

# КУРСИВ



**РЕСУРСЫ:**

ЗА КОРРУПЦИЮ НА КАШАГАНЕ  
«ДОБАВИЛИ» \$10 МЛРД

стр. 3

**ЭКСПЕРТИЗА:**

БОЧКА ПРЕТЕНЗИЙ

стр. 4

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:**

УМЕЙ ВЕРТЕТЬСЯ

стр. 7

**LIFESTYLE:**

ДЕЛО В ШЛЯПЕ

стр. 12

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

## Курс плывет, а мы крепчаем

Готова ли экономика Казахстана к новой девальвации?

За последние три месяца обменный курс USD/KZT скорректировался на 9% с майских 439 тенге до 480 тенге в середине августа. С начала года казахстанская валюта ослабла на 5%. Чтобы оценить, насколько чувствительной может быть новая девальвация для национальной экономики, Kursiv Research изучил статистику государственного долга и сводные балансовые отчеты казахстанского бизнеса.

Сергей ДОМНИН

### Некрепкий тенге

Сильный тренд на ослабление обменного курса казахстанской валюты проявился с начала лета – по итогам июня тенге девальвировал на 3% в паре USD/KZT и на 6% в паре RUB/KZT. В июле доллар стал дороже на 4% м/м, в первые семь дней августа прибавил еще 1%.

Ключевой фактор ослабления тенге в последние месяцы – сокращение объема конвертаций инвалютных средств Нацфонда РК для нужд бюджета. Если в первые четыре месяца из НФ в бюджет, по данным НБ РК, перекачивали в среднем \$866 млн в месяц, то в мае-июне – всего \$610. Август стал исключением: трансферт и операция по покупке в активы НФ акций «Казатомпрома» обеспечила приток на рынок \$1,5 млрд. Осенью влияние этого компонента поддержки тенге продолжит ослабляться: основной источник инвалютной выручки – гарантированный трансферт из НФ – только за первые полгода был освоен на 76% от годового объема.

Второй негативный фактор – снижение цен на нефть: если в первые пять месяцев 2024 года цена Brent не опускалась ниже \$80/баррель (средняя цена в январе – июле – \$84,2), то по итогам первой августовской недели упала до \$76,3 (минимальное значение по итогам торгового дня; сокращение на 16% с пиковых значений апреля-2024). Снижение цен приведет к сокращению инвалютной выручки казахстанских экспортеров, которую они конвертируют в тенге для выплаты налогов и приобретения товаров и услуг у локальных поставщиков.

> стр. 2



Фото: Илья Ким

## Под прикрытием

Доля СТМ в непродовольственных продажах достигла рекордных 6%

Как у казахстанских ретейлеров растет доля продаж собственных торговых марок и насколько зависит от темпов инфляции – в материале «Курсива».

Анастасия МАРКОВА

Более 90% покупателей из казахстанских мегаполисов утверждают, что знакомы с собственными торговыми марками (СТМ) ретейлеров. При этом в Алматы 69% опрошенных покупали товары под СТМ за последние четыре недели,

в Астане – 67%, в Шымкенте – каждый второй. Это данные из ежегодного исследования потребительских трендов от NielsenIQ.

### Не ценой единой

Традиционно частная марка конкурировала с брендами только в низком ценовом сегменте, но сейчас ретейлеры расширяют ассортимент и выводят СТМ в новые ценовые сегменты, конкурируя с брендами по качеству. Этот глобальный тренд наблюдается и на казахстанском рынке.

> стр. 7

## В большой по привычке

Отказываясь от административных методов управления ставками по банковским вкладам, регулятор в том числе полагал, что реформа позволит снизить риски концентрации на рынке розничного фондирования. Изучив депозитные предложения банков и динамику средств физлиц, «Курсив» убедился, что высокой ставке клиенты предпочитают надежность и, возможно, простоту. Концентрация вкладов в топ-3 крупнейших БВУ пока растет.

Виктор АХРЁМУШКИН

Начиная с этого года Казахстанский фонд гарантирования депозитов (КФГД, «дочка» Нацбанка) отказался от практики директивного регулирования ставок по вкладам физлиц и перешел, по собственной формулировке фонда, к более рыночному механизму. Ранее КФГД ежемесячно устанавливал предельные ставки по депозитам (разные в зависимости от вида и срока вклада). При их превышении банки уплачивали повышенный взнос в КФГД (в дополнение к обязательным ежеквартальным платежам, размер которых зависит от классификационной группы, куда отнесен тот или иной банк; таких групп пять, самые надежные платят 0,03% от объема гарантированных вкладов, самые рискованные – 0,27%; информация, к какой группе регулятор относит тот или иной банк, по понятным причинам не разглашается).

Механизм предельной ставки, считают в КФГД, позволял не только ограничить агрессивную депозитную политику банков, но и «дал толчок для формирования срочного депозитного рынка и кривой доходности по депозитам», а для банков это стало стимулом к совершенствованию системы управления рисками (процентным и риском ликвидности). С другой стороны, он «спровоцировал ряд проблем, таких как отсутствие полноценного конкурентного рынка (концентрация депозитов в отдельных БВУ, концентрация отдельных БВУ в определенных сегментах депозитного рынка) и негибкость инструментов регулирования стоимости депозитов». По мнению КФГД, усиление надзора и повышение культуры управления рисками в банках создало условия для внедрения более эластичных механизмов регулирования.

> стр. 6



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Photo: Noordzee Prowl/Bert Vlasen

## Глубоко копают

Прокуратура Нидерландов подозревает иностранного подрядчика в подкупе казахстанского должностного лица

Член семьи Назарбаева засветился в расследовании Follow the Money. По утверждению журналистов, прокуратура Нидерландов подозревает, что дноуглубительная компания Van Oord получила возможность работать на Каспии через коррупционную схему.

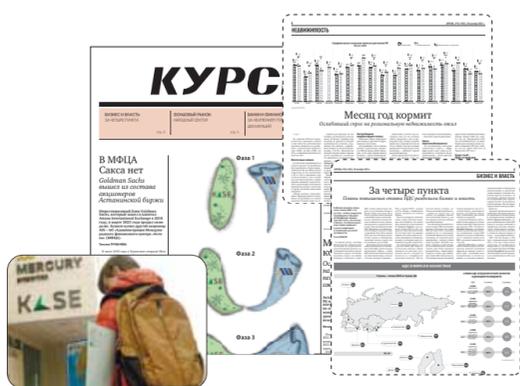
Татьяна ТРУБАЧЕВА

4 марта 2024 года суд в Швейцарии отклонил жалобу Akas Group Holding. Компания была против того, чтобы власти Швейцарии помогли прокуратуре Нидерландов. Запрос о помощи был направлен в августе 2020 года в рамках уголовного расследования в отношении Van Oord, одной из самых крупных дноуглубительных компаний в Нидерландах. Это выяснили журналисты-расследователи из Follow the Money.

Прокуратура Нидерландов, пишут журналисты, просила власти Швейцарии передать

информацию о банковских транзакциях Akas Group Holding. Прокуроры считают, что на счетах этой компании оказались деньги, которые Van Oord платила своему агенту в Казахстане. Эти деньги, как предполагается, через сложную схему были направлены на подкуп иностранных должностных лиц. Среди них фигурирует зять бывшего президента Казахстана.

> стр. 3



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

Подписка через каталоги:

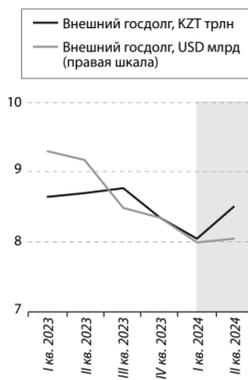
- ◆ АО «Казпочта»
- ◆ ТОО «Евразия Пресс»

# ВЛАСТЬ И БИЗНЕС



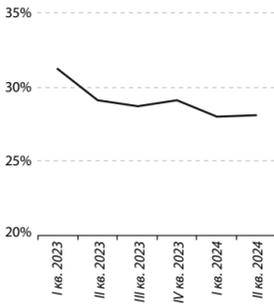
Коллаж: Илья КИМ

## Внешний госдолг (включая гарантированный государством) РК



Источник: расчеты Kursiv Research по данным МФ РК

## Доля внешнего госдолга (включая гарантированный государством) в структуре госдолга РК в тенговом выражении, %



Источник: расчеты Kursiv Research по данным МФ РК

# Курс плывет, а мы крепчаем

## Готова ли экономика Казахстана к новой девальвации?

> стр. 1

Коррекция тенге неизменно приводит к росту цен на непродовольственные товары, значительная часть которых импортируется, следовательно, содержит значительную инвалютную составляющую. По данным БНС, в минувшем году доля импорта на внутреннем рынке по такой продукции, как верхняя одежда, составила 99,6%, доля импортных телевизоров – 99,5%, холодильников и стиральных машин – 100%.

Однако влияние на цены краткосрочно. Ключевые каналы долгосрочного влияния на состояние экономических агентов – долговые: государственного долга и долга корпоративного сектора. Ослабление нацвалюты вызывает удорожание инвалютного компонента государственного долга, правительство вынуждено увеличивать расходы на обслуживание долга и искать варианты его рефинансирования. С такими же проблемами сталкиваются и частные заемщики, которые в отличие от правительства ограничены в вариантах рефинансирования и зависимы от собственных инвестиционных программ, которые зачастую приходится сдвигать, поскольку технологическое оборудование – это номинированный в инвалюте импорт.

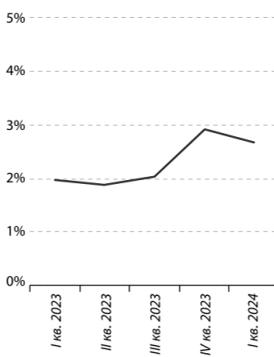
### Евробонды плюс гарантии

Минфин РК регулярно информирует о структуре государственного долга страны с детализацией на компоненты внутреннего и внешнего долга. На конец II квартала 2024 года в тенговом выражении внешний долг вырос на 5,9% (до 8,5 трлн тенге), тогда как в инвалюте – всего на 0,3% (\$18,1 млрд). Причина проста – в течение II квартала этого года тенге девальвировал к доллару в среднем на 5,5% (отчетная дата

в июле к отчетной дате в марте 2024-го).

В структуре государственного долга выделяется сегмент еврооблигаций, вес которых составляет в среднем около 46% от всего объема внешнего госдолга и гарантированного государством долга. Незначительное увеличение объема инвалютного долга в долларовом выражении обеспечил прирост обязательств, гарантированных государством

### Доля краткосрочного компонента внешнего госдолга РК в расширенном определении в USD, %



Источник: расчеты Kursiv Research по данным НБ РК

(с \$2,8 до \$2,9 млрд за квартал), которое происходило на фоне сокращения долга перед международными институтами развития (с \$6,1 до \$5,9 млрд за квартал). Увеличение объема инвалютного долга в условиях девальвации национальной валюты ухудшает финансовое состояние государства. Но в этой ситуации крайне важны такие детали, как срочность долга, ставки по нему, а также метрика чистого долга.

Важно подчеркнуть: возросший объем госдолга не давит на

нас тяжким грузом. Критический объем выплат по государственно-му долгу придется на ближайшие четыре квартала (с II квартала 2024 по II квартал 2025 года), после чего объем оттоков денег из бюджета на обслуживание внешнего долга сократится со средних \$488 млн в квартал до \$304 млн.

Доля внешнего госдолга в структуре общего госдолга (включая гарантированный государством долг) в течение последних 12 месяцев сократилась с 31,2 до 28,1%. Соотношение краткосрочного долга к общему объему задолженности государства в расширенном определении за последний год выросло незначительно – с 2,0 до 2,7% в общей структуре.

Уровень чистого долга (обязательства госорганов за вычетом активов) остается отрицательным и продолжает уменьшаться в последние 12 месяцев (с -\$44,2 млрд в I квартале 2023 до -\$49,9 млрд в I квартале 2024 года). Это означает, что государственные обязательства с лихвой покрыты активами – правительством Казахстана, НБ РК и квазигоссектора вместе смогут рассчитаться по своим долгам.

Единственный беспокоящий фактор – увеличение доли внешних обязательств с плавающей ставкой с 36 до 37% в течение последнего года. Однако в условиях грядущего снижения ставок регуляторов в развитых странах этот фактор скорее позитивный.

В совокупности статистика внешнего долга свидетельствует о более оптимистичном состоянии метрик госбюджета, чем в предыдущие сложные для тенге периоды.

### Нам девал не страшен

Нынешние 10% коррекции далеко не самая сложная ситуация, которую переживал казахстанский бизнес в новейшей истории.

В августе – декабре 2015 года доллар подорожал с 188 до 349 тенге, то есть почти вдвое. По итогам 2015-го чистая валютная позиция казахстанских компаний оказалась на уровне – 10 трлн тенге, что было сопоставимо с 18% их активов по балансу. В иностранной валюте были номинированы 29% всех обязательств казахстанских компаний. Ситуация в отдельных крупных компаниях была настолько

тывала». Чтобы реализовать первоочередное право компании на приобретение доли в Кашаганском консорциуме (проект покинул обладатель 8,4% консорциума SoposcoPhillips), была подготовлена схема, в рамках которой ФНБ продавал Нацбанку РК 10% КМГ, и эти средства нацкомпания в конечном счете пускала на оплату актива, одновременно продавая такую же долю китайской CNPC. Затем, чтобы улучшить свое финансовое положение, КМГ уступала 50% в структуре, контролирующей долю нацкомпания в кашаганском проекте (KMG Kashagan B.V.), своему ключевому акционеру – ФНБ.

Данные по финансово-хозяйственной деятельности казахстанских компаний показывают, что кризис-2015 стимулировал предприятия оптимизировать свои инвалютные обязательства. Общий объем отрицательной чистой валютной позиции (обязательства превышают активы) за последние пять лет (2018–2023) сократился с 9,0 до 7,2 трлн тенге (по итогам I квартала 2024 года – 7,2 трлн).

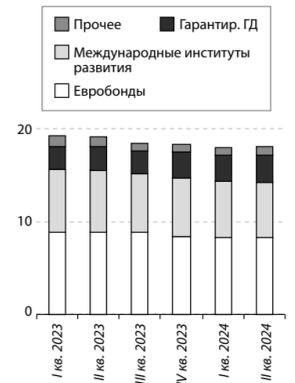
По состоянию на конец I квартала 2024 года (самые свежие доступные данные) основная часть инвалютных обязательств сосредоточена в пяти секторах: горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, торговле, транспорте и профессиональной, технической и научной деятельности (за этим сектором скрываются в основном активы и обязательства геологоразведки) – около 95% всего объема инвалютных обязательств.

Инварютные обязательства сопоставимы с 12% активов казахстанских крупных и средних компаний по итогам I квартала 2024 года. Самый крупный объем отрицательной валютной позиции сосредоточен в горнодобывающей промышленности (–2,9 трлн тенге), на втором месте по этому показателю идет обра-

батывающая промышленность (–1,9 трлн), на третьем месте – профтех и научная деятельность (–1,8 трлн). В этих секторах в инвалюте кредитовались преимущественно крупные нефтяные компании и представители ГМК – экспортеры со значительной долей инвалютной выручки.

