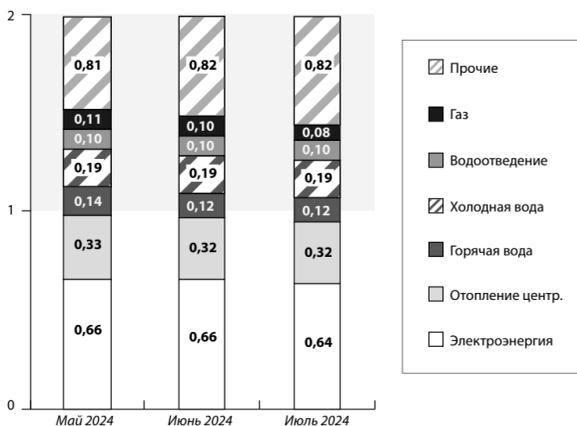
Источник: БНС АСПР РК

### Вклад компонентов в рост потребительских цен в мае – июле 2024 года, п. п.



Источник: БНС АСПР РК

### Вклад компонентов ЖКУ в рост потребительских цен в мае – июле 2024 года, п. п.



Источник: БНС АСПР РК

По итогам 2023-го рост номинальных зарплат составил 17,6%, номинальных доходов населения – 15,8%, реальных доходов – 1,1%. По оценкам БНС за I квартал 2024 года, номинальные денежные доходы казахстанцев увеличились на 14,4%, реальные – на 4,7%. На этом фоне по итогам июня денежные агрегаты M0 и M1 увеличились на 12 и на 9% в годовом выражении соответственно; годом ранее динамика составляла 7% для M0 и 10% для M1.

# Пройти через зеленый фильтр

## Почему новые правила управления ESG-рисками для банков сделают их заемщиков сильнее, но не сразу



Василий КАЛАБИН, эксперт по ESG

В конце июля Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) опубликовало руководство для банков и других финансовых организаций по управлению экологическими и социальными рисками. Это важный шаг развития финансового сектора, и регулятор в данном случае движется в русле передовых глобальных практик. Такие меры могут стать катализатором ответственного (т. е. с учетом воздействия на экологию и общество) ведения бизнеса в стране и большей стабильности финансовой отрасли.

В рамках предложенного руководства финансовым организациям (банкам и микрофинансовым организациям) в первую очередь предлагается оценивать экологические и социальные

риски, связанные с финансированием клиентов. Банки и ранее оценивали подобные риски, но часто им уделялось меньше внимания, чем финансовым и производственным, и куда меньше, чем следует из международной практики. Эти риски могут возникать уже после выдачи займа (например, ужесточение экологических требований) или казаться маловероятными на этапе выдачи займа, но иметь значительные последствия при реализации (наводнения и пожары).

Пока применение документа добровольно. Финансовым организациям предлагается проводить оценку экологических и социальных рисков по всем новым предложениям по проектному и корпоративному финансированию, но в дальнейшем ожидается, что кредитные организации возьмутся за оценку соответствующих рисков по всему текущему портфелю.

В отношении малых предприятий требуется достаточно ограниченная проверка (на уровне следования списку исключений и проверки соответствия регуляторным нормам), а для проектов средних предприятий

и корпоративного финансирования потребуются проведение комплексной оценки экологических и социальных рисков заемщиков. Больше всего требований к проектному финансированию, где дополнительно потребуются оценка воздействия проекта на окружающую среду и социальную сферу с привлечением внешних экспертов.

Чтобы иметь возможность проводить такую оценку, финансовым организациям предстоит внедрить систему управления экологическими и социальными рисками (СУЭСР). В задаче системы будут входить скрининг, категоризация транзакций и оценка рисков. Кроме того, предполагается, что аспекты, связанные с экологическими и социальными рисками, будут включены в договоры займов в виде требований и ковенантов, а в дальнейшем банки и МФО возьмутся за мониторинг соответствующих показателей клиентов.

У финансовых организаций появится политика по управлению экологическими и социальными рисками, которая будет включать обязательства по учету данных рисков, по

установлению соответствующих требований для клиентов и по отказу от финансирования клиентов, чья деятельность не соответствует принципам устойчивого развития, принятым в финансовом организации. Это означает, что теперь банки будут кредитовать не только с учетом финансовых показателей компании, но и ее показателей устойчивого развития.

На данный момент документ АРРФР предъявляет достаточно общие требования к финансовым организациям. Детали – как будет проводиться оценка рисков или скрининг клиентов, насколько эти процессы будут глубокими или более общими – финансовые организации могут установить самостоятельно. Так же, как и уровень требований, которые они готовы предъявлять к клиентам. Руководство в большей степени стимулирует само появление СУЭСР в финансовых организациях с соответствующими политиками и процедурами и интеграцию этой системы в процессы финансирования клиентов.

Подобное регулирование для финансовых организаций в разных формах появляется и в раз-

витых странах (например, в Евросоюзе и Великобритании), и в этом смысле АРРФР следует лучшим мировым практикам.

Внедряя требования по оценке ESG-рисков финансирования, финрегуляторы в развитых странах руководствуются как минимум двумя вещами.

Во-первых, риски, связанные с воздействием заемщиков на окружающую среду и общество, могут оказаться недооцененными и привести к системным проблемам в финансовом секторе и, как следствие, к проблемам в экономике. Например, ужесточение экологических требований в свете текущей глобальной борьбы против изменения климата может резко повысить риски отдельных отраслей (в частности, угольной генерации электроэнергии). И если банки страны активно финансируют высокорисковые отрасли, то усугубление риск-профиля портфеля может произойти у всего национального банковского сектора. Оценка экологических и социальных рисков должна помочь финансовым организациям учитывать новый спектр рисков, который они ранее не учитывали, и это должно обеспечить

адаптивность и устойчивость финансовой системы в долгосрочной перспективе.

Во-вторых, через условия финансирования банки оказывают значительное влияние на внедрение принципов экологической и социальной ответственности бизнесом. Многие компании внедряют принципы устойчивого развития и ответственного ведения бизнеса потому, что от них этого ожидают инвесторы. На рынках капитала и со стороны институциональных инвесторов такие требования уже достаточно распространены. Мониторинг экологических и социальных показателей, стратегии, политики, отчеты в этой области становятся важными условиями доступа к капиталу. Когда подобные вопросы начнут задавать не только участники фондового рынка, но и банки, их клиенты начнут активно внедрять принципы устойчивого развития.

Однако и регулятору, и банкам, формирующим требования к заемщикам, еще предстоит найти тонкий баланс между долгосрочными задачами устойчивого развития и текущими экономическими целями бизнеса. На поиск этого баланса уйдет время.

> стр. 1

# Страх и трепет МСБ

## Кредит малым и средним компаниям растет на фоне ухудшающейся макроэкономики

Напомним, взрывной рост фиксировался непрерывно семь периодов подряд – с II квартала 2021-го по IV квартал 2022-го включительно. За кризисом 2020-го, вызванного карантинными ограничениями, которые ударили в первую очередь по МСБ, последовал восстановительный рост. Он был поддержан антикризисным стимулированием, которое началось в 2020 году и на фоне обострения геополитической ситуации продолжилось до конца 2022-го. Антикризисная господдержка подразумевала увеличение льготного финансирования (включая инструменты субсидирования и гарантирования) и снижение налоговой нагрузки.

Восстановительный рост вместе с возросшей господдержкой обеспечили равномерное распределение роста среди всех категорий МСБ. По расчетам Kursiv Research, в период с 2021-го по 2022-й индивидуальные предприниматели увеличили выпуск продукции в сопоставимых ценах на 33,5%, юридические лица малого предпринимательства – на 22,4%, юридические лица среднего предпринимательства – на 11%, крестьянские (фермерские) хозяйства – на 10,1%.

Структура роста по итогам первых трех месяцев этого года иная. В I квартале 2024-го индивидуальные предприниматели нарастили выпуск продукции в сопоставимых ценах на 109% г/г. Средние компании показали рост на 1,6% в годовом выражении. Крестьянские (фермерские) хозяйства и малые юрлица, напротив, сократили выпуск на 7,8% г/г и 2,7% г/г соответственно.

### Растишка для ИП

Несколько статистических наблюдений указывают на то, почему фиксируемая в I квартале 2024-го двузначная динамика не является устойчивой и почему она прекратится к концу текущего года при условии, что государство не станет чрезмерно накачивать сектор МСБ льготными деньгами.

Во-первых, нет предпосылок для высокого роста в сегменте малых компаний, которые по большому счету задают тон в МСБ, традиционно генерируя львиную долю выпуска продукции в этом секторе. Несмотря на спад в январе – марте текущего года, она по-прежнему остается преобладающей – порядка 60% от всего выпуска малого и среднего предпринимательства.

На момент подготовки доклада были доступны предварительные данные по динамике экономики РК и отраслей по итогам первого полугодия 2024-го. Аналогичная статистика по малому и среднему предпринимательству выходит позже.

В январе – июне текущего года экономика РК замедлилась. Она выросла на 3,3% г/г, тогда как в аналогичном периоде прошлого года прирост составил 5,3% г/г. Экономика замедляется в том числе из-за ошутимого снижения темпов в торговле – напомним, эта отрасль формирует треть выпуска малых юрлиц. Вся торговля выросла на 3,9% г/г, что намного ниже прошлогодних 10,4% за аналогичный период.

Во-вторых, динамичный рост, который показали индивидуальные предприниматели, не выглядит органичным. ИП увеличили выпуск во всех отраслях (за исключением финансовой и страховой деятельности); по большинству из них – вдвое. Однако такая динамика выливается из общей картины. В I квартале 2024-го схожего высокого роста не было ни в других секторах экономики, ни в остальных сегментах малого и среднего бизнеса, к примеру средние компании сократили выпуск в пяти отраслях, малые фирмы – в восьми.

Не исключено, что сверхдинамичный рост в сегменте ИП связан попытками государства вывести микропредпринимателей из тени. Напомним, завершился период применения Единого совокупного платежа (ЕСП), который был придуман для этого и вводился временно на пять лет – с 2019-го по 2023-й. Суть ЕСП была в том, чтобы те самозанятые, которые не были зарегистрированы в качестве ИП, но осуществляли предпринимательскую деятельность, не нанимая других работников и оказывая услуги только физлицам, начали платить символическую плату в 1 МРП в качестве обязательных взносов в ГФСС, ФМСИ и ЕНПФ.

Плательщики ЕСП нарабатывали стаж в пенсионной системе, получали право на полный объем медицинской помощи и на социальные выплаты, государство, в свою очередь, идентифицировало самозанятых.

С завершением периода действия ЕСП государство заявило, что его плательщикам необходимо зарегистрироваться в качестве ИП и выбрать подходящий налоговый режим. В I квартале 2024-го новых действующих ИП стало на 1,2% больше, чем по итогам 2023 года. Довольно ничтожный прирост для того, чтобы сформировать двузначный рост в этом сегменте в первые три месяца текущего года.

Куда больший эффект оказала другая мера – как и предыдущая, она также направлена на уменьшение теневой экономики. С начала 2025 года фискальные органы начнут проверять мобильные переводы индивидуальных предпринимателей и руководителей юрлиц, включая их супругов. В периметр анализа попадут лишь данные за 2024 год: доходы, указанные в налоговых формах, а также объем полученных мобильных переводов. Это сделано для того, чтобы предприниматели выдавали чеки, когда получают оплату через мобильные приложения.

Влияние последней меры отражает то, как вырос выпуск у индивидуальных предпринимателей, которые заняты в сфере торговли. Вклад этой отрасли стал определяющим в увеличении выпуска продукции индивидуальных предпринимателей по итогам I квартала 2024 года. В абсолютном выражении это дополнительные 889,5 млрд тенге, или 41,3% от всего прироста в этом сегменте.

### Больше инвестиции, меньше рабочих мест

Без вклада индивидуальных предпринимателей I квартал 2024 года оказался не совсем удачным для малого и среднего бизнеса. Органы статистики публикуют результаты ежеквартального обследования финансовых показателей средних и малых компаний. В нем не учитываются финансовые показатели ИП.

В I квартале 2024 года доход малых компаний сократился на 3,1% г/г (в текущих ценах). Это вызвало снижение прибыли (до налогообложения) на 3,8% г/г. Одновременно с этим зафиксирован существенный рост расходов – на 19,5% в годовом выражении.

Доход средних компаний в номинальном выражении вырос на 5,3% г/г, но это не помогло закрыть отчетный период с плюсом, поскольку прибыль (до налогообложения) снизилась на 2,6% г/г.

За три месяца занятость в малом и среднем предпринимательстве сократилась на 86,9 тыс. человек, или на 2%. Наибольший спад показали малые юрлица, штат которых в первом квартале 2024-го сократился на 106,5 тыс. человек, или на 6% меньше, чем в начале года. Падение смягчили средние компании, которые в отчетном периоде увеличили занятость на 20 тыс. человек, или на 5,1% к началу текущего года. До этого три квартала подряд они оптимизировали штат.

Занятость в МСБ сократилась впервые после I квартала 2020-го. Напомним, в марте 2020-го было объявлено чрезвычайное положение вместе с общереспубликанским карантинном. Режим ЧП был отменен в мае.

И только два показателя – инвестиции и количество действующих субъектов МСП – указывают на то, что в этом секторе нет полноценного охлаждения экономической активности. Средние компании увеличили инвестиции в основной капитал в сопоставимых ценах на 42,3% г/г, малые фирмы – на 14,8% г/г, и это больше прошлогодних темпов за аналогичный период. Сохраняется ситуация, когда капиталовложения малого бизнеса намного превышают инвестиции среднего – на этот раз соотношение составило 6 к 1.

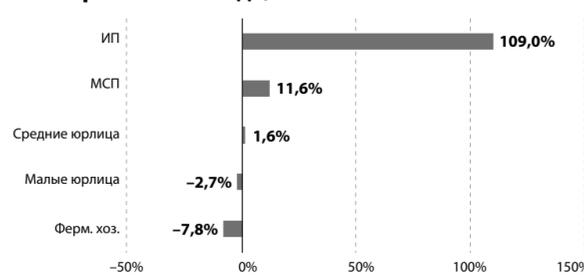
За три месяца увеличилось общее количество действующих



Kursiv Research Report

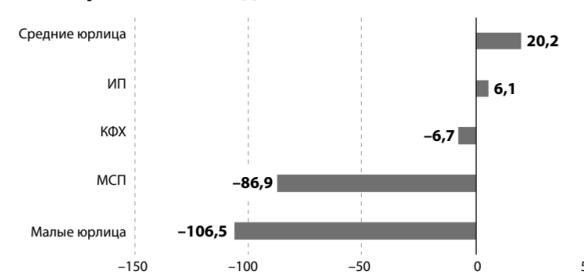
Фото: Shutterstock/Akimov Igor

### Рост выпуска продукции по категориям МСП в I квартале 2024 года, %



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

### Изменение занятости по категориям МСП в I квартале 2024 года, тыс. человек



Источник: БНС АСПР РК

субъектов МСП – на 0,8%. Положительный результат сложился из-за заметного увеличения действующих ИП (+16,3 тыс. единиц) и малых предприятий (+2,4 тыс. единиц). Вместе с тем сократилось количество действующих КФХ (-3,5 тыс. единиц). Средних компаний стало больше на 21 единицу.

### Кредитный портфель в рост

В этих условиях темпы кредитования МСБ продолжают оставаться высокими. Задолженность по кредитам субъектов малого и среднего предпринимательства, предоставленным банковским сектором и институтом развития БРК (кредитный портфель МСП), по итогам первых трех месяцев 2024 года составила 7,7 трлн тенге, увеличившись за год на 18,7%. Темп прироста в аналогичном периоде 2023-го был чуть выше – 20,2% г/г.

За год усилилось преобладание доли займов малому бизнесу в портфеле кредитов МСП – с 73,3% (по итогам I квартала 2023-го) до 76,2% (по итогам I квартала 2024-го). В отраслевом разрезе не произошло существен-

ных изменений – промышленные и торговые компании продолжают кредитоваться активнее остальных. На промышленность приходится 28,9% портфеля (годом ранее – 30,5%), сфера торговли забирает на себя 26,6% (в I квартале 2023 года – 25%). Третье место с большим отставанием занимает транспортный сектор, доля которого в январе – марте 2024 года выросла до 6,9%. Не поменялась структура портфеля МСП в разрезе регионов РК. По-прежнему превалирует бизнес Алматы (48,9%), за ним следуют столичные предприниматели (16,1%), на третьем месте – Шымкент (4,9%).

### Больше займов для МСБ

В I квартале 2024-го прервалась прошлогодняя тенденция, когда выдача новых кредитов МСБ росла быстрее, чем в других сегментах. Объем новых займов МСП, составив почти 2,1 трлн тенге, увеличился на 33%, тогда как выдача новых кредитов населению выросла на 42,1%, крупным компаниям – на 33,1%.

Из опроса Нацбанка РК можно предположить, что в отчетном

периоде выдача новых кредитов малому бизнесу росла за счет расширения числа заемщиков и укрупнения займа. Было одобрено 227,8 тыс. заявок, поступивших от субъектов малого предпринимательства, причем средняя сумма всех обращений (включая те, в которых отказали) составила 35,3 млн тенге. В аналогичном периоде 2023 года одобрение получили порядка 211 тыс. заявок, а средняя сумма по всем поступившим заявкам составила 19,9 млн тенге.

Кредитование среднего предпринимательства, напротив, выросло за счет укрупнения займа. В I квартале 2023 года было одобрено 3,1 тыс. заявок, средняя сумма всех поступивших обращений составила 320,3 млн тенге. Год спустя число одобренных заявок сократилось почти до 2,4 тыс. единиц, тогда как средняя сумма поступивших обращений выросла до 487,9 млн тенге.

Из опроса Нацбанка РК следует, что одним из существенных факторов увеличения спроса со стороны средних компаний стало удешевление заемных средств. В марте 2024-го на фоне постепенного снижения базовой ставки средневзвешенная процентная ставка по кредиту, номинированному в национальной валюте, составила 17,3% (годом ранее – 18,9%).

В действительности за год реальная процентная ставка на фоне снижения инфляции стала выше: по займам, выданным средним компаниям в марте 2023-го, она опустилась до 0,8% (причем в предыдущие два месяца она была отрицательной), в аналогичном месяце 2024-го – 8,2%. Еще больше подорожали заемные средства за субъектов малого предпринимательства: реальная ставка в марте 2023-го составила 2,8%, в марте 2024-го она выросла до 12,6%.

В опросе Нацбанка отмечается, что спрос на кредитные продукты со стороны МСБ во многом поддерживался за счет возобновления финансирования в рамках госпрограмм, в частности Нацпроекта по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы.

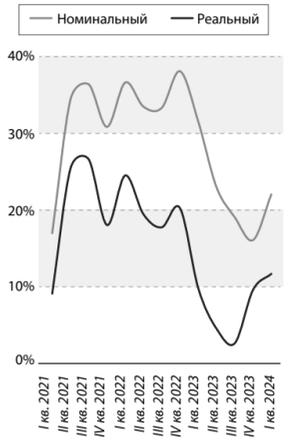
Согласно данным ФРП «Даму», оператора господдержки МСБ, в I квартале 2024 года инструментом субсидирования были охвачены почти 2,5 тыс. проектов на сумму кредитов в 264,9 млрд тенге. Также были предоставлены гарантии для 619 проектов, по которым были выданы кредиты в сумме 44,2 млрд тенге. Льготное финансирование получили 888 заемщиков, которые оформили кредиты на 54,2 млрд тенге.

В сухом остатке снижается охват кредитования МСБ инструментами финансовой поддержки. Соотношение между суммой кредитов, которые были охвачены вышеперечисленными тремя инструментами, и объемом новых кредитов, выданных банковским сектором субъектам МСП, по итогам I квартала 2024 года составило 15%. Тогда как по итогам 2023 года это соотношение было на уровне 18%, в 2022 году показатель был выше – на уровне 28%.

Это произошло после того, как правительство РК объявило об отходе от массовой господдержки к точечной, когда будут помогать наиболее эффективным субъектам МСП, с акцентом на средние компании. Смену подходов ознаменовал старт Единой комплексной программы, куда вошли прежние «Дорожная карта бизнеса – 2025» и «Экономика простых вещей». Доступная статистика недостаточна для того, чтобы оценить, как на деле реализуется этот подход, действительно ли отбирают по критериям эффективности. Но налицо то, что часть этого плана, связанная с сокращением господдержки, уже реализуется.

На фоне сокращения господдержки и роста реальных процентных ставок, учитывая, что спрос на кредиты со стороны МСБ остается высоким, можно сделать вывод, что возросшие издержки по обслуживанию займа усилит предпосылки к снижению экономической активности в этом секторе.

### Динамика выпуска продукции МСП, %



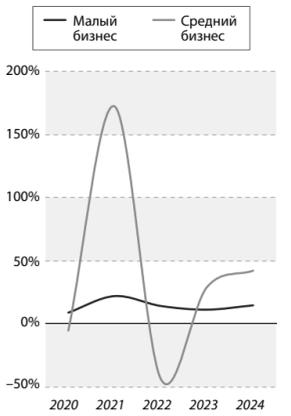
Источник: БНС АСПР РК

### Динамика действующих и зарегистрированных субъектов МСБ, %



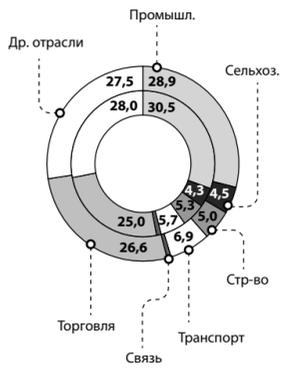
Источник: БНС АСПР РК

### Динамика капиталовложений в секторе МСБ, %



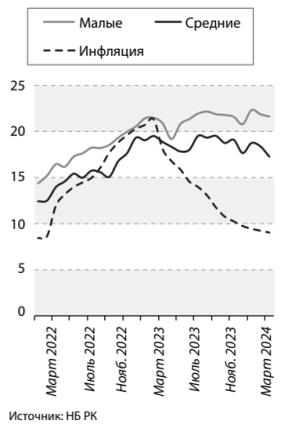
Источник: БНС АСПР РК

### Отраслевая структура портфеля кредитов МСП по итогам I квартала 2024 года (внутр. круг – I кв. 2023 г.), %



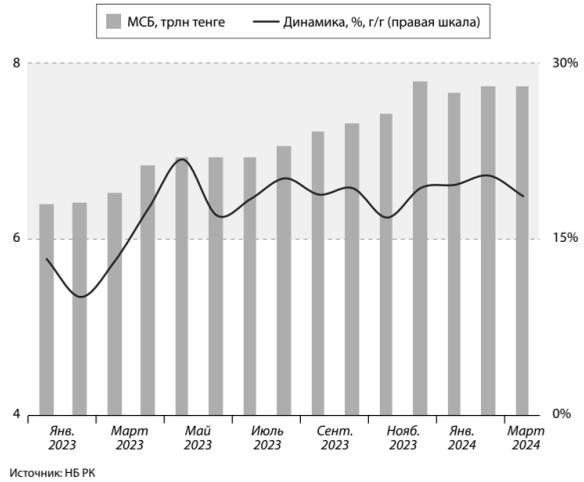
Источник: НБ РК

### Ставка по выданным кредитам (в нацвалюте) и инфляция, %



Источник: НБ РК

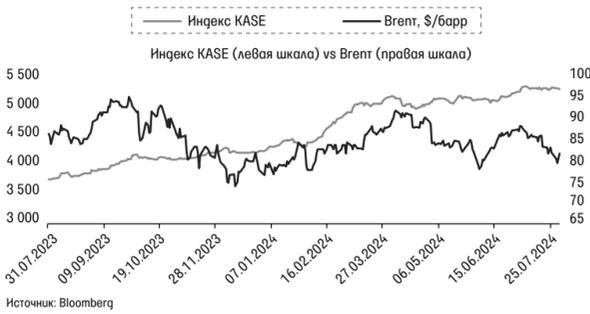
### Портфель кредитов МСБ и динамика



Источник: НБ РК

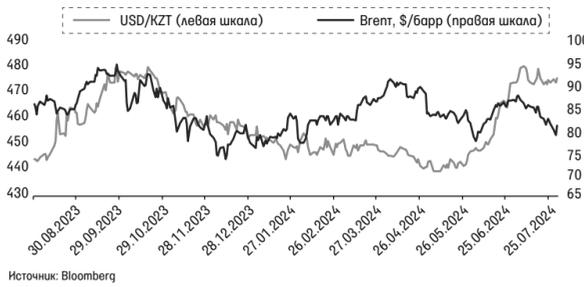
## ИНВЕСТИЦИИ

Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent август 2023 г. – июль 2024 г.