Структурно доля чистых инвалютных обязательств (в соотношении с активами) в течение года выросла в ключе-

### Структура внешнего госдолга РК в расширенном определении, %

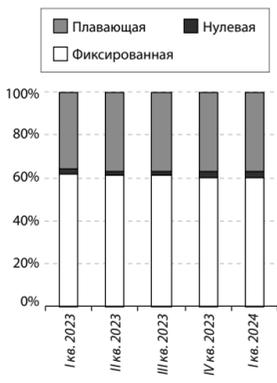


Источник: расчеты Kursiv Research по данным МФ РК

вых секторах только у торговли (с 0% до –2%). В других ключевых секторах она либо сокращалась (обрабатывающая промышленность, транспорт), либо оставалась неизменной (в горнодобыче –7,0%).

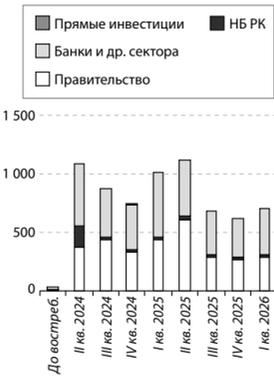
Другими словами, ядро казахстанского бизнеса так же, как и государственный бюджет, демонстрирует заметно большую готовность к «жесткой посадке» вследствие коррекции обменного курса тенге, чем еще несколько лет назад.

### Структура внешнего госдолга РК в расширенном определении по ставкам, %



Источник: НБ РК

### График платежей по внешнему долгу по секторам РК по состоянию на II кв. 2024 года, \$ млн



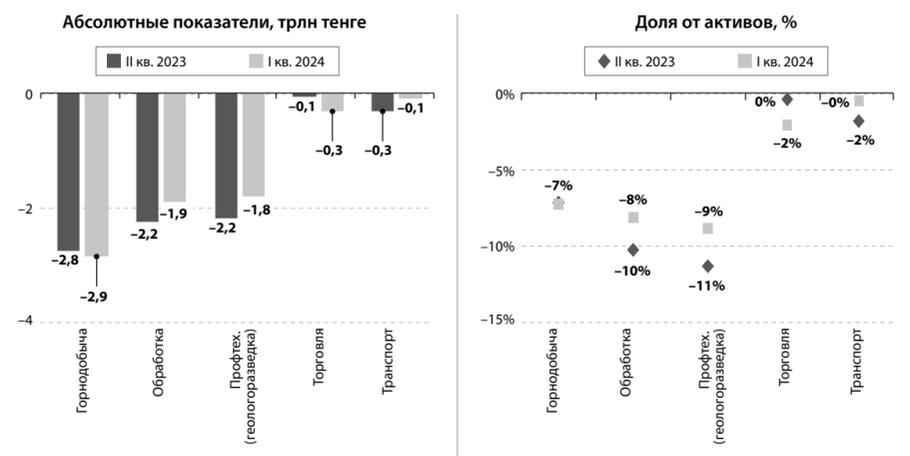
Источник: НБ РК

### Чистая валютная позиция казахстанского бизнеса, попадающего в периметр наблюдения «Казстата»



Источник: БНС АСПР РК, НБ РК

### Чистая валютная позиция ключевых секторов экономики РК по состоянию на II кв. 2023 и I кв. 2024 годов (крупный и средний бизнес)



Источник: расчеты по данным БНС АСПР РК

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета издается с 24 июля 2002 г. Собственник: ТОО «Alteco Partners» Адрес редакции: АО5D7M5, РК, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж. Тел./факс: +7 (727) 232 24 46 E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор: Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор: Мира ХАЛИНА

Редакционный директор: Максим КАЛАЧ m.kalach@kursiv.media

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

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

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

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

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

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

Корректор: Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО Татьяна ТРОЦЕНКО Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор: Илья КИМ

Верстка: Елена ТАРАСЕНКО Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер: Данара АХМУРЗИНА Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор: Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (777) 257 49 88 i.kurbanova@kursiv.media

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

Представительство в Астане:

РК, 010000, г. Астана, ул. Сейфуллина, 31. Каб.: 203, 204.

Тел.: +7 (7172) 28 00 42 astana@kursiv.media

Подписные индексы:

для юридических лиц – 15138, для физических лиц – 65138

Газета зарегистрирована в Министерстве информации и коммуникаций Республики Казахстан Свидетельство о постановке на учет № 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

Отпечатано в типографии ТОО РПИЖ «Дәуір».

РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17 Тираж: 8 000 экз.

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



Фото: Shutterstock/Baturin

# Глубоко копают

## Прокуратура Нидерландов подозревает иностранного подрядчика в подкупе казахстанского должностного лица

В решении суда Швейцарии от 4 марта 2024 года нет названий компаний и имен людей. Они обозначены буквами французского алфавита (решение написано на французском; копия документа есть в распоряжении «Курсива»). Сопоставив это решение с материалом Follow the Money, можно вычленил некоторых «участников денежных переводов». Так, B.V.V. – это Van Oord, а страна Y – Казахстан. Литерой A. обозначена Akas Group Holding. Она зарегистрирована в Доминикане. В своем тексте Follow the Money называет эту компанию подставной. Источники издания говорят, что она является ключевой частью этого дела. «Курсив» дозвонился до бизнес-регистратора Доминиканы, чтобы выяснить, кто стоит за Akas Group Holding. Однако сотрудница регистратора сказала, что по телефону и по электронной почте они на такие запросы не отвечают. Для получения сведений об учредителях компании нужно прийти в офис регистратора. Сама эта информация не представляет собой тайны.



### «Помогайке» заплатили 24 млн евро

В 2015 году нидерландская Van Oord, которая по всему миру занимается морским строительством, получила контракт в Казахстане. «Операционный директор днюглубительной компании Van Oord Пол Верхол сиял, стоя рядом с премьер-министром Марком Рютте в декабре 2015 года» – так Follow the Money описывает реакцию сотрудника Van Oord на контракт с «дочкой» «КазМунайГаза» – ТОО «ТенизСервис». Сумма контракта – 470 млн евро.

Судя по отчетам Van Oord за 2015 год, компания занималась двумя проектами в Казахстане. Один связан с месторождением Кашаган – Van Oord делала 3-километровый канал для прокладки труб. Второй проект связан с нефтегазовым месторождением Тенгиз. Нужно было сделать морской 68-километровый канал в Каспии в районе полуострова Прорва. Канал предназначен для подхода судов к погрузочно-разгрузочному комплексу.

Чтобы получить контракт, Van Oord наняла агента, который знает деловые нравы Казахстана. Такие агенты – обычное явление для международных компаний: посредники помогают адаптироваться к незнакомой экономической среде. Но агенты также несут риски, поэтому в 2017 году Van Oord усилила комплаенс в отношении своих посредников. После этого, как указано в отчете компании за 2017 год, с несколькими агентами не продлили контракты, а с одним – досрочно расторгли.

Агенту выплатили 5 млн евро в качестве штрафа за досрочное прекращение сотрудничества и 19 млн евро за неконкуренцию. В отчете компания пишет «саморазоблачительное»: сделка о неконкуренции может не соответствовать законодательству, поскольку была заключена, несмотря на отсутствие немедленного, доказуемого фактического основания.

Из отчета неясно, что именно агент обещал в обмен на деньги.

Follow the Money указывает, что Van Oord платила агенту в качестве вознаграждения около 2% от оборота проекта (о каком проекте речь – неизвестно). «Гонорар за успех» в 2015 и 2016 годах составил около \$4,9 млн.

Агент наверняка продолжил бы получать свои 2%, но Van Oord заинтересовалась у агента, кто был конечным бенефициаром денег. Агент не захотел раскрывать полную информацию – и с ним попрощались, выплатив, как указано выше, в общей сложности 24 млн евро.

Журналисты полагают, что информация об этих многомиллионных выплатах в прокуратуру Нидерландов передала бухгалтерская фирма, с которой сотрудничает Van Oord. В Нидерландах бухгалтеры, юристы и нотариусы обязаны сообщать властям о подозрительных транзакциях.

«Именно эти выплаты побудили прокуратуру заподозрить Van Oord в подкупе иностранного чиновника, подлоге и отмывании денег. Прокуратура подозревает, что контракт с агентом «на самом деле является фальшивым и имеет целью придать коррупционным платежам вид законности», – отмечает Follow the Money.

### Агент 00

В материале Follow the Money не сказано, какая именно компания являлась агентом, с которым Van Oord «скоропостижно» расторгла контракт.

Ни текст Follow the Money, ни текст решения швейцарского суда не отвечают точно на вопрос, кто же был тем иностранцем, которому предназначались подозрительные переводы от нидерландской компании. Есть лишь указание, что дело связано с «зятком ныне бывшего президента страны» Нурсултана Назарбаева.

У «ныне бывшего елбасы» три дочери. Первый муж Дариги Назарбаевой (старшая дочь) Рахат Алиев умер в начале 2015 года и никогда

не имел отношения к нефтегазовой отрасли Казахстана. Нынешним мужем Дариги Назарбаевой называют Кайрата Шарипбаева. Его карьера в газовой отрасли началась в 2002 году с должности главы департамента транспортировки газа ЗАО «Intergas Central Asia», а закончилась в 2022 году в кресле главы нацкомпании QazaqGaz.

Супруг Динары Назарбаевой (средняя дочь) Тимур Кулибаев в нефтегазовой сфере начал работать с 1997 года. С 2012 года Forbes Kazakhstan стал фиксировать у него обширные нефтегазовые активы.

Алия Назарбаева (младшая дочь) в 2015 году вышла замуж в третий раз. Ее избранником стал Димаш Досанов, который с 2004 года работал в нефтяном секторе Казахстана. В 2022 году его сняли с должности предправления «КазТрансОйла».

Follow the Money дает развернутую информацию лишь о Тимуре Кулибаеве, называя его «главным героем ископаемого сектора Казахстана». Однако издание не утверждает, что именно он фигурирует в расследовании прокуратуры.

В компании Van Oord на вопросы «Курсива» отвечать отказались. «КазМунайГаз» заявил, что не располагает информацией о проведении и результатах расследования и что официальных запросов от иностранных властей по данному вопросу не получал.

«Контракты между ТОО «ТенизСервис» и компанией Van Oord заключались открыто, на основе действующего законодательства Республики Казахстан, а также в соответствии с порядком, установленным заказчиками – иностранными и международными инвесторами. Оценку возможных последствий данного расследования для КМГ или ТОО «ТенизСервис» можно будет дать только после получения официальной информации от уполномоченных органов о его результатах», – добавили в КМГ.

Follow the Money смогли получить у швейцарской прокуратуры подтверждение, что она «реализует запрос на юридическую помощь». То есть случится то, чего так не хотела Akas Group, – прокуроры Нидерландов получат доступ к транзакциям компании. Это может вывести на того, кто был конечным бенефициаром денег, выплаченных агенту.

С агентами связаны около трех четвертей глобальных дел о взятках, отмечает сотрудник организации по борьбе с коррупцией Transparency International в Нидерландах Лотте Ройендейк.

«Хотя прокуратура уделяет особое внимание этой форме взяточничества, ей сложно завершать подобные дела. Они должны доказать, что в данном случае Van Oord умышленно наняла агента для дачи взятки», – предупреждает о сложностях Ройендейк.

# За коррупцию на Кашагане «добавили» \$10 млрд

## Кто и зачем организовал слив подробностей об арбитраже между Казахстаном и иностранными инвесторами?

Исковые требования Казахстана к нефтяным компаниям, которые разрабатывают гигантское месторождение Кашаган, выросли до \$160 млрд. Инвесторам «добавили» требования на \$10 млрд якобы за коррупционные сделки. Информация об этом вышла на Bloomberg и сразу же обросла спекуляциями: какая сторона слила данные и в кого на самом деле целился информатор?

Татьяна ТРУБАЧЕВА

### Кто готовил шашлык?

9 августа 2024 года агентство Bloomberg со ссылкой на источники рассказало, что претензии Казахстана к оператору Кашагана NCOС выросли на \$10 млрд.

«Арбитражные претензии достигли более чем \$160 млрд после того, как страна заявила, что некоторые сделки были запятнаны коррупцией», – заявлено в публикации.

Уже на следующий день директор общественного фонда Energy Monitor Нурлан Жумагулов в своем телеграм-канале, также со ссылкой на неназванные источники, сообщил прямо противоположное: «Каких-либо новых требований Казахстан не предъявлял. Сумма иска Казахстана к оператору месторождения Кашаган не увеличивалась, поскольку изначально была включена в формулу расчета итоговых требований РК».

Журналист Олег Червинский задался вопросом, означает ли эта формулировка, что претензии относительно коррупции при распределении подрядов сразу были включены в сумму иска?

«Если так, то это вселяет надежду, что в «Жаңа Қазақстан» наконец решили

арбитража в случае его проигрыша, ведь поражение скажется не только на финансовом положении, но и на репутации компаний.

Новые подробности дали пищу для размышлений директору аналитической компании PACE Analytics Аскару Исмаилову. В своем телеграм-канале он задался такими вопросами:

1. К какому крупному месторождению у Казахстана еще есть претензии?

2. Кто из участников Кашаганского проекта представлен на этом месторождении?

3. На ком не скажутся последствия (финансовые и репутационные) арбитража в случае его проигрыша?

4. Какая компания не стала бы заострять внимание на фактах коррупционных сделок?»

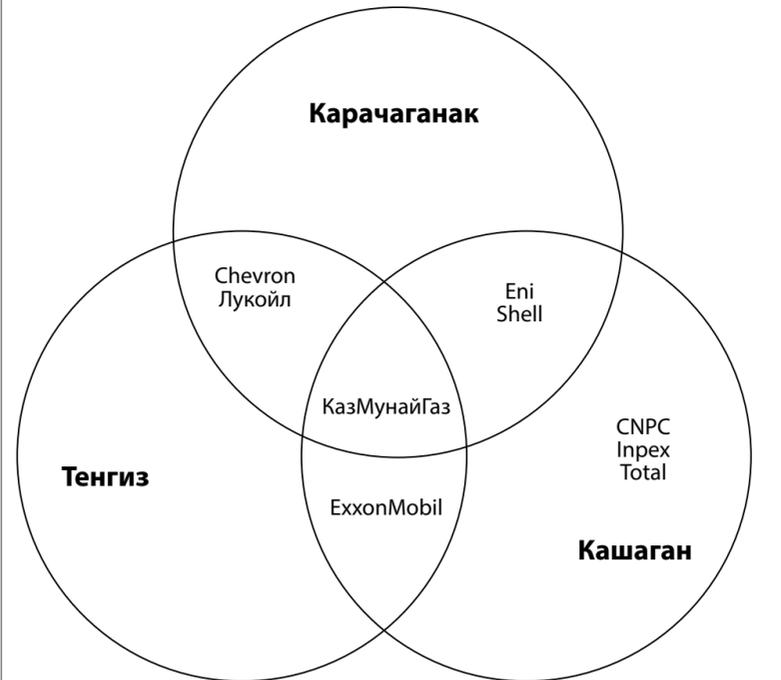
К этим вопросам Исмаилов приложил схему с пересекающимися кругами и написал: «В итоге пришел к выводу, что сливает информацию...»

«Курсив» попросил уточнить, какую именно компанию подразумевал Исмаилов. Эксперт не стал отвечать на этот вопрос, сославшись на то, что документально свой вывод он подтвердить не сможет.

Однако, судя по схеме, в «зону риска» попали Eni (Италия) и Shell (Великобритания, Нидерланды). Это можно понять, если ответить на вопросы, заданные Исмаиловым.