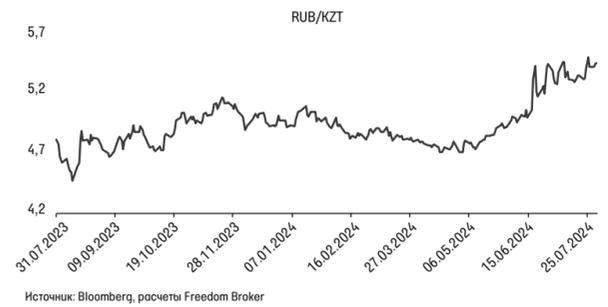
Источник: Bloomberg

Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге август 2023 г. – июль 2024 г.



Источник: Bloomberg

Динамика пары рубль/тенге август 2023 г. – июль 2024 г.



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Broker

# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Июль, 2024

**Данияр ОРАЗБАЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

**Ансар АБУЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

### Индекс KASE продолжает бить рекорды

В июле цены на нефть сорта Brent упали на 6,5% и достигли \$80,8 за баррель, хотя в начале месяца сохранялся восходящий тренд предыдущего месяца. Его поддержали надежды на высокий летний спрос и еженедельные данные по складским запасам нефти в США, которые неожиданно снизились на 12,2 млн баррелей. Но затем котировки словили устойчивый нисходящий тренд с редкими обратными восстановлениями. Негативно на цены влияли незначительные последствия урагана «Берил» для нефтепроизводящих активов в Техасе (ожидалось, что все будет куда хуже), снижение темпов роста ВВП Китая до 4,7% во втором квартале (вместо прогнозных 5,1%), спекуляции и слухи о мирном урегулировании израильско-палестинского конфликта.

Индекс KASE в июле вырос на 1,6%, в очередной раз обновив исторический максимум, который составляет 5288 пунктов. С позитивной стороны себя проявили акции БЦК, КМГ, «Казакстелекома» и Kaspi.kz. БЦК продолжил расти 13-й месяц подряд и достиг психологического уровня в 2000 тенге, который он в итоге не смог преодолеть. О поведении акций других компаний индекса KASE – в последней части текста.

Начало августа явно оказалось негативным для мировых фондовых рынков, и индекс KASE не станет исключением, учитывая некоторую связь с мировыми рынками через зарубежные листинги. Вероятнее всего, мы увидим некоторое давление на бумаги индекса в первую половину месяца. А затем большая часть компаний начнет отчитываться по итогам первого полугодия, что даст первоначальное понимание того, на каком уровне окажутся дивиденды 2024 года.

вара 2023 года после недавнего июньского минимума. Кроме этого, покупки валюты для ЕНПФ составили \$275 млн, что в итоге дало сальдо продаж в \$346 млн. Этот показатель на 20% выше, чем среднее значение за предыдущие шесть месяцев. Как и ожидалось ранее, рост доллара был остановлен на уровне 480 тенге. Тем не менее для обратного, более значительного укрепления в сторону 465 тенге необходимо несколько дней бокового движения, что мы и увидели в последние дни июля. Вероятнее всего, во второй половине августа мы увидим некоторый спад курса доллара. Также отметим, что за первые пять месяцев 2024 года импорт Казахстана снизился на 7,2% г/г, а экспорт вырос на 1,8% г/г. Тем самым сальдо торгового баланса выросло на 32% г/г, что явно оказало значительное влияние на укрепление тенге за этот период. Интересно будет посмотреть на статистику в июне, когда началось значительное ослабление тенге.

В июле российский рубль также показал нейтральный результат, ослабнув лишь на 0,3% к доллару. В целом динамика курса доллара в России была понижательной, с очень небольшими темпами снижения, но с сохранением больших скачков. И все же ближе к концу июля, перед заседанием ЦБ по ключевой ставке рубль начал раунд укрепления, что было связано с ожиданиями по увеличению ставки, что прибавляет привлекательности рублевым активам. Также к концу месяца на динамику влияли ожидания по единому дню уплаты налогов в июле. В итоге кросс-курс рубль – тенге практически не изменился в конце июля, оставшись на уровне 5,52 тенге за рубль.

Индекс доллара снизился на 1,7% по итогам июля, потеряв весь июньский рост, и, вероятнее всего, начал новый виток падения, который мы увидели уже в начале августа. Основное снижение в июле случилось после выхода данных по инфляции в начале второй декады. Месячная инфляция в США неожиданно упала на 0,1% м/м, что увеличило вероятность снижения ставки. Увеличение вероятности сниже-

ния прогнозного коридора. Также регулятор отметил снижение инфляционных ожиданий населения, но и ухудшение внешнего инфляционного фона из-за ускорения роста цен в России и мировых цен на продовольствие. Нацбанк указывает на сохранение проинфляционных рисков, в том числе и внутренних, ввиду неопределенных параметров бюджетной политики, продолжения реформ в сфере регулируемых цен и сохранения устойчивого внутреннего спроса. Следующее заседание запланировано на 29 августа 2024 года, на нем Нацбанк представит обновленные макроэкономические прогнозы.

Центральный банк РФ провел очередное заседание по ключевой ставке 26 июля и впервые с декабря 2023 года повысил ее – с 16 до 18%. Отмечается ускорение инфляции, которая складывается выше апрельского прогноза ЦБ. Также в пресс-релизе указывают на внутренний спрос, опережающий возможности расширения предложения товаров и услуг. ЦБ отмечает, что для возвращения инфляции к цели необходим более продолжительный период поддержания жестких монетарных условий, чем это предполагалось ранее. Прогноз регулятора по инфляции на 2024 год был повышен с апрельских 4,3–4,8 до 6,5–7,0%. На 2025 год прогноз был слегка изменен – с 4 до 4–4,5%, а на 2026 год остался на прежнем уровне в 4%. Следующее заседание по ставке запланировано на 13 сентября 2024 года.

На долгом рынке Казахстана в июле доходности при размещении государственных облигаций остались примерно на прежних уровнях июня. Так, по однолетним бумагам доходность выросла лишь на три базисных пункта, по шестилетним бумагам доходность не изменилась, а по 13-летним снизилась на 19 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в 14,04%, что все еще ниже базовой ставки в 14,25%, но также меньше уровня инфляции в 14,21%. А ставка РЕПО TONIA показала заметное увеличение: с 13,12% в конце июня до 13,75% в конце июля. Отметим возвращение ставки выше нижней границы базовой ставки.

На локальном облигационном рынке России доходности ОФЗ продолжают расти по всей длине кривой. В этот раз рост доходности по долгосрочным бумагам оказался достаточно заметным. Так, доходность 30-летних облигаций выросла с 14,73 до 15,35%. Тогда как по однолетним бумагам рост составил 47 базисных пунктов, а по пятилетним – 52 базисных пункта. Форма кривой в конце июля продолжила оставаться инверсной, то есть чем больше срок погашения, тем меньше доходность.

### Первое ускорение годовой инфляции с февраля 2023 года

Годовая инфляция в июле выросла с 8,4 до 8,6%, а месячная инфляция составила 0,7% м/м, что на 10 б. п. больше прошлогоднего результата в июле. В этот раз наблюдается ускорение роста цен в месячном выражении по всем трем группам товаров. Продовольственные товары выросли в цене на 0,2% в сравнении с июнем. Это на 10 б. п. больше, чем средний июльский показатель за предыдущие 10 лет и результат июля 2023 года. Непродовольственные товары выросли в цене на 0,7% за июль, что на 10 б. п. больше, чем в июне, но соответствует результату прошлого

года. А вот тарифы на платные услуги продолжают сильно портить общую картину. За июль в среднем тарифы подорожали на 1,6%, что на 100 б. п. больше, чем в июне. Это также значительно больше, чем среднее значение за прошлые 12 месяцев в 1,1%. На этом фоне мы ухудшаем наш прогноз снижения инфляции до 8%. Теперь мы ожидаем увидеть этот уровень в декабре, а не в сентябре.

### Доходности гособлигаций остоялись в росте

На рынке государственных облигаций Казахстана в июле прошло 23 размещения на общую сумму 898 млрд тенге. Это на 21% больше июньского результата и на 48% больше, чем в прошлогоднем июле. Средневзвешенный спрос на предложение значительно вырос – с 139 до 227%. На этом фоне Минфин удалось продать бумаги существенно выше изначальных планов. Так, лишь по четырем размещениям было продано меньше 100% запланированного объема, тогда как в июне таких размещений было 14. В среднем в июле было продано 133% от запланированной суммы против 107% в июне. Отметим очень небольшой рост доходностей при некоторых размещениях, а по более длинным бумагам, наоборот, наблюдается снижение. Например, по однолетним бумагам доходность выросла с 13,2% в середине июня до 13,23% в середине июля. По бумагам со сроком погашения менее трех лет доходность выросла лишь на 1 б. п., до 13,41%. По шестилетним бумагам доходность осталась на прежнем уровне в 13,43%. Если разместить восьмилетних облигаций давало доходность в 13,49% в конце июня, то в июле показатель упал до 13,44%. Также по 13-летним бумагам наблюдается снижение: доходность упала с 13,49 до 13,3%.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в июле показала незначительный средний рост по всей своей длине. Однако за счет меньшей доходности по коротким бумагам форма продолжает оставаться «нормальной» в небольшой степени. Хотя в целом тенденция к плоской форме кривой сохраняется из-за небольшой средней разницы между доходностями коротких и длинных бумаг.

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в июле состоялись аж 12 размещений, четыре из которых пришлись на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ второй месяц подряд составляет 27,2 млрд тенге, а доходности в целом остались на прежнем уровне с небольшим снижением в конце июля, когда также была снижена базовая ставка. Доходность однолетних бумаг упала с 13,67 до 13,61%. Также были проведены размещения следующих квазигосударственных компаний: «Байтерек», Отбасы банк, Банк развития Казахстана (БРК) и «Казакстанская жилищная компания» (КЖК). В случае с БРК два из трех размещений были номинированы в долларах, а доходность по ним составила 5,5% со сроком меньше одного года. КЖК же получила финансирование по более льготной ставке, чем остальные. По размещению шестилетних бумаг тенговая доходность составила 8,8%, а по 12-летним бумагам – чуть больше 4%. Остальные две

компании продали свои бумаги с более рыночной доходностью и с большим количеством участников на аукционе. Доходность пятилетних облигаций Отбасы банка составила 14,25%. В предыдущий раз банк получал заемный капитал на рынке в мае 2021 года. «Байтерек» продал однолетние бумаги на 30 млрд тенге с доходностью 14,05%.

### Акции программы «Народного IPO», «Казатомпром», Kaspi.kz, КМГ, Air Astana

В июле ГДР «Казатомпрома» на LSE упали на 5%, а цена достигла \$38. На KASE падение котировок акций ограничилось 2,7%, до 18 301 тенге. Разница между биржами в цене теперь достигает 1,4% в пользу KASE. Рыночные цены на уран в июле упали на 1,7%, составив \$84,2 за фунт. Это стало третьим месячным падением урана подряд, а максимумом февраля рыночные цены упали на 21%. ETF урановых акций URA также незначительно упал в цене на 2,1%. В июле произошло два очень важных для компании события. Поправки в Налоговый кодекс Казахстана привели к увеличению среднего налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) со следующего года. Текущая ставка составляет 6%, в 2025 году она достигнет 9%, а с 2026 года ставка будет дифференцированной в зависимости от объема добычи (от 4 до 18%). Также, если цена на концентрат урана превысит \$70, то ставка повысится на 0,5–2,5% в зависимости от цены. Другая важная новость месяца – это покупка Министерством финансов 12% акций «Казатомпрома» у «Самрук-Казыны» за счет средств Нацфонда в целях финансирования бюджета. В итоге доля «Самрук-Казыны» снизилась с 75 до 63%. Отметим также, что компания получила право на разведку урана на новом участке «Восточный» месторождения Жалпак.

Акции «КазТрансОйла» в июле упали на 2,3%, а цена снизилась с 832,89 до 814 тенге. В первой половине месяца котировки продолжали двигаться в боковом тренде, пока не началось медленное снижение цен. В конце месяца объемы торгов резко выросли, но цены в целом приостановили свое снижение. Среди важных новостей отметим выход производственного отчета по итогам полугодия. Консолидированный объем транспортировки нефти увеличился на 5%. Однако в этот раз компания сократила детализацию своего отчета и не стала давать информацию по перекачке нефти по отдельным участкам нефтепроводов. Также у компании изменился генеральный директор – Арман Касенов заменил Талгата Курманбаева. Кроме того, дочерний «Магистральный водовод» сообщил о рефинансировании займа на сумму 21 млрд тенге, снизив прежнюю процентную ставку на 0,5 п. п.

Акции KEGOC в июле показали нейтральный результат, увеличившись на 0,3%. В конце месяца цена достигла уровня 1480 тенге. В целом динамика цены была нейтральной с очень узким диапазоном движения в 11 тенге. Компания провела публичные слушания в рамках исполнения тарифной сметы. Там можно увидеть предварительные финансовые результаты, согласно которым выручка компании увеличилась на 23%, а чистая прибыль – на 54%, составив 35,5 млрд тенге по итогам первого полугодия. Объемы услуг в киловатт-часах в целом

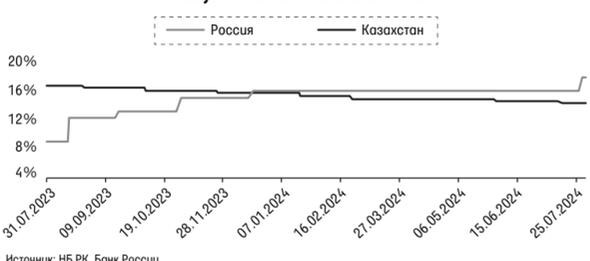
также показали рост. Также отметим, что Азиатский банк развития профинансирует проект по усилению электрической сети Южной зоны ЕЭС Казахстана на 58,2 млрд тенге. Производство электроэнергии в Казахстане за июль 2024 года продолжает показывать рост и составило 8,73 млрд кВт•ч (+1,3% г/г и –7,4% м/м). За полугодие рост в годовом выражении достиг 3,2%.

АДР Kaspi.kz в июле на Nasdaq выросли на 0,4%, достигнув цены \$129,5. На KASE цена акций выросла на 3,6%, тем самым оказавшись дороже АДР на 6,5%, что указывает на увеличение премии. Но в начале августа эта разница уже резко сократилась. Котировки АДР неплохо росли и держались до выхода отчета, даже несмотря на снижение основных американских фондовых индексов. Тем не менее в день отчета цена упала на 5,3%, что указывает на негативную реакцию инвесторов. Процентные доходы компании во втором квартале 2024 года составили рекордные 250 млрд тенге, увеличившись на 25% г/г и 4% к/к. Чистая сумма комиссионных и транзакционных доходов выросла на 44,5% г/г и 10,1% к/к. Квартальная чистая прибыль Kaspi.kz составила рекордные 243 млрд тенге, увеличившись на 25% г/г и на 8,6% к/к. Тем не менее темп роста прибыли немного снизился, хотя соответствует прогнозам компании, которые, кстати, остались на прежнем уровне на 2024 год. Отметим, что в предыдущие годы в этот период руководство всегда повышало свои прогнозы. И все же вновь были объявлены дивиденды по итогам квартала, которые составят 850 тенге на акцию, что соответствует уровню предыдущих дивидендов.

В июле акции «КазМунай-Газа» неплохо выросли на 5,8%, а цена одной акции достигла 13 435 тенге в конце месяца. 9–11 июля случился резкий рост цены после долгого боковика с ростом объемов торгов, что повлекло за собой новый импульс для дальнейшего роста. Среди новостей отметим изменения в составе руководства в лице нового заместителя председателя правления. Также отметим, что КМГ и Епі приступили к строительству гибридной электростанции мощностью 247 Вт в Жанаозене. В июле также появилось сообщение, что главы КМГ и CIPIC Group обсудили проект расширения Актауского битумного завода с 1 до 1,5 млн тонн в год.

Акции Air Astana упали в цене на KASE на 4,3% за июль, достигнув 853 тенге. ГДР на Лондонской фондовой бирже также снизились в цене на куда более внушительные 13,6%, с \$8,1 до \$7 за штуку. В итоге ценовая разница между акциями и ГДР значительно сократилась и теперь составляет 2,6% в пользу акций. Основной новостью стал анонс выхода финансового отчета по итогам первого полугодия 5 августа. Также компания сообщила, что подписала соглашение о лизинге семи самолетов Airbus A321neo LR. Поставки начнутся в 2026 году, а само соглашение соответствует планам по расширению парка судов до 80 самолетов к концу 2028 года. В июле компания выкупила акций и ГДР с рынка на сумму \$128 тыс., что значительно ниже показателя июня в \$1,3 млн. Также отметим, что за июль в Казахстане воздушным транспортом было перевезено 1,37 млн пассажиров, что на 5,8% больше результата июня 2023 года и на 14,7% больше, чем в мае. За шесть месяцев рост пассажиропотока составил 14,8% г/г.

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ август 2023 г. – июль 2024 г.



Источник: НБ РК, Банк России

### Нацбанк делает ход на валютном рынке

В июле тенге ослаб к доллару лишь на 0,4% после резкого падения в июне. Последнее значение обменного курса в конце июля составило 475,1 тенге. Главной новостью месяца для тенге стала дополнительная продажа валюты из Нацфонда через ЗВР (для приобретения акций «Казатомпрома»). Общая сумма сделки составит 467,4 млрд тенге (примерно \$970 млн). Продажа валюты на рынке будет проводиться постепенно, в течение четырех месяцев. В итоге в июле Нацбанк сообщил, что в рамках этой сделки продал валюты на \$115 млн. Традиционные продажи из Нацфонда в июле достигли \$506 млн, что является вторым самым низким значением с ян-

вля ставки в сентябре и в целом на дальнейших заседаниях 2024 года негативно повлияло на стоимость доллара. 31 июля ФРС ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне в 5,5%, а 18 июля ЕЦБ сохранил ставку в 4,25%. В Великобритании 1 августа ставка была снижена на 25 б. п., до 5%, и это снижение рынок ожидал. Следующие заседания по ставке вышеупомянутых ЦБ состоятся в середине сентября.

### Денежно-кредитная политика

Национальный банк 12 июля снизил базовую ставку на 25 б. п., до 14,25%. Решение принято на фоне продолжения постепенного снижения годовой инфляции в мае и июне, которая расположилась ниже центрального значе-

# Базовый доход

## К какой структуре отойдет база реагирования на разливы нефти в Каспии

Правительство создает государственное АО «Теңіз жасағы», функции которого почти полностью дублируют работу ТОО «KMG Systems & Services». В МЧС, которое будет владеть «Теңіз жасағы», говорят, что новое АО нужно для лучшего реагирования на ЧС на Каспии. Как теперь две структуры будут делить основной актив KMG Systems & Services – Северо-Каспийскую экологическую базу реагирования на разливы нефти?

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Северо-Каспийская экологическая база реагирования на разливы нефти на мелководье (СКЭБР) начала работать в 2012 году и уже тогда вызвала интерес Владимира Божко, занимавшего в то время пост министра по ЧС. Сохранились официальные документы, которые обязывают нацкомпанию КМГ (она строила СКЭБР) передать этот объект чезникам. Но этого не произошло. Сейчас, спустя более 10 лет, СКЭБР опять стала «предметом передела» между МЧС и КМГ.

### От «дочки» к «дочке»

О необходимости создания базы реагирования стали говорить еще в начале 2000-х – в ожидании большой нефти на Кашагане. Проект СКЭБР нацкомпания «КазМунайГаз» (КМГ) разработала в 2007 году. Критике сразу же подвергся выбор места для базы – в дельте Урала, недалеко от природного резервата «Акжайык». Эту проблему поднимали экологи на слушаниях по строительству базы в 2010 году. В 2011 году представители НПО подали в суд на акимат Атырау, к которому административно относится база. Экологи обжаловали постановления городской администрации о выделении участков под объекты базы. В КМГ заявили, что участок размещения базы находится за пределами водоохранной зоны реки и природного резервата. В 2011-м началось строительство СКЭБР.

«Задачами СКЭБР будут экстренное реагирование на нефтяные разливы во время промышленной разработки и эксплуатации Кашаганского месторождения, а также других нефтегазовых месторождений, расположенных в северной части казахстанского сектора Каспийского моря, осуществление мониторинга экологической и метеорологической ситуации», – писал тогда kursiv.media.

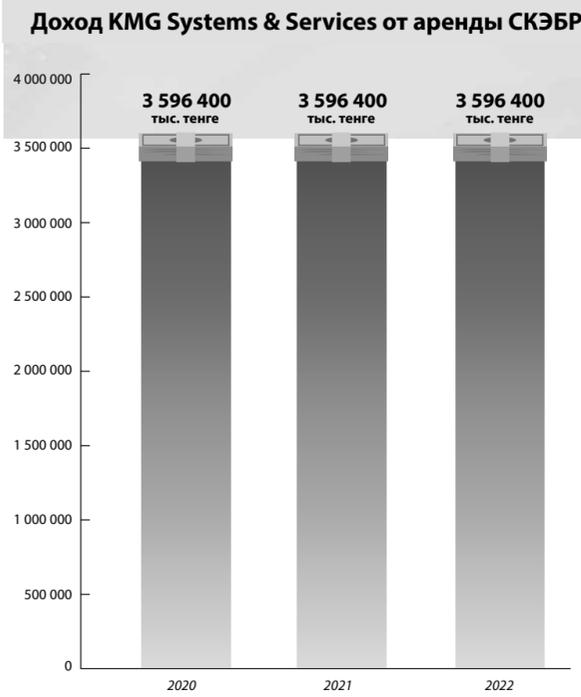
Созданием СКРЭБ занималось ТОО «ТенизСервис». В компании заявляли, что строительство базы осуществляется частично за счет кредита в 5,23 млрд тенге от КМГ. Первый транш в 2,7 млрд тенге был получен в 2011 году. В тот год балансовая стоимость СКЭБР составляла около 2,8 млрд тенге.

### Что известно о ТОО «ТенизСервис»?

«ТенизСервис» создано в 2003 году для развития береговой инфраструктуры, которая нужна для морских нефтяных операций. В 2007 году нацкомпания «КазМунайГаз» продала свои 51% в этой «дочке». Это было продиктовано желанием зарабатывать. Дело в том, что КМГ или ее «дочки» (50% и более процентов акций) должны оказывать услуги в рамках Соглашения о разделе продукции на Кашагане без маржи. Поэтому 51% «ТенизСервис» продали в собственность Waterford International Holdings Ltd. Последняя «прописана» в Люксембурге и принадлежит одному из самых богатых бизнесменов Казахстана Айдану Карибжанову.