«Жену Цезаря», то есть «КазМунайГаз», сразу оставим вне подозрений: нацкомпания по умолчанию на стороне Казахстана. По Тенгизу нет арбитражей, но есть по Карачагану. ExxonMobil, Total, CNPC, Intex, которые не сидят в Карачаганском проекте, выходят из-под подозрений. Туда же отправляются «Лукойл» и Chevron, которые не разрабатывают Кашаган. Таким образом, в этой схеме остаются Eni и Shell.

С одной стороны, говорят эксперты по нефтегазу, Eni невыгодно будировать тему



почистить изрядно замаранный имидж отечественного нефтегаза, – пишет Червинский и добавляет: – Но тут возникает второй вопрос: если претензии предъявляются к тем, кто платил деньги, будет ли подобным образом тщательно выясняться, кто их брал? Кто тот повар, кто готовил «шашлык навывнос» (под этим кодовым словом фигуранты одного журналистского расследования о коррупции на Кашагане подразумевали руководство «КазМунайГаза», – «Курсив»)?»

### Путем исключения

Стороны спора традиционно не комментируют разбирательство: арбитражный процесс является конфиденциальным. Но это не мешает участникам дела обмениваться сигналами в публичном поле. В этот раз, к примеру, источник Нурлана Жумагулова «передал привет» информатору агентства Bloomberg.

«Казахстанская сторона осведомлена о том, какая именно компания осуществляет данные публикации и с какой целью», – говорится в публикации, которую сделал Жумагулов.

Источник Жумагулова также считает, что данная утечка показывается компаниям серьезно обеспокоена последствиями

коррупции, так как компания уже попала под подозрение во взяточничестве на Кашагане и еще одно упоминание в неприглядном контексте может сильнее подмочить репутацию итальянцев. С другой стороны, такие вбросы могут выбить почву из-под ног Казахстана – государство ради сохранения инвестиционной привлекательности (или по другим соображениям) может снизить свои претензии.

Впрочем, снижение суммы иска может быть выгодно не только Eni, но и компании Shell. Кроме того, между Shell и Eni довольно напряженные отношения, это не секрет для тех, кто соприкасался с работой консорциума. Поэтому можно предположить, что вброс о коррупции и возможные разбирательства по этому вопросу (они не обязательно могут проходить в уголовном порядке) способны «скинуть» итальянскую компанию.

Напомним, что в 2023 году Казахстан подал иск к NCOС. Суть иска: республика потребовала из суммы инвестиций в \$60 млрд вычесть \$13 млрд «несанкционированных расходов», приходящихся на 2010–2018 годы. К этому иску в 2024-м Казахстан прибавил \$138 млрд упущенной выгоды, увеличив сумму претензий до \$151 млрд.

4

«КУРСИВ», №30 (1047), 15 августа 2024 г.

ЭКСПЕРТИЗА

Kursiv Research  
Ratings

Бочка претензий

Ключевое событие прошлого года в нефтянке РК –  
судебные разбирательства казахстанских властей с акционерами NCOS

В 2023 году казахстанская нефтянка наконец-то заметно прибавила. Но отрасль страдает от нехватки инвестиций, которые падают несколько лет подряд. В свете судебных разбирательств с акционерами оператора Кашагана не стоит ждать фонтана инвестиций в ближайшие годы.

Kursiv Research по итогам минувшего года составил рейтинг крупнейших нефтяных компаний страны, упомянув ключевые корпоративные события.

Аскар МАШАЕВ

В прошлом году сложились не совсем благоприятные для казахстанской нефтянки внешние и внутренние условия.

Согласно данным Международного энергетического агентства (МЭА), в минувшем году мировой спрос на нефть, достигнув 101,7 млн баррелей в сутки, превысил допандемийный уровень на 1%. За счет стремительного развития нефтехимической промышленности Китая обеспечил порядка 80% от всего роста глобального спроса. Мировое потребление могло быть больше, как это прогнозировалось МЭА, но вялым оказался спрос европейских стран на фоне слабого экономического роста (экономика Евросоюза в прошлом году прибавила всего 0,5%).

Одновременно с этим мировое предложение нефти незначительно превысило глобальный спрос, в первую очередь за счет прироста добычи в странах, не участвующих в сделке ОПЕК+. Ключевую роль в этом сыграли США, которые обеспечили 2/3 прироста добычи в странах вне сделки ОПЕК+. Свой вклад внесли Бразилия и Гайана, которые, как и Штаты, обновили исторический максимум в нефтедобыче. В то же время страны, участвующие в соглашении ОПЕК+, сократили добычу, по оценке МЭА, приблизительно на 400 тыс. баррелей в сутки. Глобальное предложение достигло 101,9 млн барр/сут.

На фоне такого распределения спроса и предложения нефтяные котировки на мировых рынках ушли вниз. По итогам 2023 года бочка эталонной марки подешевела на 17,2%, до \$82,6.

Нефтяная промышленность РК вернулась на положительную траекторию после четырех неудачных лет, когда периоды чувствительного спада сменялись периодами слабого роста – менее чем 1%. В 2023-м казахстанские нефтяники увеличили добычу на 6,8%, до почти 90 млн тонн сырой нефти и газового конденсата.

В минувшем году Казахстан направил на внешние рынки 70,6 млн тонн, или порядка 78,5% от всей добычи. По сравнению с 2022 годом поставки черного золота выросли на 8,4%. Но из-за коррекции мировых цен экспортная выручка сократилась на 9,8%, до \$42,3 млрд.

На нижней точке находятся как инвестиции в основные средства, так и валовой приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Капиталовложения предприятий по добыче нефти и газа в 2023 году сократились почти до 3,3 трлн тенге, что в сопоставимых ценах на 8,1% меньше, чем в 2022 году. В абсолютном выражении это минимальное значение за последние десять лет.

Валовой приток ПИИ в добычу нефти и газа сократился до \$5,6 млрд, в номинальном выражении это на 41,5% меньше, чем в 2022 году. За последние десять лет наименьший объем ПИИ был зафиксирован только в 2015 году (\$2,7 млрд), по итогам которого нефтяные котировки обвалились сразу на 47% г/г. Катастрофическое положение в геологоразведке: три года подряд фиксируется отток ПИИ.

Пока что не дают ощутимого результата инициативы правительства РК, предпринятые в предыдущие годы для стимулирования геологоразведки, в числе которых улучшенный модельный контракт и онлайн-аукционы. В условиях, когда себестоимость нефтяных проектов в Казахстане выше, чем в других странах, инвестиции в геологоразведку тормозят системные барьеры, одним из которых является заметная разница между экспортными и внутренними ценами на нефть. Напомним, из-за ограничения доступа к экспортной нефте-транспортной инфраструктуре часть нефтяных компаний РК обязана поставлять сырье на внутренний рынок.

Не в топах наша страна и по уровню рисков негеологического характера: согласно оценке S&amp;P Global, по итогам III квартала 2023 года по этому показателю Казахстан занял 78-е место среди 110 нефтедобывающих государств (чем ниже место, тем выше риск).

Нелетная погода

Kursiv Research по итогам 2023 года составил рейтинг крупнейших нефтяных компаний страны, упомянув ключевые корпоративные события. В структуре топ-10 нефтедобывающих компаний в 2023 году существенных изменений не произошло. На протяжении последних нескольких лет лидерами остаются три предприятия.

Это «Тенгизшевройл» (ТШО), который разрабатывает месторождения Тенгиз и Королевское, консорциум North Caspian Operating Company (NCOS; месторождения Кашаган, Кайран и Актоткы) и Karachaganaq Petroleum Operating (КРО, месторождение Карачаганак). Концентрация трех мегапроектов за год выросла с 63,1 до 66,4%.

Тенгиз

Компания ТШО в 2023 году добыла приблизительно 28,9 млн тонн черного золота, что меньше предыдущего результата на 1%. Незначительный спад был вызван краткосрочными остановками приема сырья в нефтепроводную систему Каспийского трубопроводного консорциума. В июне прошел плановый ремонт на морском терминале, в

декабре перевалка нефти была остановлена на четыре дня из-за неблагоприятных погодных условий на Черном море.

На финишную прямую вышли Проект будущего расширения (ПБР) и Проект управления устьевым давлением (ПУУД), с запуском которых ТШО ожидает прироста добычи на 12 млн тонн. По итогам 2023 года общий прогресс по этим проектам составил 99,3% – были полностью закончены механические работы, начата подготовка систем к эксплуатации, а также стартовали пусконаладочные мероприятия.

За январь – июнь 2024 года в рамках ПУУД была переведена первая замерная установка на низкое давление, а также была запущена система повышения давления (СПД), что в компании назвали ключевым достижением ПУУД. До конца текущего года планируется запустить дополнительные компрессоры СПД и переоборудовать остальные замерные установки.

В прошлом году в очередной раз были изменены ключевые параметры ПБР-ПУУД. Ожидаемая

стоимость проекта расширения выросла до \$48,9 млрд, из которых по итогам 2023 года были освоены \$45,6 млрд (93,3%). Казахстанские власти огорчил очередной перенос: запуск ПУУД отложен на вторую половину 2024 года (с декабря 2023-го), ввод ПБР должен состояться во II квартале 2025 года (ранее обещали сделать это в июне 2024-го).

Кашаган

NCOS увеличила добычу на 48%, до 18,8 млн тонн нефти. Стремительный рост связан с тем, что 2023-й, в отличие от предыдущего года, прошел для Кашагана в штатном режиме, без внеплановых ремонтов.

Напомним, в августе 2022 года вышла из строя установка предварительного отбора газа (слагкетчера), из-за чего суточная добыча снизилась в 4 раза. Продолжительный ремонт, затянувшийся до начала ноября, сократил годовую добычу на 21,9%, что затмило новость о реализации под занавес 2022 года проекта «Пакет 1», направленного на модернизацию компрессора

обратной закачки газа. Проект стоимостью \$207 млн увеличил суточную добычу на 15–20 тыс. баррелей, что сказалось на итогах 2023-го.

В минувшем году консорциум реализовал проект установки нового слагкетчера с улучшенным материалом и антикоррозийным слоем, утвердив бюджет в размере \$307 млн. Заказаны также комплектующие с длительным сроком изготовления. Замена запланирована на IV квартал 2024-го.

Согласно годовому отчету нацкомпании «КазМунайГаз» за 2023 год, среднесуточная добыча на Кашагане составила 408 тыс. баррелей. Дальнейший рост добычи зависит от реализации трех проектов, перспективы по одному из них начали вырисовываться в прошлом году.

Был реанимирован проект газоперерабатывающего завода мощностью 1 млрд кубометров сырого газа, завершение которого после символического старта строительства в середине 2021 года откладывалось несколько раз.

Как запуск ГПЗ способствует росту добычи на Кашагане? Сейчас попутный газ ограничивает производительность, поскольку не хватает газоперерабатывающих мощностей установок комплексной подготовки нефти и газа (УКПНИГ) «Болашак». Поэтому его необходимо утилизировать – либо закачать обратно в пласт, либо переработать в товарный газ. В начале 2020 года в NCOS сообщали, что компания будет поставлять 1 млрд сырого газа третьей стороне, то есть новому ГПЗ, который построит «КазТрансГаз». Такая конфигурация должна была увеличить добычу на Кашагане до 450 тыс. баррелей в сутки.

В феврале 2020 года «КазТрансГаз» в проекте сменила небольшую частную фирму GPC Investment. Она обязывалась инвестировать собственные и привлечь заемные средства, к примеру, Банк развития Казахстана не исключал возможность финансирования этого проекта, который на тот момент оценивался в \$860 млн.

После январских событий – 2022 Кайрат Шарипбаев, которого связывали с семьей первого президента Нурсултана Назарбаева, покинул пост председателя совета директоров нацкомпании QazaqGaz (ранее «КазТрансГаз»). Спустя полгода после январских событий компания GPC Investment перешла в собственность государства, затем она вошла в структуру нацкомпании QazaqGaz. В феврале 2024-го катарская компания UCC Holding пообещала вложиться в строительство ГПЗ, стоимость которого за два года выросла до \$1 млрд. В июне иностранный партнер получил 75% доли в GPC Investment. Новый срок ввода в эксплуатацию ГПЗ мощностью 1 млрд кубометров сырого газа установлен на середину 2026 года.

В этом проекте NCOS отвечает за прокладку 14-километрового газопровода от УКПНИГ «Болашак» до планируемого завода. Из годового отчета КМГ за 2023 год следует, что оператор идет с опережением графика – при плане 68% общий прогресс составил 72,5%. Изготовлен и доставлен в Казахстан трубный материал, проложено порядка 8 километров газопровода, завершён фискальный узел учета. Стоимость по объему работ NCOS оценивается в \$160 млн.

Катарские инвесторы также готовы профинансировать второй ГПЗ вблизи Кашагана. Проект на 2,5 млрд кубометров сырого газа должен увеличить добычу до 500 тыс. баррелей в сутки. По нему сейчас, по словам председателя правления QazaqGaz Санжара Жаркешова, ведутся «изыскательные работы», поэтому он озвучил предварительную оценку – в пределах \$2–2,5 млрд. Этот ГПЗ планируют запустить в 2028–2029 годах.

ГПЗ на 2,5 млрд кубометров газа – это первая часть второй фазы расширения (в годовом отчете КМГ значится как «Этап 2А»). В этом документе указано, что поставки будут осуществляться на собственный планируемый ГПЗ (не третьей стороне, как в случае с ГПЗ на 1 млрд кубометров газа), по которому

На лето и осень приходится наибольший прирост добычи

Объем и динамика добычи в РК по месяцам

Источник: БНС АСПР РК

Добыча в 2023 году выросла на 6,8%

Объем и динамика добычи нефти и газоконденсата в РК

Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

Инвестиции в нефтянку сократились на 8,1%

Капиталовложения в нефтегазовой отрасли

Источник: БНС АСПР РК

### Рейтинг крупнейших предприятий РК по уровню добычи нефти по итогам 2023 года

№	Предприятие	Объем добычи в 2023 году, тыс. тонн	Динамика к 2022 году	Доля от добычи в РК в 2023 году, %
1	 Тенгизшевройл	28 893	-1%	32,1%
2	 NCOC (Кашаган)	18 774	48%	20,9%
3	 Karachaganak	12 100	7%	13,4%
4	 Мангистаумунайгаз	6 150	1%	6,8%
5	 ОзенМұнайГаз	4 877	-4%	5,4%
6	 СНПС-Актобемунайгаз	2 678	-6%	3,0%
7	 ЕмбіМұнайГаз	2 772	7%	3,1%
8	 Каражанбасмунай	2 054	-4%	2,3%
9	 ҚазГерМұнай	1 188	-9%	1,3%
10	 Buzachi Operating	н/д	н/д	н/д

Источник: расчеты по данным компаний, БНС АСПР РК

начаты работы по предбазовому проектированию.

Но все-таки текущая конфигурация, скорее всего, предполагает поставки третьей стороне. К примеру, в июле 2024 года нацкомпания QazaqGas получила 25% доли в частной компании Kashagan Gaz Treatment Plant 2.5 BCMA Ltd, которая, как отмечают отраслевые эксперты, займется строительством второго газоперерабатывающего завода.