В 2012 году ТОО «ТенизСервис» завершило строительство СКЭБР и на излете того же года решило продать базу 100%-ной «дочке» КМГ «КМГ-Транскаспий». «Руководство компании считает, что продажная цена СКЭБР превысит его балансовую стоимость», – говорится в отчете «ТенизСервис» за 2012 год. В этом же документе балансовая стоимость базы значилась как «ноль тенге», а кредит от КМГ – уже 5,64 млрд тенге.

В октябре 2013 года завершилась продажа СКЭБР компании «КМГ-Транскаспий». Чистый доход «ТенизСервис» от продажи



составил 372,96 млн тенге. Долга перед КМГ на конец 2013-го уже не было.

Все эти сведения были скрыты под «темной водой» отчетов компании, а «на поверхности», в информационном пространстве, журналисты наблюдали, как различные структуры перетягивают на себя СКЭБР.

### Как Божко за божий дар переживал

Сначала журналистам говорили, что после окончания строительства базу возьмет в аренду добывающая компания NCROC (ее правопреемником в 2015 году стал оператор Кашагана NCOS). В 2012 году представители NCOS сказали, что соглашение об аренде базы достигнуто и ведутся переговоры по некоторым деталям, в частности по оплате.

В декабре 2012 года Межведомственная комиссия обязала КМГ до конца I квартала 2013 года передать СКЭБР в ведение МЧС (базу тогда оценивали в 13,5

млрд тенге). МЧС распространило информацию об этом в марте 2013 года: прорабатывается вопрос о передаче СКЭБР военизированной противобандному отряду «Ак Берен» для создания на ее базе Специализированной морской аварийно-спасательной службы. В том же месяце специалисты КМГ заявили, что планируется совместное использование базы NCROC и частями МЧС. «Все переговоры в прошлом [2012] году велись подлейтмотив заявлений главы МЧС Божко о необходимости создания инженерного центра на Каспии:

«Если мы развернем инженерный центр и специальную морскую пожарную часть на Каспии, наша готовность намного возрастет. Кашаган – это, с одной стороны, «божий дар» стране, с другой – по этому месторождению нужно принимать сложные технические решения, чтобы не допустить чрезвычайных ситуаций», – написали в мае 2013 года журналисты газеты «Ак Жайык» и добавили сенсационную (для себя) информацию: – И вот последняя новость: СКЭБР уже передана МЧС».

В сентябре 2013-го журналистам опять пришлось удивляться: новым собственником СКЭБР стало не МЧС, а дочерняя компания КМГ – ТОО «КМГ-Транскаспий». То есть решение о продаже СКЭБР от одной «дочки» к другой, принятое в декабре 2012 года, стало известно общественности почти через год.

### Транскомпания

ТОО «КМГ-Транскаспий» было создано в 2008 году «для реализации крупного проекта по транспортировке казахстанской нефти». Речь шла о Казахстано-Каспийской транспортной системе (ККТС) как альтернативе КТК – Каспийскому трубопроводному консорциуму. Однако в 2011 году работы по ККТС приостановили из-за неопределенности, связанной с реализацией 2-й и 3-й фаз месторождения Кашаган.

Летом 2012 года правление КМГ решило поменять «дочке» специализацию – на создание и эксплуатацию СКЭБР. В 2014 году «дочке» поменяли и название – на KMG Systems & Services. Она до сих пор осуществляет следующие виды деятельности:

1. предоставление в пользование, эксплуатация, управление и сервисное обслуживание Северо-Каспийской экологической базы реагирования на разливы нефти и других объектов инфраструктуры поддержки морских нефтяных операций, проводимых на шельфе Каспийского моря;
2. создание объектов инфраструктуры поддержки морских нефтяных операций, проводи-

мых на шельфе Каспийского моря;

3. работы по предупреждению нефтяных разливов и реагированию на них в море и на суше;

4. участие в проектах по производству и сервисному обслуживанию нефтегазового оборудования;

5. оказание технической поддержки в нефтегазовой отрасли. Главное, что приносит доходы KMG Systems & Services, – это арендная плата со стороны NCOS. Оператор Кашагана в 2013 году взял в аренду на 10 лет СКЭБР. Между сторонами есть договоренность, что контракт об аренде, который истек в 2023 году, можно продлевать. Но непонятно, продлили контракт в 2023 году или нет.

«NCOS не может предоставлять комментарии касательно коммерческих вопросов конфиденциального характера», – написали «Курсиву» из отдела по внешним коммуникациям NCOS. Из КМГ на этот вопрос редакции не ответили.

### Плавная передача

В июле 2024-го МЧС опубликовало на портале «Открытые НПА» проект постановления «О создании акционерного общества «Теңіз жасағы». В проекте указано, что владеть и пользоваться этим АО будет МЧС. Список видов деятельности «Теңіз жасағы» практически дословно повторяет перечень функций KMG Systems & Services. Самое интересное в этом проекте – СКЭБР «уходит» под МЧС, как и хотел более 10 лет назад экс-глава министерства Божко.

«Те функции и задачи, которые стоят перед ТОО «KMG Systems & Services», плавно перейдут в новое созданное АО «Теңіз жасағы» для исполнения ранее взятых обязательств. Это позволит сохранить имеющиеся рабочие места и нарастить потенциал по увеличению сил и средств для ликвидации аварийных разливов нефти, а также оказания помощи при аварийных случаях не только на шельфе, но и по всей акватории Каспийского моря (KMG Systems & Services работает только на шельфе. – «Курсив»). Это включает наращивание ресурсов воздушными и морскими судами, а также закупку спасательного оборудования и снаряжения как на море, так и на суше», – объяснили в МЧС.

Директор компании RACE Analytics Аскар Исмаилов говорит, что такая структура, как «Теңіз жасағы», необходима стране, особенно с учетом того, что Кашаган не единственное месторождение в казахстанском секторе Каспия. Исмаилов также предлагает обратить внимание на тот факт, что в штате KMG Systems & Services порядка 30 человек, часть из которых – офисные работники. То есть не все будут подкочиваться к решению проблем, связанных с ЧС на морских месторождениях.

«Если мы посмотрим на одну из последних ЧС, когда в Шымкенте горела сера, то там были

задействованы 300 пожарных. А это не такой большой участок по сравнению с разливом нефти. 30 человек не смогут справиться. У МЧС больше ресурсов и опыта – пусть это тушение пожаров на земле, борьба с паводками, но организационные моменты у них отработаны. МЧС в этом смысле справится намного лучше, чем «дочка» КМГ», – уверен Аскар Исмаилов.

В таком случае возникает вопрос, почему подобная структура создается только сейчас, почти через 30 лет после подписания с иностранцами соглашения о разработке Кашагана.

В МЧС объяснили, что при создании «Теңіз жасағы» они опираются прежде всего на постановление правительства «О подписании Соглашения о сотрудничестве в сфере предупреждения и ликвидации чрезвычайных ситуаций в Каспийском море» от 2014 года. В документе прописано, как Прикаспийские страны намерены создавать и совершенствовать системы взаимодействия по предупреждению и ликвидации ЧС.

«В связи с чем в первую очередь необходимо создание резервов для оперативного реагирования,

частью которых являются базы поддержки морских операций по всей береговой линии казахстанского сектора Каспийского моря, протяженность которой составляет более 1200 км, на которых должна быть размещена вся необходимая специализированная спасательная техника и оборудование, – ответили в МЧС. – Что касается задержки в создании такой структуры, этому поспособствовало вливание МЧС в состав МВД (с 2014 по 2020 год. – «Курсив»), где ряд направлений перешли на долгосрочные проекты».

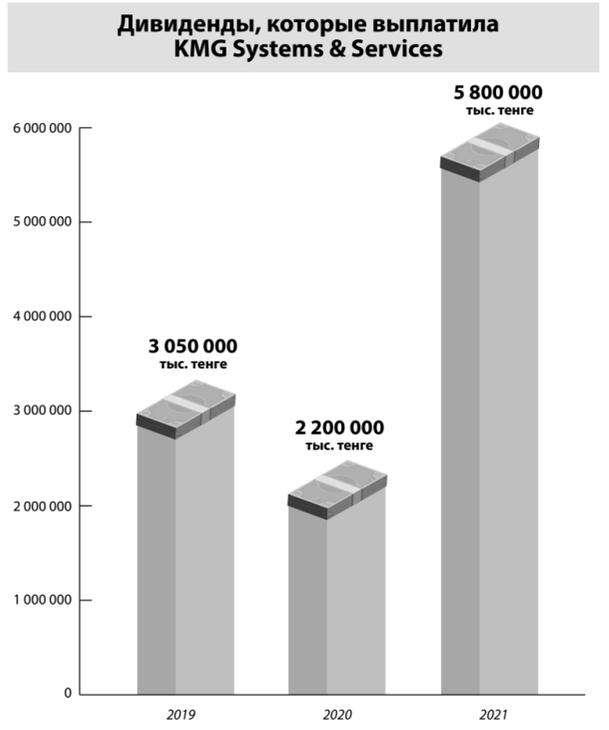
Как юридически будет оформлен переход функций и имущества (СКРЭБ, вероятно, будет менять собственника) от ТОО «KMG Systems & Services» к АО «Теңіз жасағы», неизвестно.

Из «КазМунайГаза» пришел немногословный ответ по этому поводу: «В связи с поручением главы государства в настоящее время осуществляется передача имущества ТОО «KMG Systems & Services», связанного с ликвидацией аварийных разливов нефти, в структурное ведомство при МЧС РК. Предоставление дополнительной информации возможно после завершения процесса передачи имущества».

Из МЧС на вопрос о возможности создания «Теңіз жасағы» на базе уже работающего и выставленного на приватизацию KMG Systems & Services ответили так: «В процессе обсуждения с заинтересованными государственными органами было единогласно поддержано создание АО «Теңіз жасағы». Создание АО «Теңіз жасағы» направлено на укрепление региональной безопасности, что соответствует национальным интересам».

Уставный капитал нового АО составит 50 000 МРП (184,6 млн тенге), туда же передадут два беспилотных летательных аппарата и насосную станцию – на общую сумму 194 млн тенге. Для сравнения: уставный капитал KMG Systems & Services в 2022 году составил 9,3 млрд тенге, а стоимость его зданий и сооружений (читай: СКЭБР) – 7,28 млрд тенге.

Сам проект постановления о создании «Теңіз жасағы» находился на обсуждении до 26 июля 2024 года и ушел в архив. К моменту публикации материала правительство официально еще не создало новое АО.



### Три уровня реагирования на разливы нефти

- 1-й уровень – незначительные разливы, не превышающие десяти тонн нефти. Ликвидируются самими разработчиками месторождения. Если говорить о Кашагане, то у НККК есть база реагирования на острове D и специальная группа из примерно 100 человек, которые занимаются ликвидацией разливов.
- 2-й уровень – умеренные разливы нефти (от 10 тонн до 250 тонн). Для ликвидации разработчики месторождений привлекают ресурсы с берега. Здесь подразумевается участие СКЭБР – для устранения разливов в мелководной среде.
- 3-й уровень – крупные разливы нефти (от 250 тонн). На помощь нефтедобытчикам и ресурсам с берега привлекаются международные компании.