#### Карачаганак

В минувшем году добыча на Карачаганаке увеличилась на 7,5%, до 12,1 млн тонн, поскольку выросли объемы сырого газа, передаваемые на переработку на Оренбургский ГПЗ. Напомним, в 2022 году этот объем сократился из-за планово-предупредительного ремонта на технологических установках ОГПЗ.

Компания КРО завершает первую стадию Проекта расширения Карачаганак-1А, которая предполагает ввод дополнительного, пятого компрессора обратной закачки сырого газа. В годовом отчете КМГ-2023 указано, что старт нового объекта намечен на IV квартал 2024 года.

Два года назад акционеры КРО и полномочный орган PSA, представляющий интересы страны в СРП, подписали соглашение о санкционировании Проекта расширения Карачаганак-1Б (ПРК-1Б) и окончательное инвестиционное решение по нему. ПРК-1Б предполагает ввод шестого компрессора обратной закачки газа, включая другие сопутствующие объекты. Запланированные на 2023 год строительные-монтажные работы выполнены полностью – прогресс при плановых 12,9% составил 35,3%. ПРК-1А и ПРК-1Б направлены на поддержание текущего уровня добычи жидких углеводородов.

#### Зрелым отключили электричество

Предприятия, расположившиеся в топ-10 ниже третьего места, разрабатывают зрелые месторождения, на которых происходит естественное падение добычи. Вместе с тем отрицательную динамику в прошлом году усилили аварийные отключения электроэнергии и ограничение мощности на Мангистауском атомном энергетическом комбинате.

В 2023 году зафиксировано 347 аварийных отключений, из-за чего были остановлены скважины как минимум на четырех предприятиях из топ-10: «Мангистаумунайгаз» (№4), «Озенмунайгаз» (№5), «Эмбамунайгаз» (№6), «Каражанбасмунай» (№7). На перечисленных предприятиях общий недобор добычи составил 511 тыс. тонн нефти.

В числе наименее пострадавших от нехватки электроэнергии компания «Мангистаумунайгаз», которая в прошлом году добыла порядка 6,2 млн тонн, что на 0,9% больше, чем в 2022-м. Важнейшим корпоративным событием стало подписание

нового коллективного договора на три года.

Предприятие «Озенмунайгаз» сократило добычу на 219 тыс. тонн, закрыв 2023 год с общим результатом 4,9 млн тонн. Спад полностью обусловлен нехваткой электроэнергии: согласно годовому отчету КМГ-2023, на ОМГ недобор в добыче из-за отключения или ограничения электроэнергии составил 294 тыс. тонн.

Перебои в электроснабжении не затронули компанию «СНПС-Актобемунайгаз», однако она сократила добычу на 6,5%, до 2,7 млн тонн. Одновременно с этим она нарастила извлекаемый запас нефти на 705 тыс. тонн. В своем отчете за 2023 год компания называет себя «едва ли не единственным нефтегазовым

оператором на территории РК, кто осуществляет на протяжении десятилетия системный поиск углеводородов на суше». В прошлом году предприятие реализовывало комплексную программу геолого-разведочных работ на лицензионных блоках Терескен-1 и Терескен-2, расположенных в административных границах Байганинского района Актюбинской области.

В минувшем году добычу существенно нарастила компания «Эмбамунайгаз», хотя она также в числе предприятий, которые пострадали от отключения электроэнергии (у нее самые минимальные потери – порядка 14,4 тыс. тонн). Добыча на ЭМГ выросла до 2,8 млн тонн, что превышает результат 2022 года на 7,4%. Этому способствовали

успешные геолого-технические мероприятия на зрелых месторождениях и ввод в разработку Восточного крыла месторождения С. Нуржанов и Уз Северное.

Предприятие «Каражанбасмунай» сократило добычу на 4,1%, до 2,1 млн тонн. Общий спад составил порядка 88 тыс. тонн, в то время как недобор из-за проблем с электроэнергией приблизился к 105,9 тыс. тонн.

Компания «Казгермунай», разрабатывающая зрелые месторождения в Кызылординской области, не испытывала трудностей с электроснабжением. Естественное падение добычи привело к сокращению производства на 8,8%, до 1,2 млн тонн. Из операционных успехов компания отмечает продление контракта на недропользование по месторождению Аксай до марта 2032 года, по месторождениям Нуралы, Акшабулак Восточный, Акшабулак Южный, Акшабулак Центральный, Аксай Южный – до марта 2034 года. Кроме того, удалось увеличить на 6% запасы нефти категории С1 по трем месторождениям – Нуралы, Аксай, Акшабулак Южный.

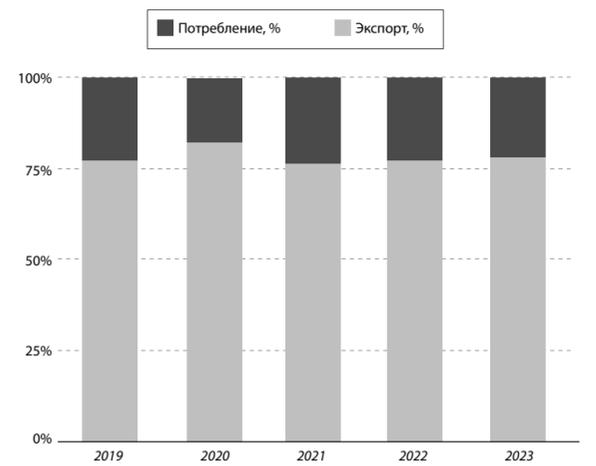
#### Битва за Кашаган

Главный прорыв на Кашагане ожидают с реализацией второй части второй фазы расширения этого месторождения (значится как «Этап 2Б»), которая предполагает добычу попутного газа в объеме 6 млрд кубометров, что позволит нарастить суточную нефтедобычу до 710 тыс. баррелей.

Казахстанские власти кровно заинтересованы в старте проекта «Этап 2Б». При нынешних объемах добычи доля государства в кашаганской нефти ничтожно мала. По действующему СРП 80% добытой нефти на Кашагане – это «возмещаемая нефть» (cost oil), она идет на компенсацию исторических затрат акционеров (по последней оценке, речь идет о \$60 млрд). Оставшиеся 20% – это «прибыльная нефть» (profit oil). По оценке директора общественного фонда Energy Monitor Нурлана Жумагулова, из этих 20% доля Казахстана всего 10%, то есть республика получает только 2% от всего натурального сырья. Пока инвесторы не компенсируют свои затраты, доля страны не вырастет. При нынешнем уровне добычи, как подсчитали отраслевые эксперты, доля Казахстана

### Доля внутреннего потребления в прошлом году составила 22%

Структура распределения добытой нефти и газоконденсата в РК



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК, ИТС, КГД МФ РК

останется на текущем уровне до конца действия СРП, срок которого истекает в 2041 году. Без дополнительных объемов кашаганской нефти властям сложно будет добиться заявленного 6%-ного роста экономики РК.

В отличие от запланированных двух ГПЗ проект «Этап 2Б» более капиталоемкий. Еще в конце 2021 года на конференции «Казнефтегазсервис» руководство NCOC представило предварительную концепцию проекта. Она предполагала строительство новых крупных объектов: морского бурового острова, новых скважин, трубопровода для транспортировки флюида на сушу на новый комплекс по подготовке нефти и газа. Сейчас на море возведены пять искусственных островов, предполагалось, что этот список пополнит новый, шестой остров. Нет официальных оценок стоимости этого проекта. Жумагулов, комментируя сайту NewsHub.Kz ситуацию, заявил, что речь идет \$10 млрд. Не забудем, что стоимость крупных проектов к их завершению традиционно возрастает.

Но в начале марта 2023 года ряд отраслевых экспертов, включая Нурлана Жумагулова, заявили о том, что переговоры между государством и акционерами NCOC по проекту «Этап 2Б» зашли в тупик. Главная причина в том, что акционеры оператора Кашагана из-за значительных вложений в проект «Этап 2Б» просят государство продлить СРП.

После заморозки переговоров начались судебные разбирательства с оператором Кашагана. Первый залп сделали экологи. В конце марта 2023 года департамент экологии по Атырауской области объявил о том, что выявил десять экологических нарушений на Кашагане, в числе которых сверхнормативное хранение серы – ее получают при очистке добытой на месторождении нефти от сероводорода. За это нарушение экологи наложили штраф в размере 2,3 трлн тенге (\$5,2 млрд). Консорциум не согласился с претензиями властей и пошел оспаривать их в суд. Специализированный межрайонный суд Астаны удовлетворил иск частично, приняв позицию компании по главному пункту – что складированный на «Болашаке» объем серы не превышает

установленный лимит, поскольку квоты на каждый год могут суммироваться.

С этим решением суда в свою очередь не согласились экологи и подали кассационную жалобу. В феврале 2024 года апелляционная коллегия суда Астаны признала правомерными итоги экологической проверки; более того, было заявлено, что нельзя суммировать ежегодные лимиты на хранение серы. Официальной информации о том, что компания NCOC выплатила огромный штраф в 2,3 трлн тенге, еще не было. У акционеров NCOC есть опция обратиться в международный арбитраж. Но они выплатили штраф за другие экологические нарушения: в марте 2024 года вышла новость о том, что NCOC заплатил штраф в размере 12,4 млрд тенге за сжигание сернистого газа без экологического разрешения, сброс производственных вод в Каспийское море без очистки.

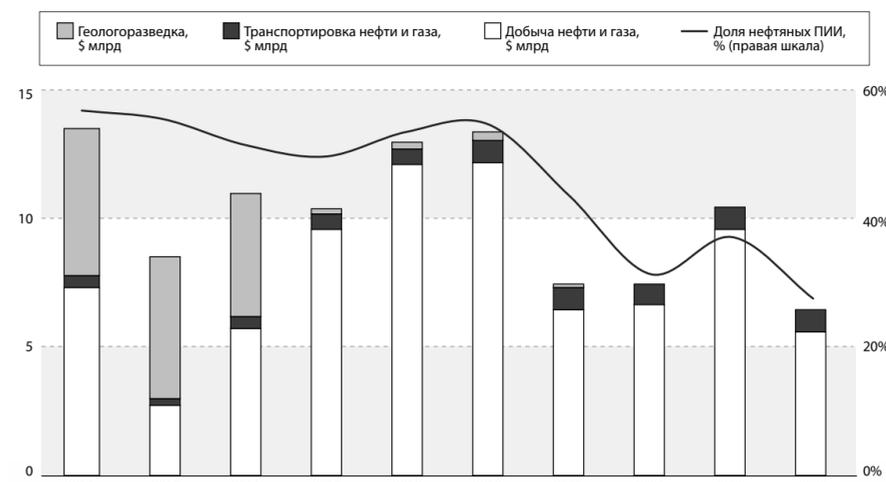
В апреле 2023 года второй залп сделал полномочный орган PSA, представляющий интересы страны в СРП. Ведомство подало иск в международный арбитраж к операторам Кашагана и Карачаганак, обвиняя инвесторов в искусственном завышении расходов, что уменьшает прибыль Казахстана. По Кашагану – на \$13 млрд в период с 2010 по 2018 год, по Карачагану – на \$3,5 млрд в период с 2010 по 2019 год.

В апреле 2024-го Bloomberg написал, что по Кашагану сумма иска выросла на \$138 млрд. В такую сумму правительство Казахстана оценило упущенную выгоду, которую республика не получила из-за задержки с запуском Кашагана. На прошлой неделе тот же Bloomberg написал, что сумма иска увеличилась еще на \$10 млрд – из-за коррупционных схем в ходе реализации проекта.

По всей видимости, казахстанские власти считают, что такое давление на акционеров NCOC должно убедить их в скорейшем запуске проекта «Этап 2Б». Другой вариант разрешения конфликта – увеличить долю республики в кашаганской нефти. В прошлый раз такое удалось сделать с акционерами оператора Карачаганак.

### Инвестиции в нефтянке снизились до 27% всех ПИИ

Валовой приток ПИИ в секторы, связанные с добычей нефти и газа



Источник: расчеты Kursiv Research по данным Нацбанка РК



Фото: Shutterstock/Pavel Mikhayev

# БАНКИ И ФИНАНСЫ

## В большой по привычке

> стр. 1

Согласно новым правилам, с 1 января 2024 года предельные ставки устанавливаются только для определенной категории банков, «наиболее подверженных рискам ликвидности и, соответственно, склонных к проведению агрессивной депозитной политики» (разумеется, без раскрытия названий таких игроков). При этом для всех БВУ вводится такой инструмент, как взнос за системный риск (в дополнение к обязательным календарным и повышенным взносам). Его размер тем больше, чем сильнее ставка по вкладам в том или ином БВУ превышает средневзвешенное рыночное значение. Что касается банков со ставками ниже среднерыночных, то для них, наоборот, предусмотрен дисконт с календарных взносов. Таким образом, общий размер взноса за системный риск равен нулю, и те банки, что привлекают депозиты дороже рынка, как бы платят за тех, кто фондируется дешевле.

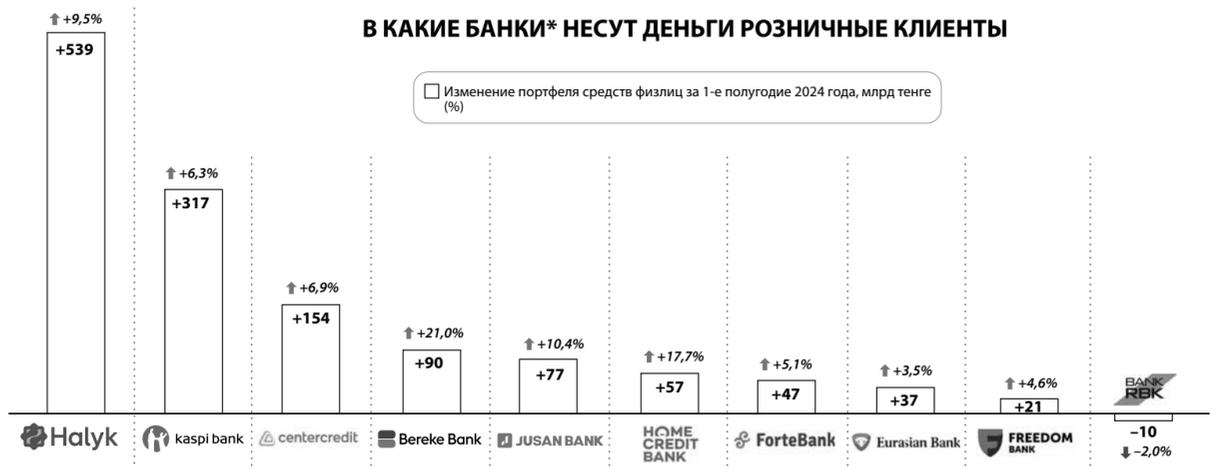
В КФГД полагают, что реформа сделает рынок более саморегулируемым, движение ставок будет складываться из решений каждого отдельного БВУ, а эластичная и пропорциональная плата за системный риск позволит ограничить агрессивную политику банков без директивного вмешательства регулятора. «В качестве эффекта от внедрения нового механизма регулирования ожидается развитие адекватного рыночного ценообразования на депозитном рынке и повышение конкуренции среди БВУ путем улучшения неценовых условий при привлечении вкладов – улучшения финансовых показателей банка, повышения качества обслуживания, расширения филиальной сети, развития мобильных приложений», – заявляли в КФГД, анонсируя нововведение.

По-новому ставки по вкладам физлиц формируются почти девять месяцев, что позволяет сравнить текущую картину с прежним порядком вещей. «Курсив» систематизировал данные по ставкам 13 банков, конкурирующих за розничные депозиты (см. инфографику).

Заметно, что палитра ценовых предложений стала шире. Например, в начале 2023 года по самым популярным несрочным вкладам (деньги можно снимать по первому требованию без потери вознаграждения) у восьми из 13 банков были идентичные ставки (ГЭСВ в размере 15,5% при размещении на год), а у 11 БВУ они различались не более чем на 0,5 п. п. Сейчас в коридор шириной 0,5 п. п. (между 13,8 и 14,3% годовых) укладываются девять игроков, имеется два лучших предложения (от ВТБ и Bank RBK) и два самых скромных (от Freedom и Хоум Кредита).

При размещении на два года высокую ставку по несрочным вкладам предлагает только Bank RBK (единственный из топ-10, испытывающий в этом году розничные оттоки), а у остальных она либо резко падает, либо такой опции вовсе нет в линейке. Это очевидно объясняется тем, что банки ожидают смягчения денежно-кредитной политики и соответствующего удешевления стоимости денег в экономике. В этих условиях вкладчикам, наоборот, выгодно зафиксировать высокую ставку на как можно более долгий период. В том числе это актуально в преддверии четвертого, заключительного этапа всеобщего декларирования доходов. По наблюдениям «Курсива», в декабре 2022 года (когда истек дедлайн для легализации сбережений работников гос- и квазигоссектора) и в декабре 2023-го (когда очередь светить имущество дошла до бизнесменов) банковский сектор отчитывался об аномально высоких притоках розничных средств (на 7,8 и 8,2% за месяц соответственно). В этой связи всем оставшимся декларантам разумнее было бы не дожидаться конца года, а открыть вклад заблаговременно, ибо далее (до визита очередного «черного лебедя») ставки будут только снижаться.

Максимальное вознаграждение банки традиционно готовы платить по сберегательным депозитам без права пополнения (за исключением Kaspi, Forte и Jusan, где этот продукт отсутствует в принципе). При раз-



\* Для топ-10 банков Казахстана по объему средств населения.

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

мещении на полгода основное предложение сосредоточено в коридоре от 17 до 17,5%. Лучшие условия дает Bank RBK (18%), худшие – БЦК (14,9%), который, судя по такой политике, может себе сегодня позволить не привлекать ликвидность дорого и надолго. При заключении договора на год спред между самой высокой (16,6% у Хоум Кредита) и самой низкой ставкой (13,6% у Алтына) составляет 3 п. п.

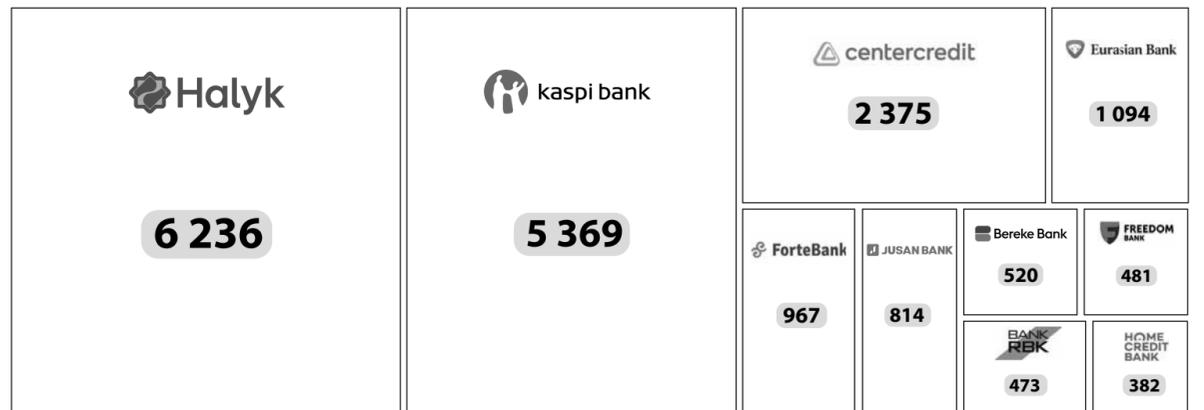
Самый большой разброс ставок наблюдается по длинным вкладам на два года. Неожиданно, но максимальный аппетит к таким деньгам проявляет Халык (14% годовых). Наоборот, отсутствие какого-либо аппетита демонстрирует подсанкционный ВТБ (9,4%), зато он очень заинтересован в привлечении ликвидности именно на один год. БЦК сберегательные вклады на два года не принимает.

Если «кучность» ставок в результате (или на фоне) нового регулирования действительно уменьшилась, то кучность, связанную с концентрацией розничных денег в секторе, оно пока никак не улучшило. С начала года основные притоки от населения поступают в три крупнейших банка (хотя у Kaspi всего один депозитный продукт, и при этом не самый выгодный, а у БЦК далеко не самые привлекатель-

ные условия по сберегательным типам вкладов), и они становятся еще крупнее. На старте 2024 года доля Халыка, Kaspi и БЦК в совокупном портфеле средств физлиц сектора (без учета специализированного Отбасы) составляла 72,2%. По истечении полугодия (последняя доступная отчетная дата) их совместный рыночный вес на рынке розничных вкладов пусть незначительно, но стал еще тяжелее и достиг 72,4%.

### ТОП-10 БАНКОВ\* КАЗАХСТАНА ПО ОБЪЕМУ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ

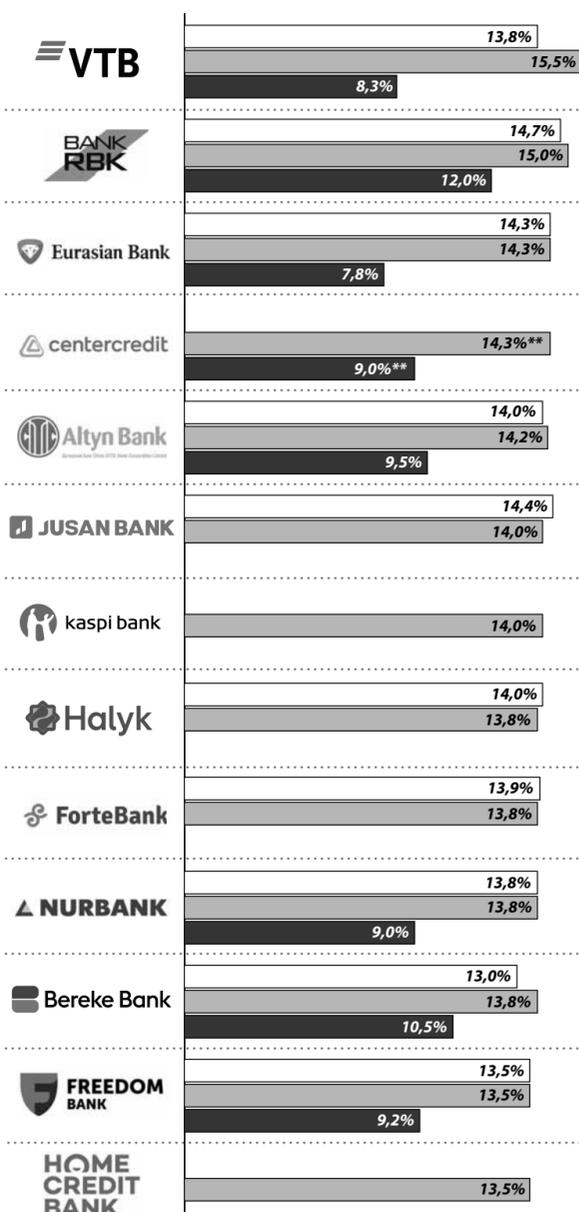
Текущие и сберегательные счета физлиц на 01.07.2024, млрд тенге



\* Без учета специализированного Отбасы банка.

Источник: Нацбанк РК

Пополнения ✓ Изъятия ✓



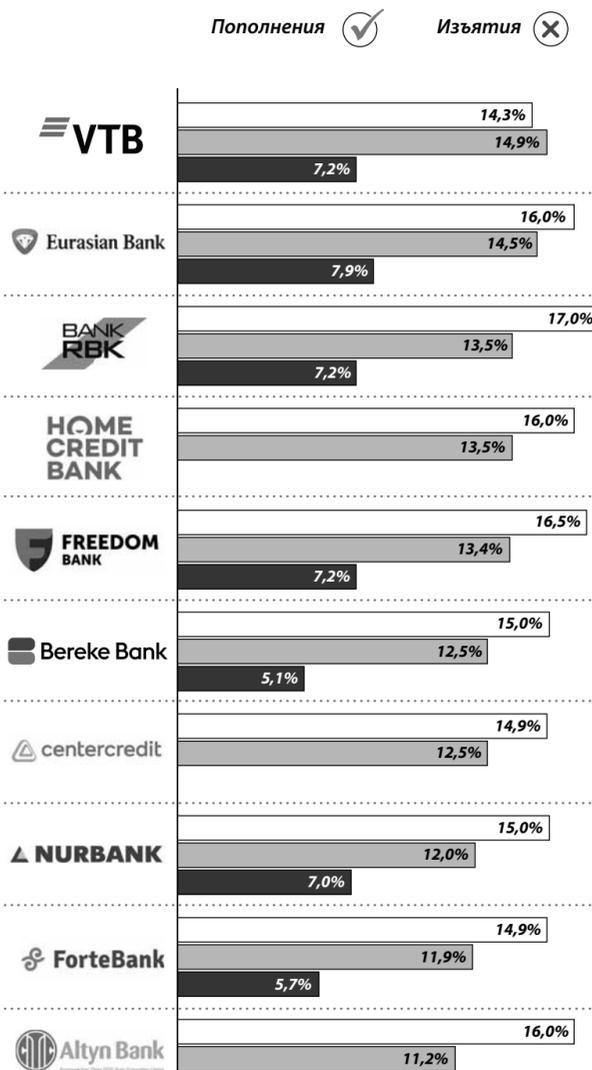
\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.

\*\* Ставка действует при открытии вклада через мобильное приложение, при открытии в отделении ставка на 1 п. п. ниже.

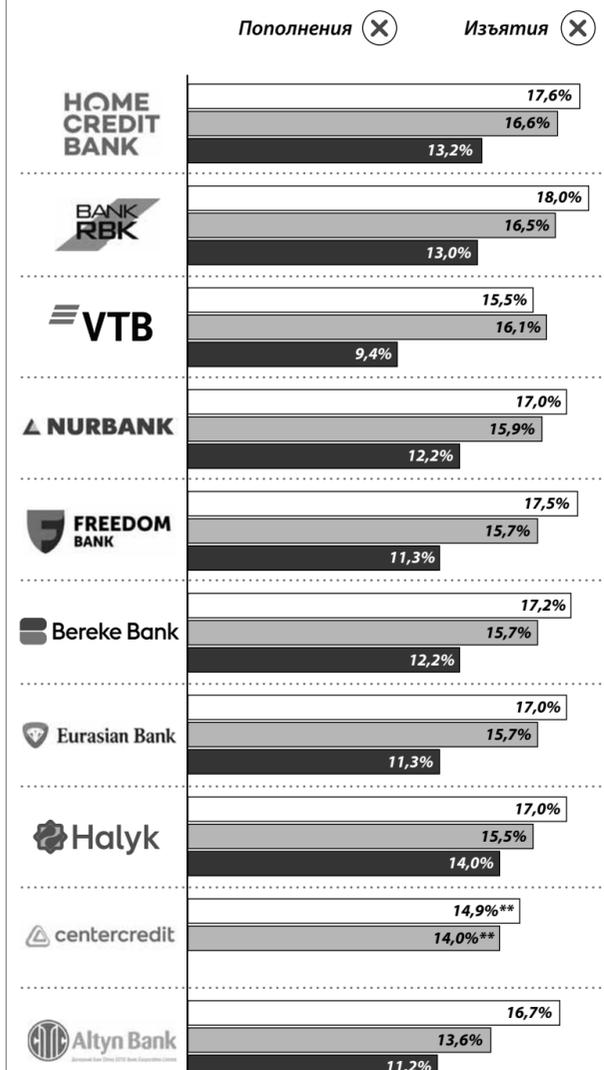
Источник: официальные сайты банков на 09.08.2024

### БАНКОВСКИЕ СТАВКИ ПО РАЗНЫМ ВИДАМ РОЗНИЧНЫХ ДЕПОЗИТОВ В НАЦВАЛЮТЕ

ГЭСВ\* при размещении на 6 месяцев ГЭСВ\* при размещении на 1 год ГЭСВ\* при размещении на 2 года



\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.



\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.

\*\* Ставка действует при открытии вклада через мобильное приложение, при открытии в отделении ставка на 1 п. п. ниже.

# Умей вертеться

Каких стратегий необходимо придерживаться ретейлерам и производителям, чтобы удовлетворить потребности казахстанских покупателей?

Анастасия МАРКОВА

NielsenIQ в своем ежегодном исследовании потребительских трендов рассказал, как меняется поведение покупателей и что

нужно делать, чтобы под них подстроиться.

## Промо

Промоакции остаются одним из главных инструментов для удержания покупателя. Особенно на фоне того, что рост цен находится в топе причин для беспокойства казахстанцев.

«Практически 100% опрошенных (из Алматы, Астаны, Шымкента и Актобе. – «Курсив») отмечают, что чувствуют рост

цен. При этом только половина из них действительно знает цены на те категории, которые они покупают постоянно. То есть это показывает, как покупатели субъективно ощущают рост цен. И это (субъективное ощущение. – «Курсив») также не стоит игнорировать», – отметила старший специалист по потребительским исследованиям **Наталья Пшегорская** на презентации исследования NielsenIQ для ретейлеров и производителей.

В зависимости от категории покупатель готов переключаться на более дешевые аналоги товара или отказаться от него вовсе из-за роста цен. Наиболее чувствительные к изменению цен категории: «фрукты и овощи», «молочная продукция» и «кондитерские изделия». Если покупатель замечает рост на эти товары, он начинает сокращать объем их потребления, переключаться на собственные торговые марки или покупать товары в другом магазине – том, где на них будет промоакция.

Соотношение промохантеров (охотников за скидками и акциями) и лояльных к брендам покупателей (тех, кто готов покупать привычный товар даже при росте

цен) в Казахстане кардинально не меняется уже несколько лет. 2024 год не стал исключением: промохантеров 78%, лояльных к брендам покупателей 22%.

## Новинки

NielsenIQ отмечает, что доля тех, кто ищет новинки в определенных категориях, также сохраняется на достаточно высоком уровне. «Мы видим, что в этом году у нас в лидерах Шымкент. Там очень много трендсеттеров (36% опрошенных), которые хотят попробовать новые продукты. Чуть меньше в Астане (30%) и в Алматы (24%)», – сказала Пшегорская. Абсолютным лидером среди категорий, в которых покупатели хотели бы увидеть что-то новое, является «молочная продукция».

Новинки помогают не только удовлетворить запрос покупателей, но и повысить продажи. В 2024 году вклад новых продуктов (тех, что были выпущены в 2024 или 2023 году) в рост продаж составил 7%.