# Счастливы по-своему

&gt; стр. 1

## Вклады: юрлица

Как и в случае с физлицами, июньский прирост корпоративных средств в секторе, произошедший на фоне ослабления тенге, является пока самым высоким в этом году: за месяц совокупный портфель текущих счетов и вкладов юрлиц увеличился на 4,5%, или на 677 млрд тенге. Похоже, что казначеи некоторых компаний, предположив, что курс нацвалюты после быстрого снижения достиг временно равновесного значения (которое в том числе устраивает чиновников с точки зрения наполнения госбюджета), решили зафиксировать прибыль и конвертировали часть долларовых вкладов в тенговые. Это предположение вытекает из того факта, что тенговые остатки на счетах юрлиц за июнь выросли на 4,6%, тогда как валютные – лишь на 1,5%. В результате долларизация в сегменте бизнес-вкладов понизилась с 25,1% на 1 июня до 24,5% месяц спустя.

В разрезе отдельных БВУ наибольшего прироста средств юрлиц в июне добились пять игроков: Bank RBK (+122 млрд тенге за месяц), квазигосударственный Отбасы (+115 млрд; скорее всего, это временно свободная ликвидность «Байтерека» и его дочерних компаний), Kaspi (+113 млрд), Халык (+111 млрд) и Евразийский (+107 млрд). В меньшей степени приросли Bereke (+73 млрд), Jusan (+65 млрд) и БЦК (+54 млрд). А вот иностранные дочерние банки, наоборот, в июне испытали оттоки. В частности, существенная просадка наблюдалась у американского Сити (-56 млрд тенге), а также китайских ТПБ (-30 млрд) и Bank of China (-25 млрд).

За период с начала года бизнес-вклады в системе увеличились на 7,4%, или на 1,1 трлн тенге. Лучшую динамику в абсолютном выражении демонстрируют корейский Шинхан (+329 млрд тенге за полугодие), Bereke (+225 млрд) и БЦК (+206 млрд). Значительно приросли также Forte (+160 млрд) и Евразийский (+116 млрд).

Халык, контролирующий почти треть (32,2% на 1 июля) рынка корпоративных депозитов, пока отстает от конкурентов (+83 млрд тенге). За предыдущий 2023 год портфель бизнес-вкладов Халыка и вовсе просел на 210 млрд тенге, или на 4%. В последнем годовом отчете банка в главе, посвященной результатам корпоративного сегмента (где принято делиться достижениями и положительной динамикой), этот факт не упоминается, зато он упоминается в разделе «Управление рисками». Там сказано, что снижение портфеля юрлиц в 2023 году объясняется «тенденцией переводов свободных

средств в пользу размещения в ГЦБ и иностранные банки, где предоставляются высокие ставки по иввалютам». Иными словами, некоторые корпоративные вкладчики Халыка предпочли по тенговым инструментам «переобуться» в долгосрочный безрисковый госдолг, а по долларовым – уйти на Запад. Судя по аудированной отчетности Халыка, главным адептом такой тенденции стал его непосредственный акционер в лице холдинга «Алмэкс», который в течение года забрал из банка 324 млрд тенге (на начало 2023-го держал в Халыке 435 млрд тенге, остаток на конец года составлял 111 млрд).

В относительном выражении самые быстрые темпы прироста портфеля показывает Шинхан (+81% с начала года), за которым располагаются Bereke (+40%) и Freedom (+28%). Среди игроков-триллионеров (четыре банка, где объем корпоративных средств превышает 1 трлн тенге) лучшую динамику демонстрирует БЦК (+12%).

Что касается аутсайдеров рейтинга, то оттоки бизнес-вкладов пока наблюдаются у семи БВУ, шесть из которых – иностранные. Антилидерами сектора являются китайские Bank of China (-91 млрд тенге за полугодие) и ТПБ (-69 млрд), далее идут американский Сити (-55 млрд) и Kaspi (-51 млрд). В процентном измерении глуже всех просели все те же Банк Китая (-31%) и ТПБ (-30%).

## Активы

Совокупные активы сектора в июне выросли на 3,9% (+2,1 трлн тенге). Наибольший прирост показал Халык (+659 млрд тенге за месяц). Значительно добавили также Евразийский (+312 млрд) и Kaspi (+267 млрд). Еще три универсальных игрока приросли более чем на 100 млрд тенге: Jusan (+173 млрд), Freedom (+117 млрд) и Bereke (+114 млрд). Наоборот, снижение активов произошло у пяти банков, из них худшую динамику продемонстрировал Сити (-73 млрд).

По итогам полугодия активы в системе увеличились на 7,5% (+3,9 трлн тенге). Свыше трети от этого прироста приходится на Халык (+1,3 трлн тенге). В результате его доля в совокупных активах сектора выросла с 29,0% на начало года до 29,4% на 1 июля. Второе место в рейтинге занимает БЦК (+567 млрд тенге). Далее идут корейский Шинхан (+360 млрд), Forte (+337 млрд) и Kaspi (+336 млрд). В относительном выражении, если ограничиться крупными игроками, быстрее рынка растут БЦК (+10,8%), Forte (+9,8%), Евразийский (+9,8%), Bereke (+9,3%), Халык (+8,9%) и Jusan (+8,6%). Единственным крупным игроком, допустившим пусть небольшое, но снижение активов, стал Bank RBK (-7 млрд тенге за полугодие).

## Кредиты: динамика

Совокупный ссудник сектора (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в июне увеличился на 2,2% (+671 млрд тенге). В розничном сегменте портфель потребительских займов вырос на 2,8%, ипотечных – на 0,7%. В коммерческом кредитовании произошел значительный рост портфеля МСБ (+5,8% за месяц) при резком снижении займов крупному бизнесу (-4,0%). По информации АРРФР, данный факт объясняется тем, что один из банков произвел реклассификацию кредитов из категории корпоративных в категорию МСБ. На практике это может означать, что, например, крупный заемщик одного из банков решил раздробить свой бизнес в целях, допустим, налоговой оптимизации.

Как и в мае, в июне основной прирост кредитования обеспечили три рыночных доминанта: Халык (+239 млрд тенге), Kaspi (+179 млрд) и БЦК (+103 млрд). В сумме это 78% от июньской динамики всего сектора, в майском приросте концентрация могучей тройки была еще выше (89%). Розничным Kaspi в июне прибавлял благодаря летней (второй в этом году) акции распродаж, при этом в феврале (когда состоялась первая «Жұма») портфель банка вырос чуть больше (+188 млрд тенге). Наоборот, просадка ссудника в июне произошла у пяти игроков, из них худшую динамику показал Евразийский (-17 млрд).

С начала года кредиты в системе (за минусом РЕПО) выросли на 8,1%, или на 2,4 трлн тенге. Лидерами по абсолютному приросту, как нетрудно догадаться, являются Kaspi (+647 млрд тенге), Халык (+627 млрд) и БЦК (+533 млрд). Во второй эшелон активно кредитующих входят Forte (+222 млрд) и Bank RBK (+168 млрд). К третьему эшелону можно отнести Хоум Кредит (+93 млрд) и Алтын (+72 млрд). Еще есть квартет игроков, которые не торопятся наращивать портфель: Jusan (+21 млрд), Bereke (+8 млрд), Freedom (+7 млрд), Евразийский (+4 млрд). Наконец, в аутсайдерах рейтинга числятся пять БВУ с отрицательной динамикой портфеля, среди которых определенную значимость для сектора представляет разве что Нурбанк (-3 млрд).

По темпам прироста ссудника (если ограничиться существенными игроками с портфелем свыше 1 трлн тенге) рейтинг уверенно возглавляет БЦК (+18% за полугодие). С почти одинаковой (и весьма высокой) скоростью растут Forte (+15,2%), Bank RBK (+15,0%) и Kaspi (+14,4%). Среди банков поменьше быстрые темпы демонстрируют Алтын (+17,3%) и Хоум Кредит (+15,2%). Крупнейший банк страны наращивает кредитование умеренно (+6,6%).

## Кредиты: качество

Объем безнадежной просрочки в секторе в июне слегка сократился (-12 млрд тенге) после пяти месяцев непрерывного роста. Произошло это усилиями трех игроков, которым в июне удалось урегулировать значительные суммы проблемной задолженности. В частности, в Евразийском банке объем NPL за месяц уменьшился на 12,3 млрд тенге, в Bank RBK и Forte – на 10,5 млрд. А вот у розничных Kaspi и Хоум Кредита качество портфеля продолжило ухудшаться: в июле безнадежная просрочка в этих банках выросла на 10,4 млрд и 9,3 млрд тенге соответственно.

По итогам полугодия объем NPL в системе увеличился на 14,3%, или на 124 млрд тенге. В основном просрочка растет у четырех банков. Самый высокий рост неработающих кредитов наблюдается в Kaspi (+43,8 млрд тенге с начала года). Также в число антилидеров данного рейтинга входят Евразийский (+24,4 млрд), Халык (+22,6 млрд) и Хоум Кредит (+16,0 млрд). Среди них наименьшей долей NPL в портфеле обладает Халык (2,2%), наибольшей – Хоум Кредит (6,3%). В целом по системе уровень NPL составляет 3,1% на 1 июля против 2,9% на начало года.

## Результат

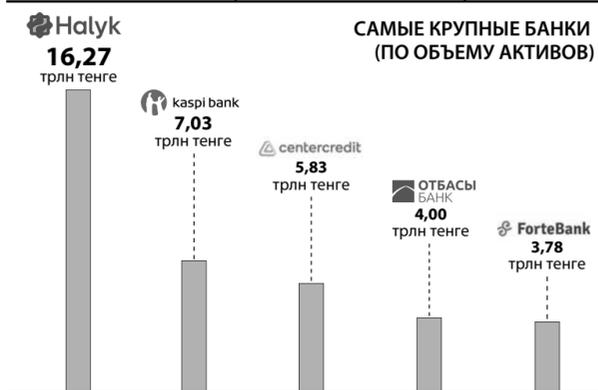
Совокупная прибыль сектора по итогам полугодия достигла 1,16 трлн тенге, увеличившись в годовом выражении на 9,9% (+104 млрд тенге). Самые быстрые темпы наращивания прибыли (среди игроков с высокой стартовой базой) демонстрируют Forte (+50% к прошлогоднему результату) и БЦК (+40%). Быстрее рынка улучшают свой прошлогодний финансовый результат Jusan (+20,6%) и Халык (+13,1%). Kaspi пока уступает по этой динамике основным конкурентам (+4,9%), хотя по-прежнему зарабатывает намного больше остальных (кроме Халыка, см. инфографику).

Убыточных банков в системе нет, зато есть восемь игроков, которые недосчитались прибыли по сравнению с прошлым годом. В абсолютном выражении худшую динамику демонстрирует специализированный Отбасы (-22 млрд тенге). В процентах наибольшее отставание от прошлогоднего графика наблюдается у Bereke (-51%) и Freedom (-50%). У вышеупомянутого Отбасы прибыль снизилась на 26%, у Сити – на 12%, у Евразийского – на 10%. Незначительно меньше, чем в прошлом году, заработали Банк Китая (-1,1 млрд тенге), турецкий КЗИ (-1,0 млрд) и исламский Al Hilal (-0,5 млрд).