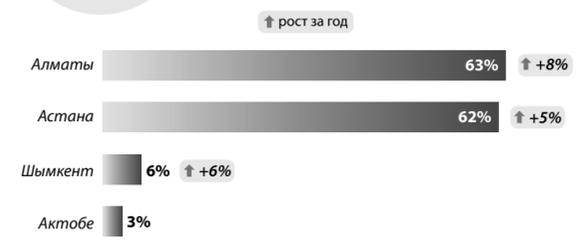
## Продажи в онлайн

Онлайн-продажи растут во всем мире, и Казахстан не исключение. Значительный рост e-com



## Рост онлайн-каналов

Покупатели, которые совершили хотя бы одну онлайн-покупку за последние 4 недели, %



Источник: NielsenIQ

в РК наблюдается в основном в городах-миллионниках. Согласно данным NielsenIQ, в Алматы 63% опрошенных совершили какую-либо онлайн-покупку за последний месяц, что на 8% больше, чем годом ранее.

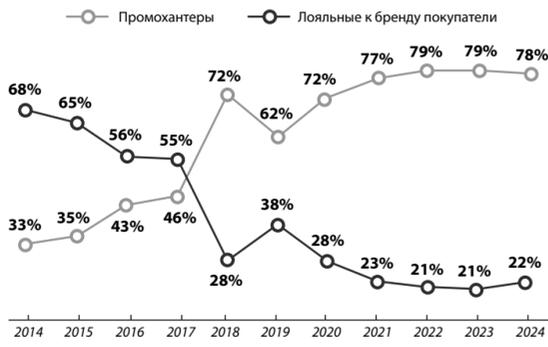
«Пока еще потребление в Казахстане в онлайн-сегменте в большей степени сосредоточено вокруг non-food-категорий. Здесь основной причиной, как мы выяснили, пока еще остается то, что качество продукта невозможно оценить онлайн. И особенно это относится к категориям продовольственных товаров. Поэтому покупатель предпочитает сходить в супермаркет и увидеть все воочию», – отметила спикер.

## Покупательский опыт

На предпочтения покупателей в выборе ретейлера даже в большей степени, чем ассортимент, может влиять клиентский опыт. Например, насколько покупателю удобно добираться до магазина, комфортно ли находиться внутри. Чуть больше половины опрошенных в Алматы отметили, что для них важна чистая торговая площадь, для 47% значима приятная обстановка в магазине.

На выбор магазина могут влиять категории продуктов, которые собрался приобрести клиент. К таким категориям относятся «свежее мясо», «птица», «фрукты и овощи», «рыба или морепродукты». Ради этих товаров покупатель готов идти в конкретный магазин.

## Соотношение промохантеров и лояльных к бренду покупателей



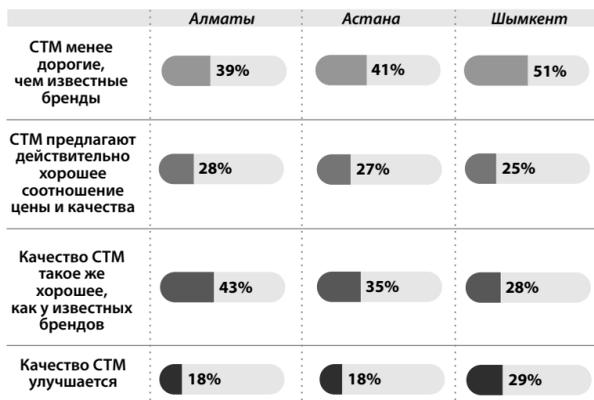
Источник: NielsenIQ

## Осведомленность об СТМ жителей крупных городов Казахстана



Источник: NielsenIQ

## Почему казахстанцы покупают СТМ



Источник: NielsenIQ

## Рост доли СТМ



Источник: NielsenIQ

# Под прикрытием

## Доля СТМ в непродовольственных продажах достигла рекордных 6%

> стр. 1

Ответы 43% респондентов в Алматы, 35% в Астане и 28% в Шымкенте сводились к тому, что качество СТМ не уступает известным брендам.

«Если десять лет назад существовал явный разрыв в восприятии покупателем частных марок, то сегодня этот разрыв уже сократился. Уровень качества частных торговых марок намного выше, чем когда-либо. Ретейлеры вкладывают средства в рекламу, в качество и в развитие этого бизнеса и уделяют большое внимание инновациям товаров под торговой маркой. И, несомненно, эти действия помогли завоевать лояльность и доверие покупателей к торговым маркам», – подчеркивает подчеркивает директор по ретейлу NielsenIQ Лейла Мусатаева.

Частные торговые марки в Казахстане постепенно наращивают долю продаж. Заметнее это происходит в секторе непродовольственных товаров, где, по данным NielsenIQ, за последние три года доля СТМ выросла с 1,9 до 3,5%, а в I квартале 2024 года составила уже 6%. У продуктов питания результаты, с одной стороны, скромнее, здесь доля СТМ пока не превышает 1%. С другой – продажи частных марок в продовольственных товарах в 2023 году составляли почти 5,9 млрд тенге (с долей в 0,8%), а в non-food-категориях –

около 4,6 млрд тенге (с долей в 3,5%).

Можно заметить, что продажи продуктов под СТМ в Казахстане коррелируют с инфляцией. В конце 2022 – начале 2023 года (когда в республике наблюдался рекордный показатель инфляции) рост продаж СТМ в сегменте продовольственных товаров демонстрировал пиковое значение (как в денежном, так и в натуральном выражении). Но когда инфляция начала снижаться, объемы продаж в продовольственной корзине год к году показали отрицательное значение (III и IV квартал 2023 года, а также I квартал 2024-го).

А вот в непродовольственной корзине с конца 2022 года спрос на частную марку продолжает расти от квартала к кварталу, не уходя в минус.

## Что покупают под private label

В Казахстане доля частных марок в целом пока занимает 1,3% рынка FMCG (с учетом продовольственных и непродовольственных товаров). Для сравнения: в странах Западной Европы, где частные марки появились значительно раньше, их доля доходит до половины. Например, в Швейцарии доля СТМ составляет 52%, в Великобритании – 47%, в Испании – 45%. В некоторых категориях СТМ превышают 60% («орехи и семена», «бумажные полотенца», «замороженные овощи» и «туалетная бумага»).

А вот в категориях, связанных с личной гигиеной, наоборот, лидируют традиционные бренды. В европейских странах на СТМ приходится лишь 3% продаж в категории «зубные пасты» и 6% – «дезодоранты».

В Казахстане в разрезе категорий самые высокие доли у частных торговых марок в категориях «маринованные овощи» (16%), «консервированные овощи» (9%) и «сыры» (8%). Если говорить о непродовольственной корзине, то там самый высокий процент СТМ наблюдается в категориях «бумажные полотенца» (24%), «салфетки» (22%) и «детские подгузники» (18%). «Детские подгузники» сейчас являются категорией с самым быстрым приростом доли частных торговых марок (за год +13,4%). На втором месте «салфетки» с ростом в 8%, далее идут «детские влажные салфетки» (+6,7%). Среди продовольственных товаров самый лучший результат за год в категории «маринованные овощи» (+2,1%).

«Роль частных марок в современной розничной торговле действительно меняется. И растущая популярность брендов-магазинов – это тенденция, которая, скорее всего, сохранится в будущем, поскольку частная марка – это новый популярный тренд, новый фаворит покупателей по всему миру», – говорит Лейла Мусатаева, прогнозируя, что доля частных марок в обороте казахстанских ретейлеров в 2024 году будет расти.

## Продажи СТМ в Казахстане



Источник: NielsenIQ

## Доля СТМ в отдельных категориях



Источник: NielsenIQ

### Уважаемые абоненты АО «Казахтелеком»!

«Настоящим уведомляем, что Приказом АО «Казахтелеком» от 08.08.2024 № 209 были внесены изменения и дополнения в Публичный договор на оказание услуг телекоммуникаций для физических лиц (далее – Договор). С обновленной версией Договора можно ознакомиться здесь: [www.telecom.kz](http://www.telecom.kz) в разделе «Помощь и поддержка».»

### Құрметті «Қазақтелеком» АҚ абоненттері!

«Қазақтелеком» АҚ 2024 жылғы 08 тамыздағы № 209 бұйрығымен Жеке тұлғалар үшін телекоммуникация қызметтерін көрсетуге арналған жария шартқа (бұдан әрі – шарт) өзгертулер мен толықтырулар енгізілгенін хабарлайды. Шарттың жаңартылған нұсқасымен [www.telecom.kz](http://www.telecom.kz) сайтының «Көмек және қолдау» бөлімінде танысуға болады.»

## ИНДЕКСЫ

# Казахстанские потребители закрепляются в зоне оптимизма

## Потребительская уверенность демонстрирует умеренный рост в июле

Индекс потребительской уверенности (CCI) в июле продолжил укрепление в позитивной зоне, почти все регионы РК оказались в зоне потребительского оптимизма. Инфляционные ожидания населения растут, хотя потребители не склонны отмечать увеличение цен на ключевые продукты питания, в отличие от услуг ЖКХ и связи. Обеспокоенность безработицей продолжает снижаться, как и общая тревожность, однако рост кредитного доверия замедлился, а депозитное доверие продемонстрировало снижение.

В данном материале мы представляем результаты 21-й волны исследования потребительской уверенности, проводимого Freedom Finance Global PLC по методике United Research Technologies Group на ежемесячной основе с ноября 2022 года.

### В оптимистичной зоне и слабом росте

Отмеченный весной пессимистичный тренд по снижению потребительской уверенности сменился ростом индекса CCI в позитивной зоне, в июле достигнув показателя 104,2 пункта (рост на 0,4 пункта с июньского замера). Рост продемонстрировал индекс оценки текущего состояния (+0,8 п., до 87 пунктов), хотя и не столь значительный, а вот индекс потребительских ожиданий в июле демонстрирует снижение (-0,4 п., до 129,9 пункта).

В отличие от июньской волны исследования в июле ряд субиндексов показал снижение, казахстанцы склонны вновь чуть более умеренно оценивать перспективы национальной экономики. Так, индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в РК в краткосрочной перспективе снизился на 1,3 пункта (до 127,4 пункта), а индекс оценки в долгосрочной перспективе – на 0,8 пункта (до 130,1 пункта). Однако по остальным субиндексам заметна положительная динамика,

Предположительно, в случае стабильной экономической и социальной ситуации в следующем месяце показатель потребительской уверенности продолжит в умеренном темпе укрепляться в оптимистичной зоне, характерной для летнего периода.

### Взрослые потребители остаются в пессимистичной зоне

В июле гендерные отличия продолжают углубляться в показателе потребительской уверенности: женщины более оптимистичны (105,6 пункта, рост на 0,4 пункта), хотя мужчины также находятся в позитивной зоне (102,6 пункта, рост на 0,6 пункта). Для женщин также характерен значительно более высокий уровень индекса потребительских ожиданий (133 пункта, у мужчин – 126,5 пункта), в то время как индекс оценки текущего состояния не демонстрирует столь значимых отличий (87,1 пункта и 86,9 пункта соответственно).

В разрезе возрастных групп тренды потребительской уверенности стабильны: взрослые потребители остаются в пессимистичной зоне, хотя казахстанцы 45–59 лет приближаются к нейтральной зоне (98,6 пункта, +3,8 п.), в то время как казахстанцы старше 60 лет в июле продемонстрировали снижение потребительской уверенности

(103,2 пункта, +11 п.), Павлодарской (102 пункта, +7,6 п.) и Северо-Казахстанской (104 пункта, +8,1 п.) областях, причем Павлодарская и Северо-Казахстанская области в предыдущих волнах исследования демонстрировали одни из самых низких показателей потребительского оптимизма, а Актюбинский регион в весенний и летний периоды демонстрировал нестабильные показатели уверенности, переходя из оптимистичной зоны в пессимистичную и обратно.

Снижение потребительской уверенности в июле отмечено среди жителей Западно-Казахстанской (-10,6 п., до 97,8 пункта), Жетысуской (-8 п., до 100,1 пункта), Туркестанской (-7,6 п., до 108,2 пункта), Улытауской (-7,2 п., до 98 пунктов) областей и г. Алматы (-2,9 п., до 100 пунктов).

### Тревог меньше, но финансовый вопрос продолжает беспокоить

Несмотря на то что индекс потребительской уверенности в июле вырос менее значительно в сравнении с июнем, в июле казахстанские потребители значительно чаще отмечали, что их в течение месяца ничего не беспокоило и не волновало (34,4%, +3,7 п.п.).

При этом увеличилась и доля тех, кого беспокоят финансовые

распространенными причинами для беспокойства среди жителей Казахстана.

### Тренд на ускорение

По данным Бюро национальной статистики Республики Казахстан, годовая инфляция в июле ускорилась после длительного периода снижения и составила 8,6% (увеличение на 0,2% (г/г)).

Июльский замер прерывает «оптимистичный тренд» по оценке динамики цен за предыдущий год – потребители в этом месяце чуть чаще отмечали, что цены росли быстрее, чем раньше (52,7%, +0,6 п.п.). Однако рост демонстрировали и оптимистичные оценки динамики цен: казахстанцы чаще отмечали, что цены росли медленнее, чем раньше (+2,2 п.п., до 12,8%). Таким образом, мы наблюдаем поляризацию за счет снижения умеренных оценок в пользу пессимистичных и оптимистичных.

Месячная инфляция в июле также ускорилась и составила 0,6% (в июне – 0,4%). Соответственно, с ростом пессимистичных оценок по итогам прошедшего года казахстанские потребители также стали чаще отмечать умеренный рост цен по итогам месяца (33,7%, +1,5 п.п.), в то время как доля оценивающих рост цен в прошлом месяце как значительный почти не изменилась (39,1%, +0,1 п.п.). Таким образом, ожидания населения о (небольшом) росте цен, отмечаемые в мае и июне в перспективе месяца, оправдываются в текущем месяце.

### Инфляционные ожидания населения на прежнем уровне

Инфляционные ожидания в рамках данного исследования рассчитываются с помощью вероятностного метода квантификации по методике Берка и носят инерционный характер. Ожидаемый уровень годовой инфляции по результатам опроса в июле 2024 года остался на прежнем уровне – 8,2%, аналогично июньскому показателю, а соотношение уровня ожидаемой инфляции к воспринимаемой в июле 2024-го выросло до 0,97 (в июне – 0,96). Ожидания населения находятся ниже фактической динамики инфляционных процессов, однако стоит отметить, что в оценках усиливается инфляционное давление.

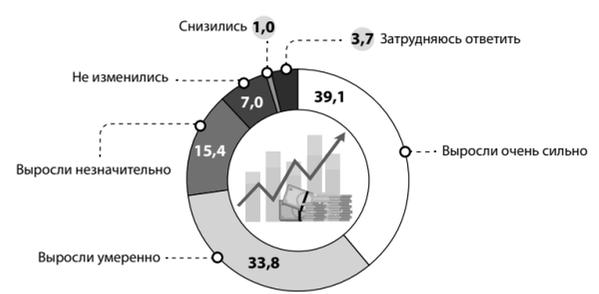
В разрезе региональных отличий в июле наблюдается схожая с прошлым месяцем ситуация: оценки инфляционных процессов жителей Астаны и Алматы вновь разделились. Жители столицы в июле демонстрировали оптимизм выше, чем средний по стране (0,9 против 0,97), тогда как в г. Алматы отмечается существенный инфляционный пессимизм (1,06).