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ, в тенге

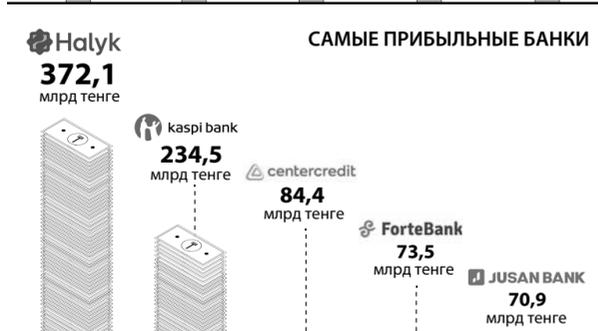
01.01.2024 01.07.2024 ↑↓ % – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
55,32 трлн ↑ +7,5%	31,97 трлн ↑ +7,1%	988 млрд ↑ +14,3%	1 774 млрд ↑ +4,8%	47,83 трлн ↑ +7,3%	21,69 трлн ↑ +6,3%	15,77 трлн ↑ +7,4%	январь – июнь 2024 январь – июнь 2023 1 157 млрд 1 052 млрд ↑ +9,9%
51,44 трлн	29,85 трлн	864 млрд	1 692 млрд	44,58 трлн	20,41 трлн	14,69 трлн	



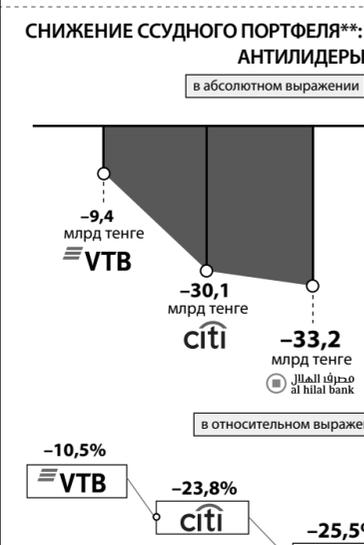
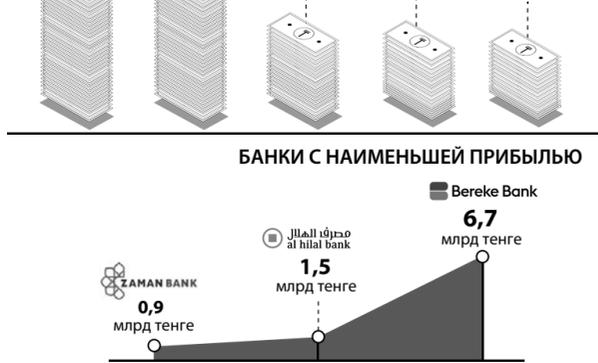
### БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	Доля NPL 90+	Объем NPL 90+
VTB	9,58%	8 млрд
Jusan	7,82%	107 млрд
Nurbank	7,56%	21 млрд



### РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ (рост NPL 90+ и объем NPL 90+)

Банк	Рост NPL 90+	Объем NPL 90+
Kaspi Bank	+43,8 млрд	255 млрд
Eurasian Bank	+24,4 млрд	85 млрд
Halyk	+22,6 млрд	220 млрд



### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ (рост и объем)

Банк	Рост	Объем
Halyk	+539 млрд	6 236 млрд
Kaspi Bank	+317 млрд	5 369 млрд
Centercredit	+154 млрд	2 375 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ (отток и объем)

Банк	Отток	Объем
Отбасы Банк	-60 млрд	2 371 млрд
Bank RBK	-10 млрд	473 млрд
Nurbank	-4 млрд	169 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ (рост и объем)

Банк	Рост	Объем
Shinhan Bank	+329 млрд	736 млрд
Bereke Bank	+225 млрд	790 млрд
Centercredit	+206 млрд	1 945 млрд

### ОТТОК СРЕДСТВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ (отток и объем)

Банк	Отток	Объем
Bank of China	-91 млрд	204 млрд
ICBC	-69 млрд	158 млрд
Citi	-55 млрд	866 млрд

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

Источник: Назбанк РК, расчеты «Курсив». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – июнь 2024 года). Объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 июля 2024 года).



Фото: primeminister.kz

# После потопа

## Как паводки изменили жилой фонд Казахстана

> стр. 1

У людей не было шансов собраться или хотя бы взять необходимые вещи. В результате пострадали дома, имущество – практически все, что было нажито. В первую очередь, пострадали те люди, которые из-за нехватки финансов были вынуждены строить частные дома на территории садоводческих товариществ и круглый год жили на дачах», – рассказывает директор агентства недвижимости «Уют» из Уральска Радмира Кушалиева. «Наш дом полностью был разрушен. Вода снесла все постройки», – подтверждает один из жителей села Акбулак в ЗКО.

Западно-Казахстанская область стала самым пострадавшим от паводков регионом страны. Здесь вода подтопила 10,4 тыс. домов в шести районах. Каждое второе поврежденное стихией строение – дачный дом, являющийся единственным жильем.

Сейчас в области строят 775 новых одноэтажных домов по типовому проекту – площадь 80 «квадратов» с чистовой отделкой и наружными инженерными сетями. Еще 553 семьи уже получили квартиры из государственного жилищного фонда, а 409 семей приобрели жилье на вторичном рынке. Остальные пострадавшие решили восстанавливать жилье и имущество за счет средств, выделенных государством и спонсорами.

По данным управления финансов ЗКО, на единовременную социальную выплату (100 МРП) для 10 тыс. семей ушло почти 3,7 млрд тенге. Еще столько же – 3,7 млрд тенге – потратили на возмещение ущерба имуществу пострадавших жителей ЗКО. Большая часть этой суммы – 3,3 млрд тенге – выплачена владельцам дачных строений. За счет спонсорских средств восстанавливают и строят 3501 единицу жилья.

Масштаб события отразился в жилищной статистике ЗКО. По данным БНС АСПР РК, в июне количество сделок купли-продажи в Уральске достигло 1709 – максимального числа за 2,5 года. Активность покупателей превысила даже показатели ажиотажного 2022-го, когда казахстанцы массово выводили из ЕНПФ деньги на улучшение жилищных условий. При этом стоимость жилья выросла умеренно, чего не скажешь об аренде. Новостройки с начала года подорожали на 3,6% (максимальный рост в январе +2,7%), а вторичка даже стала дешевле (-1,4% с начала года). В то же время арендное жилье за аналогичный период подорожало на 13,5%. Максимальный рост ставок пришелся на паводковый апрель (+8,6%) и июнь (+2,7%).

### Северо-Казахстанская область

В СКО от паводка пострадало около 7 тыс. строений. Из них больше половины (3,9 тыс. домов) – ИЖС (индивидуальное

жилищное строительство). Еще 3 тыс. – строения на дачных участках, из которых 75 домов – единственное жилье североказахстанцев.

В Петропавловске в новом микрорайоне Бірлік для пострадавших строят 700 типовых домов, треть из которых (235 домов) уже сдана в эксплуатацию. По 1,9 тыс. подтопленных домов принято решение о восстановлении, из них 1,5 тыс. домов собственники ремонтируют самостоятельно. Еще 847 семей вместо пострадавшего жилья получили квартиры.

На единовременную компенсацию (100 МРП) для почти 9 тыс. семей из местного бюджета потрачено 3,3 млрд тенге, сообщили «Курсиву» в областном акимате. На возмещение материального ущерба (до 150 МРП на приобретение мебели, бытовой техники) для 3 тыс. семей ушло 1,3 млрд тенге, а на покупку квартир – 15 млрд тенге.

Как и в ЗКО, на фоне паводков возросла активность покупателей на рынке жилья. По данным БНС АСПР РК, в июне число сделок купли-продажи достигло максимума за 10 месяцев – 967, из которых более трети это сделки с ИЖС. Цены на жилье с начала паводков практически не изменились, за исключением апрельского подорожания вторички на 1,7%. А максимальный рост арендной платы Бюро национальной статистики зафиксировало в апреле (+3,1%) и июне (+2,8%).

### Актюбинская область

«Мой саманный дом рухнул, все имущество осталось в воде. Некоторое время мы снимали жилье. Но скоро у нас опять будет свой дом», – говорит житель села Бірлік Амангали. «Нас вывезли из дома, когда вода уже зашла во двор. На третий день сказали, что дом развалился полностью», – вспоминают бывшие жильцы дома в садоводстве «Нефтяник», недавно въехавшие в новую «двушку» в Актобе.

В Актюбинской области, по данным местного управления строительства, архитектуры и градостроительства, в результате паводков пострадало 4087 жилых домов, из которых более трети – ИЖС и почти две трети – дачи, являющиеся единственным жильем.

Большую часть подтопленного жилья – 3025 домов – уже отремонтировали. А для семей, чье жилье не подлежало восстановлению, решили построить 504 новых типовых дома (пока сдано лишь 5% от запланированного объема) и купить 516 единиц готового жилья (90% уже приобретено). Больше всего новых домов появится в Уилском (177 домов) и Кобдинском (147 домов) районах.

«Завершено строительство 27 домов, приобретено 472 дома, ремонтные работы завершены в 3025 домах», – сообщили «Курсиву» в начале августа в управлении строительства Актюбинской области.

Единовременная социальная помощь, по данным управления, выплачена 4496 семьям, подавшим заявление. Общая сумма выплат – 1,65 млн тенге. А на ремонт 3 тыс. домов, по данным областного акимата, потратили около 9 млрд тенге.

На стоимости жилья и ставках аренды в Актюбинской области события, связанные с паводками, судя по данным БНС АСПР РК, не отразились.

### Атырауская область

В Атырауской области паводковые воды разрушили почти 2,7 тыс. частных домов, а также районный отдел образования, детские сады и школы.

Подавляющее число пострадавших (2,65 тыс.) – в Кульсары. У 1,45 тыс. семей вода почти полностью разрушила дома, их признали аварийными и выплатили компенсацию на приобретение новых. Остальные 1,18 тыс. семей потратят выплату на восстановление своего жилья.

Для 100 семей в новом микрорайоне Болашак города Кульсары строят типовые дома. На начало августа строительные работы, по оценкам подрядчиков, были завершены на 72%: залит фундамент в 96 домах, возводятся стены 78 домов, в 34 начаты работы по перекрытию кровли. Завершить строительство в акимате планируют до конца сентября.

В Кызылгогинском районе пострадали 24 строения. Из них 18 признаны аварийными, а шесть – подлежат восстановлению. В этом районе построят четыре новых дома.

Единовременную помощь (100 МРП) в Атырауской области получили 3,7 тыс. семей на общую сумму 1,3 млрд тенге.

Активность покупателей на рынке жилья в Атырау к лету достигла максимума за последние два года. В июне здесь зарегистрировано 1218 сделок купли-продажи, из которых 40% – ИЖС. В отличие от СКО и ЗКО, в Атырау аренда жилья после паводков не подорожала. Стабильными остались и цены на новые квартиры. А вот вторичка, начиная с марта, ежемесячно росла в цене. За март вторичное жилье подорожало на 2,5%, в апреле еще на 1,3%, в мае – на 1,4%, в июне – на 0,2%.

### Костанайская область

«Наш дом под крышу затопило. Ущерб оценили в 6,8 млн тенге с ремонтом, материалами и работой. Нормально, хватает денег. Ремонт три дня как начали, сами делаем», – рассказывает Жанибек из Костанайской области.

В этом регионе от высокой воды пострадало почти 1,3 тыс. жилых строений, из которых 90% частные дома и 10% дачи, являющиеся единственным жильем костанайцев. Из них две трети (815 домов) отремонтируют, а треть (468) признана не подлежащими восстановлению.

Для 315 семей, оставшихся без жилья, приобрели квартиры. Еще

### ЛИКВИДАЦИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ ПАВОДКОВ

#### Жилье

Единовременная выплата в размере **100 МРП**

**34 068** семей → **12,5 млрд тенге**

Получены новые дома и квартиры взамен разрушенного жилья

**4 467** семей

Выплата до **150 МРП** на приобретение утраченных предметов первой необходимости

**21 800** семей → **9,9 млрд тенге**

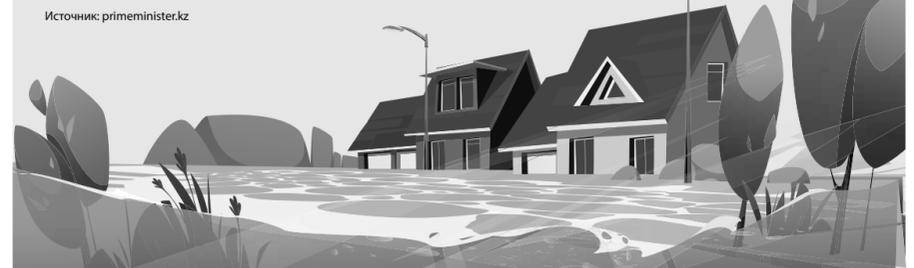
Строительство **2 568** домов для пострадавших граждан

Ключи от **323** домов уже переданы владельцам

Компенсация на ремонт жилья

**8 717** семей → **48,2 млрд тенге**

Источник: primeminister.kz



для 103 семей в пяти локациях строят типовые трехкомнатные одноэтажные дома из газоблока – 41 в Джангельдинском районе, 27 в Амангельдинском районе, 21 в Костанайском районе, 14 в Костанае. Строительство домов уже полностью закончено в Костанае и Костанайском районе и наполовину – в Джангельдинском районе. Дома в других районах обещают сдать к 15 августа. Остальным костанайцам, оставшимся без жилья, дадут квартиры в пятиэтажке «Тұмар» в Аркалыке, рассчитанной на 50 семей. Этот МЖД компания Bazis-A, по данным акимата, должна сдать в сентябре.