### Взрослые потребители отслеживают цены

В июле гендерный разрыв в оценке изменения цен на товары и услуги за последний месяц остается существенным, причем в отличие от июньского замера женщины вновь демонстрируют рост пессимистичных оценок (+0,3 п.п., до 41,8%, у мужчин – снижение на 0,3 п.п., до 36%). В перспективе годовой оценки изменений цен немного иная ситуация: в июле мужчины чуть больше стали демонстрировать пессимистичные оценки (+1,1 п.п., до 48,1%), хотя женщины продолжают значительно чаще отмечать сильный рост цен за последний год (+0,2 п.п., до 56,7%).

Оптимистичные оценки динамики цен за прошедший месяц более характерны для молодых потребителей. Однако, в отличие от июньской волны, молодежь (+2,5 п.п., до 35,7%) и пенсионеры (+3,1 п.п., до 42,6%) в текущем месяце чаще склонны отмечать сильный рост цен по итогу прошедшего месяца. А оценки динамики цен по итогам прошедшего года остаются без серьезных изменений: молодые взрослые показывают самые пессимистичные оценки (-0,7 п.п., до 55,9%), в то время как

### Оценки роста цен за прошедший месяц, %



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

молодежь в меньшей степени оценивает рост цен как значительный, несмотря на корректировку оценок в сторону менее умеренных (+2,4 п.п., до 49,4%).

По итогам месяца резкий рост цен скорее отметили жители Восточно-Казахстанской (52,2%) и Западно-Казахстанской (50,4%) областей, а по итогам года менее умеренные оценки отмечены в Восточно-Казахстанской (60,7%), Жетысуской (65,8%) и Северо-Казахстанской (60,5%) областях.

### Связь и ЖКХ в топе наиболее ощущимых подорожавших товаров и услуг

В 2023 году топ-10 наиболее заметно подорожавших товаров и услуг формировали ключевые продукты питания. Начиная с февраля 2024 года в топ-10 входят услуги: сначала услуги ЖКХ (16,9%, +1 п.п.), а в июле услуги интернета и мобильной связи (13,5%, +1,4 п.п.), причем значительный рост на этот вид услуг был отмечен в июне (+7,5 п.п.).

При этом именно услуги отмечают жителями Казахстана как заметно подорожавшие в июле, в то время как другие товары из топа – продукты питания – стали реже отмечаться населением. Причем наиболее заметное снижение отмечено у таких продуктов питания, как молоко и молочные продукты (30,8%, -2,7 п.п.), крупы и макаронные изделия (22%, -1 п.п.), а также мука (16%, -1,4 п.п.).

В июле удорожание цен стало сравнительно более заметно на такие категории товаров и услуг, как одежда и обувь (8,6%, +1,3 п.п.), кондитерские изделия (8,2%, +1 п.п.), рыба и морепродукты (6,3%, +0,6 п.п.), а также безалкогольные напитки (5,4%, +0,6 п.п.).

### Ожидая значительный рост в перспективе месяца, но не года

В текущем месяце продолжается тренд на рост более пессимистичных оценок: растут доли тех, кто ожидает сильный (17,3%, +1,3 п.п.) и умеренного (34,3%, +0,8 п.п.) роста цен в течение следующего месяца за счет снижения доли ожидающих незначительного роста цен (18,3%, -2,7 п.п.).

В перспективе года прогнозные оценки потребителей, ранее отмечаемые как умеренные, поляризуются – соразмерно увеличились доли ожидающих более быстрого роста цен (22,2%, +1,4 п.п.) и ожидающих, что цены не изменятся, останутся на прежнем уровне (10,1%, +1,4 п.п.). При этом наиболее популярным вариантом остается прогноз о

росте цен в том же темпе, как и в текущем году (39,2%, -2,6 п.п.), хотя доля ожидающих подобной динамики цен в июле снизилась.

### Мужчины и молодые взрослые обеспокоены ростом цен

Большая обеспокоенность ростом цен в перспективе следующего месяца, отмечаемая среди мужчин в июле, в июле сменилась: женщины незначительно чаще ожидают сильного роста цен (17,4%, +1,6 п.п.), чем мужчины (17,3%, +1 п.п.). А вот в перспективе следующего года мужчины чаще ожидают сильного роста цен (23,4%, +3,2 п.п., у женщин – 21,2%, -0,2 п.п.) в отличие от июньского замера, когда мужчины демонстрировали более оптимистичные оценки.

Самой пессимистичной группой в перспективе как года (24,5%, +2,9 п.п.), так и месяца (18,6%, +0,9 п.п.) в прогнозировании сильного роста цен остаются молодые взрослые казахстанцы, а молодежь продолжает демонстрировать рост пессимистичных прогнозов динамики цен в перспективе года отмечается у казахстанцев старше 60 лет (22,7%, +3 п.п.).

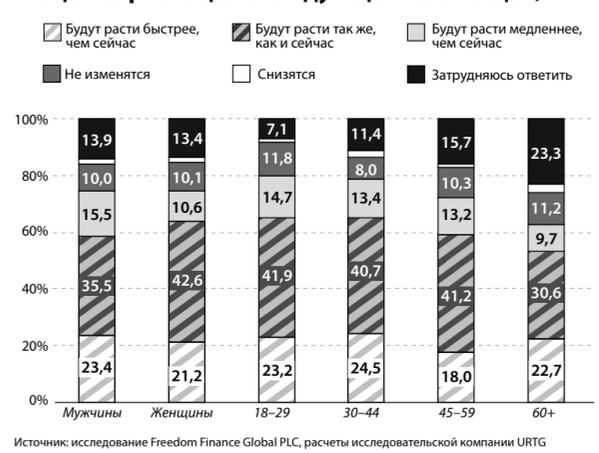
Сильного роста цен как в перспективе месяца, так и года ожидают жители Атырауской (25,1% и 33,3%) и Улытауской (25,3% и 35,1%) областей, а роста в перспективе года – жители Западно-Казахстанской области (31,7%).

### Умеренность после драматического роста

После значительного роста девальвационных ожиданий по прогнозам в перспективе месяца и года в июле прогнозные оценки снова смещаются в сторону более умеренных, особенно в перспективе месяца. Чуть более трети казахстанцев (34,3%, -2,6 п.п.) ожидают роста доллара по отношению к национальной валюте в перспективе месяца, чуть более трети (39,8%, +1 п.п.) склоняются в сторону «стабильных» оценок. В перспективе года прогнозные оценки почти не изменились с июньского замера – более половины казахстанцев (56,8%, +0,6 п.п.) продолжают полагать, что курс доллара будет выше по отношению к тенге.

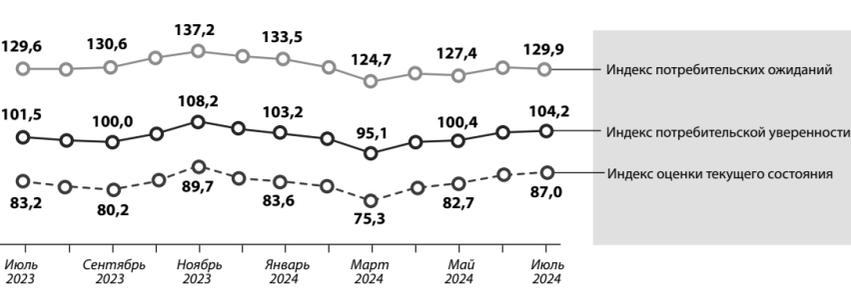
Традиционно мужчины в большей степени верят в рост доллара в перспективе месяца и года (35,7% и 59,7%). В возрастном разрезе в перспективе года в рост доллара больше верит молодежь (66,9%, +0,6 п.п.), а в перспективе месяца – молодые взрослые (37%).

### Оценки роста цен в следующие 12 месяцев, %



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

### Динамика индексов, июль 2023 г. – июль 2024 г.



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

причем наиболее значительный рост демонстрируют (суб)индексы произошедших изменений личного материального положения (+1,1 п., до 105,6 пункта), а также ожидаемых изменений личного материального положения (+1 п., до 132,4 пункта). Рост демонстрирует и (суб)индекс благоприятности условий для крупных покупок – на 1 п., до 77 пунктов, что говорит об оптимистичной оценке казахстанцами личной экономической ситуации, несмотря на умеренность в оценке экономической ситуации по стране.

Июльский показатель индекса CCI побил рекорд потребительского оптимизма предыдущей волны, максимально приблизившись к самым высоким показателям потребительского оптимизма, зафиксированного ранее – в декабре 2023 года (104,7

(91,9 пункта, -5 п.). Молодежь (18–29 лет) не только обладает традиционно самым высоким показателем потребительской уверенности (118,7 пункта), но и демонстрирует значительный рост потребительского оптимизма (+2,9 п.).

### (Почти весь) Казахстан в оптимистичной зоне

Если в июне в зоне потребительского оптимизма было 13 регионов Республики Казахстан, то в июле в оптимистичной зоне уже 17 регионов. Пессимистичные оценки демонстрируют только Восточно-Казахстанская (97,9 пункта, +2,5 п.), Западно-Казахстанская (97,8 пункта, -10,6 п.) и Улытауская (98 пункта, -7,2 п.) области.

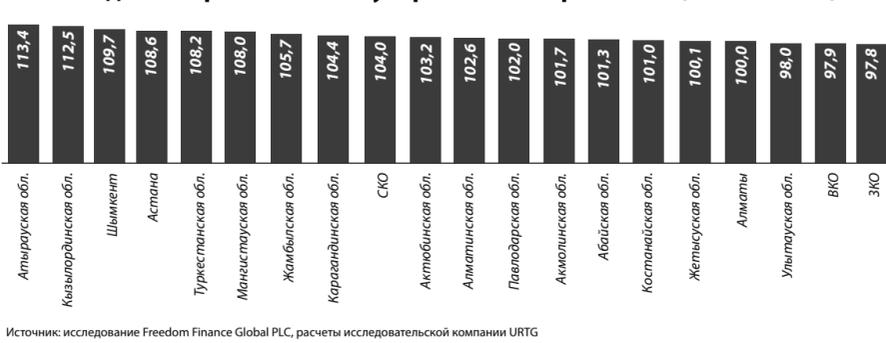
Наиболее заметный рост потребительской уверенности в июле был отмечен в Актюбин-

трудности, нехватка денег, – на 1,8 п.п., до 28,2%. Переживания по поводу инфляции, роста цен и тарифов становятся все более актуальными в сравнении с началом 2024 года, в июле занимая уже четвертое место в основных причинах для беспокойства казахстанцев (7,7%, +0,9 п.п.).

Каждый десятый казахстанец (10,9%, +0,8 п.п.) беспокоился о собственном здоровье или состоянии здоровья близких, а вот семейно-бытовые вопросы значительно реже становились причиной тревог в июле (7,2%, -1,7 п.п.).

Небольшой рост демонстрируют беспокойства об экономической (2,8%, +0,6 п.п.) и политической (2,2%, +0,6 п.п.) ситуации в стране, актуализируется тревога по поводу состояния экологии (1,9%, +0,8 п.п.), хотя и остаются достаточно мало

### Индекс потребительской уверенности по регионам (июль 2024 г.)



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

**Товары и услуги, рост цен на которые наиболее заметен**



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

казахстанцев предпенсионного возраста (43,3%, -3,3 п.п.), а также пенсионеров (43%, +5,2 п.п.), причем значительный рост обеспокоенности в июле демонстрирует группа казахстанцев старше 60 лет.

Традиционно большую обеспокоенность сокращением количества рабочих мест продолжают демонстрировать жители западных регионов – Атырауской (51%, -1,6 п.п.), Мангистауской (53,2%, +1 п.п.) областей. Менее обеспокоены ситуацией с безработицей жители таких регионов, как Абайская (24,1%) и Кызылординская (21%) области.

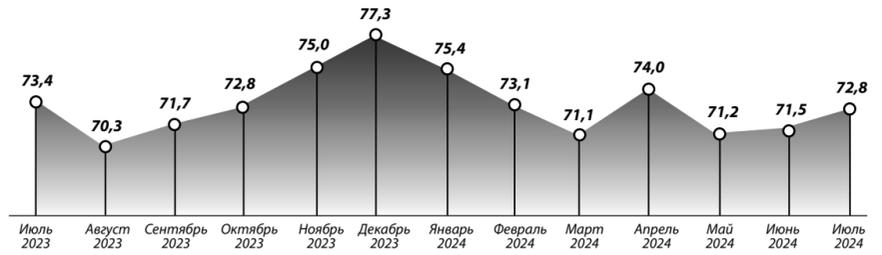
**Позитивнее к кредитам, но доверие не растет**

В июле доля планирующих брать кредит увеличилась вслед за ростом кредитного доверия в июне – каждый пятый казахстанец планирует прибегать к кредитным средствам в течение следующих 12 месяцев (20,2%, +1,4 п.п.). Рост планирующих совершить крупные покупки и прибегнуть для этого к займам произошел за счет женщин (20,8%, +3,6 п.п.), а также молодых взрослых (26,7%, +5,9 п.п.). В региональном разрезе жители Жамбылской (26,6%) и Мангистауской (25,7%) областей чаще планируют брать кредиты, менее активно – жители Улытауской области (4,2%).

Несмотря на увеличение доли планирующих прибегать к кредитам, в июле индекс кредитного доверия практически не изменился, увеличившись всего на 0,1 пункта, до 37,3 пункта. Как и по прогнозам динамике цен, произошла поляризация оценок: снизилась доля неопределившихся со своей оценкой (22,2%, -2,9 п.п.), перераспределившись в пользу оптимистичных (17,3%, +1,5 п.п.) и пессимистичных (49,2%, +1,3 п.п.) кредитных оценок, которые продолжают преобладать среди казахстанцев.

В гендерном разрезе рост кредитного доверия чуть чаще демонстрировали женщины (+0,3 п., до 38,6 пункта, у мужчин – снижение на 0,3 п., до 35,7 пункта). В возрастных группах кредитное доверие снова активнее растет у молодежи 18–29 лет (+0,9 п., до 38,7 пункта), возвращаясь к стандартной динамике. Старшие возрастные группы, демонстрировавшие рост кредитного доверия в последние несколько месяцев, в июле показывают незначительное снижение (у 45–59-летних – 36,1 пункта (-0,6 п.), у 60+ – 37,5 пункта (-0,1 п.)). В региональном разрезе наиболее высокий уровень кредитного доверия в июле характерен для жителей Кызылординской области (43,9 пункта, -1,7 п.), низкий

**Индекс ожидания безработицы**



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

– жителей Атырауской области (30,9 пункта, -2,8 п.).

А депозитное доверие в июле демонстрирует снижение после длительного, но незначительного роста – на 0,5 п., до 54,3 пункта, вернувшись к апрельскому показателю (54,4 пункта). Как и в случае кредитного доверия, значительно снизилась доля неопределившихся с оценкой (-5,2 п.п., до 22,9 пункта), переместившись преимущественно в пользу пессимистичных оценок по отношению к сберегательным инструментам (+2,8 п.п., до 26,7%).

Снижение депозитного доверия происходит за счет и мужчин (-0,5 п., до 52,5 пункта), и женщин (-0,6 п., до 56 пункта), а также самой старшей возрастной группы (-3,7 п., до 47,2 пункта). Молодежь, напротив, демонстрирует рост депозитного доверия в июле (рост на 1,5 п., до 61,1 пункта). Наибольшее депозитное доверие отмечается у жителей Карагандинской области (59,1 пункта) и столицы (59,3 пункта), наименьшее – жителей Жетысуской области (50,7 пункта).