Судя по статистике БНС АСПР РК, паводки существенно не отразились на жилищном рынке. Стоимость жилья не увеличилась, а аренда подорожала умеренно – на 0,5% в апреле и 0,8% в мае.

### Акмолинская область

«У нас был саманный дом. Вода разрушила стены. Жить в доме стало невозможно. Сейчас снимаем жилье и ждем, когда нам дадут новую квартиру», – рассказывает житель Атырау Олжас.

В Акмолинской области во время паводков пострадало 1267 домов. При этом ни одной дачи, являющейся единственным жильем, в регионе не подтоплено, сообщили «Курсиву» в областном акимате.

На ремонт и восстановление жилья компенсацию получили 711 семей. Имущественный ущерб возмещен 814 семьям. Аварийным, подлежащим сносу признан 221 дом (большинство в Атырауском районе).

В Есильском, Жаркаинском и Буландынском районах для пострадавших строят 166 типовых одноэтажных домов. А в городе Атырау обещали выделить жилье в двух многоэтажках, строительство которых должно завершиться в сентябре, и до конца года построить еще один многоквартирный дом.

На приобретение жилья за счет спонсоров, по данным акимата, потрачено 2,2 млрд тенге. На проведение капитального ремонта пострадавших домов – 178 млн тенге из бюджета.

### Другие регионы

Карагандинская, Павлодарская области, а также области Абай и Улытау тоже пострадали от весенних паводков, но не так сильно, как северо-западные регионы страны.

Среди подтопленных районов Карагандинской области – Шетский район и окрестности Тимиртау. В Шетском районе пострадало 60 домов в четырех селах – Аксу (31 дом), Кайракты (15), Красная Поляна (7) и Дерипсал (7). Единовременную выплату (100 МРП)

получили все 60 пострадавших семей на общую сумму 22,15 млн тенге. Ущерб имуществу возмещен 44 семьям на сумму 17,8 млн тенге. На ремонт домов 47 семьям выплачено в общей сложности 47,66 млн тенге. Еще по 22 млн тенге потрачено на строительство дома в селе Дерипсал и приобретение пяти домов в селах Красная Поляна и Аксу.

В окрестностях Тимиртау таковыми водами подтоплено семь ИЖС, в том числе один дом в поселке Актау. Общая сумма ущерба составила 4,4 млн тенге. Единовременные выплаты тимиртаусцам, по данным акимата, не производились.

Акима Павлодарской области сообщил о подтоплении 38 жилых домов в 10 населенных пунктах. В общей сложности пострадали 139 человек.

В области Абай, по данным акимата, подтоплено около трех десятков домов, но ни один из них не разрушен. Единовременную выплату (100 МРП) получили 28 семей на общую сумму 10,3 млн тенге, ущерб имуществу компенсировали 18 семьям на общую сумму 28,2 млн тенге.

В акимате области Улытау на запрос «Курсива» не ответили. По данным из открытых источников, здесь пострадало 26 домов, два из которых оказались непригодными для дальнейшего проживания.

В мире перестают потреблять предметы роскоши. Это уже не «на ощущениях», а в цифрах. По итогам первого полугодия отрицательные результаты показали едва ли не все главные игроки люксового рынка, начиная с гигантов – Kering и LVMH. «Последними падающими костышками домино стали Ferragamo и Hugo Boss», – написал в своем еженедельном письме Имран Амед, основатель издания The Business of Fashion. «Курсив» разобрался в цифрах и причинах «недопотребления» роскоши.

Самира САТИЕВА



Фото: shutterstock\_Victoria Fox

ложен на неопределенный срок» всего за несколько недель до его запланированного проведения. Между тем Fendi и Givenchy, похоже, находятся в состоянии застоя, в то время как сообщения о том, что Эди Слиман (известный дизайнер, креативный директор Celine – «Курсив») собирается покинуть Celine после «трудных переговоров по контракту» со своими боссами в LVMH, еще больше усложняют ситуацию».

Но, похоже, проблемы с креативными директорами – это еще одно популярное объяснение причин спада интереса к люксу. В этом году о смене творческого руководства объявили не одна, а несколько больших модных марок: Chanel покинула **Виржини Виар**, проработавшая в компании 30 лет, в доме Valentino **Пьерпаоло Пичолли** сменил **Алессандро Микеле**, **Дрис Ван Нотен** ушел с поста креативного директора собственного бренда и т. д.

### Модный «эффект домино»

Что касается остальных «костышек домино», по выражению Имрана Амеда, то громче всех в последнее время падали Burberry

## «Недопотребление» роскоши: почему люкс больше не продается?

### Китай и Gucci

«Модный тренд» на падение продаж запустил Gucci. 20 марта Bloomberg написал, что акции люксового конгломерата Kering (марки Gucci, Saint Laurent, Balenciaga, Bottega Veneta и другие) подешевели на 14% после того, как компания предупредила о снижении выручки Gucci, своего флагманского бренда, в I квартале на 20%, прежде всего – в Азиатско-Тихоокеанском регионе. «Во всем виноваты китайцы» – написали fashion- и бизнес-издания, напрямую связав проблемы Gucci с состоянием экономики и низким внутренним спросом в Поднебесной.

Проблемы не сегодняшние и даже не вчерашние: еще два года назад Kering представил план по восстановлению продаж своего главного бренда после пандемии – особый акцент делался на Китай. Финансовый директор компании **Жан-Марк Дюпле** подчеркивал, что Gucci пострадал из-за ковидных ограничений сильнее своих конкурентов (в частности, принадлежащих LVMH Louis Vuitton и Hermès), потому что он больше представлен в материковом Китае. По данным Barcklays, тогда на Поднебесную приходились 35%

годовых продаж Gucci, а в целом доля Азиатско-Тихоокеанского региона составляла 44% (отчет Kering за 2021 год).

Впрочем, «меньшая представленность» не помешала Hermès заявить о рекордном росте продаж в том же 2022 году, при этом почти 50% из 11,6 млрд обеспечил азиатский рынок.

Напротив, результаты Gucci в 2022-м «не оправдали ожиданий», по словам того же Жан-Марка Дюпле: выручка в IV квартале снизилась на 19% в Азиатско-Тихоокеанском регионе, на 15% – в Северной Америке. В целом продажи Gucci за три месяца упали на 14%, до 2,73 млрд евро (2,92 млрд долларов США). Тогда Дюпле говорил об уверенности группы компаний изменить ситуацию с брендом в 2023 году.

Но с тех пор ситуация с Gucci если и меняется, то только в худшую сторону: в 2023-м продажи продолжили падать – до 9,8 млрд евро по итогам года. В I квартале 2024-го выручка составила 2,08 млрд евро, что означает снижение на 18% по сравнению с прошлым годом (без учета колебаний валютных курсов). И после того как люксовый конгломерат спрогнозировал в конце апреля уменьшение своих продаж «из-за



Фото: Shutterstock/TungCheung

снижения спроса на Gucci» уже не в квартале, а в полугодии, его акции на Парижской фондовой бирже упали на 10%, до 315,35 евро – самый низкий уровень с 2017 года.

Справедливости ради стоит отметить, цифры Kering портит не только Gucci: у Yves Saint Laurent, второго по величине бренда группы, в первой половине года продажи тоже упали – на 7%, и, хотя Bottega Veneta с его знамени-

тыми сумками продемонстрировал рост на 3%, показатели других брендов люксового холдинга в среднем снизились на 6%.

«Выручка группы составила 9,018 млн евро за первые шесть месяцев 2024 года, – говорится в опубликованном 24 июля отчете Kering. – По сравнению с тем же периодом 2023 года она упала на 11%».

### Ослабление иены и LVMH

На фоне таких результатов Kering цифры другого люксового гиганта, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, представляются вполне обнадеживающими: «Хорошие результаты LVMH в первой половине года, несмотря на сложившуюся ситуацию», – так называется отчет холдинга, возглавляемого **Бернаром Арно**. Как он сам прокомментировал: «Результаты за первую половину года отражают замечательную устойчивость LVMH, подкрепленную силой ее домов и отзывчивостью ее команд в условиях экономической и геополитической неопределенности».

В первой половине года LVMH зафиксировала доход в размере 41,7 млрд евро – это на 1% меньше, чем в прошлом году (42,24

млрд евро). Чистая прибыль конгломерата уменьшилась на 14% (опять же, сравните с –50% у Kering).

Двузначный рост продаж продемонстрировал японский рынок: на фоне ослабления иены там теперь «шопятся» не только жители Страны восходящего солнца, но и китайцы (как сказано в отчете LVMH, «остальная Азия отразила сильный рост расходов китайских клиентов в Европе и Японии»). К слову, рост продаж в этом регионе отмечает не только LVMH (на 57%), но и Kering (на 27%, несмотря ни на что), Hermès (на 19,5%) и другие люксовые бренды. Разница в ценах на самом деле достаточно приятная: например, сумка Louis Vuitton Alma BB продается за 14 800 юаней в Китае (\$2050) и за 279 400 иен (\$1875) в Японии. Грех не воспользоваться – во всяком случае, китайцам.

Впрочем, и у Бернара Арно все не так гладко. Как писал **Имран Амед**, основатель издания The Business of Fashion, в своем письме 15 июня: «В LVMH тоже все становится сложнее. По данным источников на рынке, продажи в Dior падают, что, возможно, объясняет, почему показ Pre-Fall этого дома в Гонконге был «от-

(–22% продаж в первом полугодии), и, как уже говорилось выше, Ferragamo (–41% операционной прибыли) и Hugo Boss (–42% операционной прибыли). По оценкам экспертов, показали немецкого бренда за последний квартал – самые слабые с 2021 года».

Но – и в этом сходятся большинство экспертов – это вовсе не означает «мировой закат люкса». И дело не только в том, что на фоне грустных финансовых результатов первой половины года вышеназванных брендов есть и хорошие новости: Prada Group (рост продаж на 18% – это обеспечило увеличение выручки Miù Miù, одного из брендов холдинга, на 93%), Brunello Cucinelli (на 14,1%), уже упоминавшийся Hermès (на 13,3%), Moncler (+11% в выручке) и другие. Но и в том, что для модных домов резкий рост продаж и такой же резкий спад, застой (иногда на несколько лет), неожиданные взлеты тех, кого уже давно сбросили со счетов – это не то чтобы нормально, но случалось в истории большинства модных брендов. Вспомнить хотя бы Versace. В 2019 году о нем писали так же, как сегодня пишут о Gucci – «Versace лишил прибыли целый холдинг».



Фото: Hadrian/Shutterstock/Fotodom

**БИЛЕТЫ В КИНО**  
СО СКИДКОЙ 15%  
по промокоду: FREEDOMTICKETON



Димаш Кудайберген в Астане

Astana Arena, 13–14 сентября, 20:00



IL Divo в рамках мирового тура «20th Anniversary Tour» в Алматы

Дворец Республики, 1 октября, 19:00



First Fest в Алматы

OFFTOP CLUB, 24 августа, 16:00



Спектакль «Эйнштейн и Маргарита»

Алматы – 6 октября  
Астана – 8 октября



**FREEDOM TICKETON**

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу



Концерты Валерия Меладзе

Астана – 27 сентября  
Алматы – 29 сентября