**Меньше тревог и стресса в середине лета**

Более половины казахстанцев в июле полагают, что их окружают спокойные настроения, причем их доля продолжает увеличиваться (+0,9 п.п., до 58,2%), но более трети (36,7%) склоняются к тому, что их окружают тревожные или скорее тревожные настроения.

Более высокий уровень тревожности отмечается у женщин (40,3%, -0,7 п.п., у мужчин – 32,7%, -2,3 п.п.). Среди возраст-

ных групп наибольший уровень тревожности демонстрируют самые взрослые казахстанцы – среди них почти половина (44,7%) отметили, что их окружают тревожные настроения. Наиболее высокий уровень тревожности характерен для Западно-Казахстанской области (48%), наиболее низкий – для Кызылординской (23,2%).

Параллельно с ростом спокойных настроений снижается доля казахстанцев, которые отметили, что в июле сталкивались со стрессом (49,3%, -4 п.п.), хотя доля казахстанцев, которые сталкивались в течение месяца со стрессом ежедневно, незначительно увеличилась (+0,4 п.п., до 11,3%).

В июле женщины вновь лидируют по частоте столкновения со стрессом (12,2%, +2,1 п.п., у мужчин – 10,4%, -1,5 п.п.). Среди возрастных групп самой активно сталкивающейся со стрессом группой снова становится молодежь (52,7%). В региональном разрезе по уровню частоты столкновения со стрессовыми ситуациями лидируют жители Жетысуской области (59,6%), г. Астаны (59%), а реже – жители Северо-Казахстанской (35,3%) и Улытауской (35,1%) областей.

**В оптимистичном тренде**

В июле 2024 года индекс потребительской уверенности демонстрирует слабый рост, укрепляясь в оптимистичной зоне. Казахстанцы стали позитивнее прогнозировать свою личную экономическую ситуацию, в то

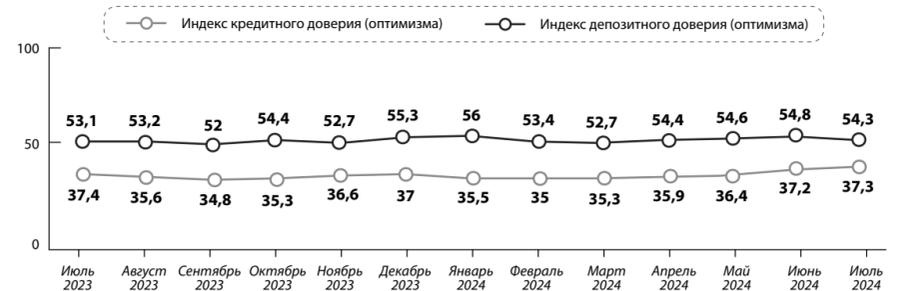
время как страновую экономическую ситуацию жители РК определяют как более умеренную.

В региональном разрезе почти все области и города республиканского значения находятся в зоне потребительского оптимизма, за исключением трех регионов. Взрослые потребители 45–59 лет вплотную приближаются к позитивной зоне потребительской уверенности, в то время как казахстанцы старше 60 лет укрепляются в зоне потребительского пессимизма.

Отмечен рост инфляционных оценок населения, а прогнозные оценки динамики цен становятся более поляризованными: потребители склонны корректировать умеренные оценки в сторону пессимистичных, реже – оптимистичных прогнозных оценок. В июле казахстанцы наиболее остро стали ощущать рост цен на услуги – ЖКХ, интернет и мобильную связь, а удорожание основных продуктов питания потребители, напротив, стали отмечать реже.

Растет доля планирующих обращаться к кредитным средствам, а рост кредитного доверия, наоборот, замедляется. Депозитное доверие в июле демонстрирует снижение. Однако рост обеспокоенности ситуацией на рынке труда значительно снизился в текущем месяце. Уровни стресса и тревожности среди жителей РК продолжают снижаться, несмотря на увеличение беспокойств касательно финансовых трудностей, инфляции и роста тарифов, а также состояния здоровья.

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



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

# Потребительская уверенность, экономический рост и производство: сила и направление связи

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

**Уходя от микроэкономических индикаторов и возвращаясь к макроэкономическим показателям, вернемся к важному вопросу: каким образом связаны рост потребительской уверенности и экономический рост. Благодаря проведенным исследованиям известна возможность индекса CCI предсказывать динамику изменения ВВП. Но является ли потребительская уверенность достаточным фактором, стимулирующим экономическое поведение бизнес-акторов, рост или снижение производства?**

**Оценка потребителей**

Анализируя вопросы, которые задаются участникам исследований, посвященные потребительской уверенности, мы можем предположить, что, отвечая на вопрос про оценку текущего экономического состояния, как личного, так и странового, респонденты оценивают экономическую деятельность, а отвечая на вопросы, связанные с ожиданиями, транслируют динамику и темпы роста.

Также исходя из предыдущих материалов на базе проведенных исследований отметим связь между уровнем потребительской

оценок и снижении уровня обеспокоенности о безработице. Это произошло благодаря снижению доли казахстанцев, полагающих, что безработных в течение года станет больше (40,7%, -0,6 п.п.).

Как и в июне, гендерные отличия менее заметны, чем в начале года, однако мужчины демонстрируют меньшую обеспокоенность ситуацией на рынке труда (40,5%, -1 п.п.), чем женщины (40,9%, -0,4 п.п.). Большой страх безработицы характерен для старших возрастных групп –

анализирующей текущую и прошлую экономическую ситуацию, поскольку для большинства развивающихся рынков, которые подвергаются внешним или внутренним потрясениям, анализировать оценки потребителей о будущем достаточно затруднительно в связи с высоким уровнем неопределенности.

**Негативное влияние**

Учитывая основной запрос использования индекса потребительской уверенности как опережающего индикатора для прогнозирования рецессий и экономического спада, анализ преимущественно фокусировался на (возможных) негативных эффектах динамики потребительской уверенности.

Например, рост процентной ставки увеличивает стоимость заимствований и создает стимул для потребителей переходить к сберегательным практикам и экономить больше, что приводит к снижению расходов и что в свою очередь уменьшает совокупный спрос. Эффекты негативной повестки в СМИ о предстоящей сложной ситуации в экономике также способны снизить индивидуальное потре-

бление и увеличить конкуренцию на рынке труда: снижение индивидуального потребления подразумевает снижение спроса на продукцию, что приводит к снижению спроса на рабочую силу, увеличивая безработицу.

Но содержат ли отношения экономических акторов (населения, бизнеса) независимую прогнозирующую информацию о будущих изменениях в экономике или являются просто рациональной оценкой экономических перспектив, основанной на экономических показателях, которые имеют умеренную или вообще не имеют дополнительной прогнозной силы?

**Последствия человеческого фактора?**

Макроэкономические колебания, вызванные изменением ожиданий относительно темпов роста экономики, в сочетании с другими (возможными) шоками приводят к колебаниям бизнес-цикла, в которых прогнозы индивидуального потребления впоследствии с достаточной точностью воплощаются в данных фактических расходов населения.

Однако исследования показали, что автономные колебания потребительской уверенности – благодаря медийной повестке или другим факторам – не объясняют экономические спады в развитых экономиках (на примере США и стран ЕС). Исследователи полагают, что это происходит потому, что изменения в потребительской уверенности вызывают реакции на рынках труда и инвестиций, которые несовместимы с замедлением экономической активности.

**Уверенность и рост**

Другое исследование, проведенное в странах с развивающейся экономикой, обнаружило долгосрочную связь между потребительской уверенностью, ситуацией на фондовой бирже и промышленным производством, причем именно при сочетании всех трех факторов.

Также положительная и значимая долгосрочная взаимосвязь обнаруживается между общим экономическим ростом (оцениваемая в показателях рынка благ) и индексом потребительской уверенности в ключевых европейских экономиках: Франции, Германии и Великобритании.

**Влияние на производство**

Проведенные исследования в других экономиках смогли обнаружить причинно-следственную связь между потребительскими настроениями и ростом фиксированных частных инвестиций в экономику США, а также связь между потребительской уверенностью и ростом промышленного производства в Китае. Исследователи пришли к выводу, что потребительская уверенность по отдельности или в сочетании с другими макроэкономическими факторами обуславливает темпы роста промышленного производства, хотя и не объясняет всю наблюдаемую динамику производства.

Таким образом, если потребители пессимистично оценивают общее состояние экономики, результатом такого пессимизма может стать замедление национального производства, даже если этот пессимизм не основан на экономических показателях. Динамика изменений показателя индекса CCI объясняет изменения в экономической деятельности бизнес-акторов и производства в целом.

# Потребительская уверенность в Центральной Азии в июле-2024

## Позитивный месяц для всего региона



Данияр ОРАЗБАЕВ,  
аналитик Freedom Finance Global

Тринадцатый месяц Freedom Finance Global изучает потребительскую уверенность, инфляционные и девальвационные ожидания жителей четырех стран Центральной Азии: Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. В июле 2024 года сразу в двух странах произошли заметные изменения заданных трендов, тогда как динамика инфляционных и девальвационных настроений оказалась по большей части смешанной и нейтральной.

В июле – уже четвертый месяц подряд – продолжился рост индекса потребительской уверенности (CCI) в Казахстане, хотя в этот раз темпы были небольшими. Кыргызстан показывает увеличение оптимизма пятый месяц подряд, достигнув новых рекордов и уверенно занимая второе место. В двух других странах заданные ранее тренды остановились. В Узбекистане негативная динамика, продолжавшаяся три месяца подряд, сошла на нет после небольшого восстановления индекса. А Таджикистан после нейтральной динамики в течение четырех месяцев подряд показал резкий рост потребительского оптимизма CCI, обновив абсолютные рекорды для региона за все время исследования.

В Казахстане и Узбекистане аналитики ежемесячно собирают по 3 600 анкет, в Кыргызстане – 1 600, в Таджикистане – 1 200, соразмерно объему населения в исследуемых странах. Исследования базируются на методологии, используемой для получения индексов потребительской уверенности во многих странах мира и адаптированной под локальные задачи компаний United Research Technologies Group. Метод сбора данных – телефонный опрос. Анкета опроса адаптирована: исследование проводится на родном языке респондентов.

### Казахстан

Индекс потребительской уверенности (CCI) в Казахстане в июле продолжил улучшение четвертый месяц подряд. Однако на этот раз его рост оказался небольшим – 0,4 пункта. Сам индекс достиг 104,2 пункта, что является третьим лучшим результатом за все время исследования. Умеренное улучшение настроений случилось по всем субиндексам, кроме вопроса по экономическим перспективам в течение одного года. Тем не менее снижение также было умеренным и в рамках обычных месячных колебаний. В сравнении с прошлогодним июлем индекс CCI вырос на 2,7 пункта – во многом благодаря значительному улучшению оценок населения по изменению экономической ситуации.

### Продолжение роста позитива по личному материальному положению

Субиндекс прошедших изменений личного материального положения за предыдущие 12 месяцев также вырос, что происходит четвертый месяц подряд. На этот раз увеличение составило 1,1 пункта, а субиндекс достиг 105,6 пункта. Доля тех, кто считает, что их личное материальное положение улучшилось, изменилась незначительно: 32,4% в июле против 32,8% – в июне. Однако за последний месяц заметно выросла доля тех, кто дал однозначно положительный ответ, – 13,1% против 11,7%.

В возрастном разрезе сильное улучшение результатов показала

молодежь до 29 лет. Среди них доля позитивно настроенных респондентов выросла с 42 до 48,6%, тем самым упрочив свое лидерство среди возрастных групп. С другой стороны, среди людей в возрасте от 60 лет ситуация обратная. Если в июне 24,8% этой группы давали позитивный ответ, то в июле уже 18%.

В региональном плане наибольший рост позитива по изменению в личном материальном положении наблюдается в Акмолинской и Актюбинской областях, где доля положительных ответов выросла на 8,8 и 7,9 п. п. соответственно. Тем не менее самая большая доля оптимистов фиксируется в Западно-Казахстанской области, там она достигает 37,8%. Хуже всех ответили в Жетысуской области, где эта доля упала на 6,1 п. п. и составила лишь 23,2%.

### Оценки экономической ситуации заметно улучшились за последний год

В сравнении с июлем 2023 года наибольший рост показывает субиндекс оценок изменений экономической ситуации, который вырос на 5,6 пункта и достиг 78,5 пункта в июле 2024 года. Такой результат стал повторением лучшего показателя в этом году, который фиксировался в январе. При этом доля казахстанцев, считающих, что экономическая ситуация улучшилась за предыдущие 12 месяцев, практически не изменилась (17,1% против 16,7%), но зато заметно снизилась доля отрицательных ответов – с 47,7 до 41,5%.

Среди возрастных групп наибольшее снижение уровня пес-

тимизма наблюдается у людей 30–44 лет. Среди них 42% дали негативный ответ, тогда как в прошлом году их доля составляла почти 50%. Также заметно (6,2–6,4 п. п.) снизились эти же показатели у двух других более старших возрастных групп. Тем

### Инфляционные ожидания казахстанцев немного выросли

Инфляционные ожидания жителей Казахстана в целом остались на прежних уровнях после обновления рекордов нескольких месяцев подряд. За прошедший месяц 39,1% жителей (в июне – 39%) заметили сильный рост цен. А в горизонте прошедшего года он оказался чуть более существенным. Доля заметивших более быстрое увеличение цен выросла с 52 до 52,7%.

Инфляционные ожидания казахстанцев в среднем выросли куда более значительно. Доля людей, ожидающих сильного роста цен в горизонте одного месяца, увеличилась с 16 до 17,3%, в горизонте следующих 12 месяцев также чуть больше людей ждут ускорения роста цен – с 20,9 до 22,2%.

Аналогичное исследование Национального банка РК по инфляционным оценкам и ожиданиям в целом показало отрицательную динамику. Согласно данным этого исследования, доля ожидающих сильного роста цен в течение года упала с 26,4 до 24,4%. Тогда как в горизонте одного месяца аналогичный показатель увеличился с 18,5 до 19,7%. А вот инфляционные

оценки как в горизонте одного, так и 12 месяцев вновь обновили многомесячные минимумы. Причем по оценке роста цен за последний год произошло значительное снижение доли респондентов, указывающих на быстрый рост цен, – с 47,5 до

### Девальвационные ожидания остаются высокими

Девальвационные ожидания казахстанцев в июле остались на высоком уровне после июньского роста из-за резкого ослабления тенге. Согласно результатам опроса доля казахстанцев, ждущих ослабления тенге в горизонте одного года, увеличилась с 56,2 до рекордных 56,8%, но вот в горизонте одного месяца произошло заметное снижение с 36,9 до 34,3%. Тем не менее и этот показатель является одним из наиболее высоких за все время исследования. Отметим, что в сравнении с прошлым июлем рост доли пессимистов по этим двум вопросам составил 4,6 и 5,5 п. п. соответственно.

### Узбекистан

Индекс потребительской уверенности узбекистанцев в июле 2024 года частично восстановился после трех месяцев снижения подряд. CCI вырос со 125,9 до 128,4 пункта. Отдельно по субиндексам рост произошел по четырем из них, тогда как по одному снижению было очень незначительным. Наибольший рост показал субиндекс благоприятности условий для крупных покупок. В сравнении с июлем 2023 года CCI практически не изменился.

### Резкое улучшение условий для крупных покупок

Субиндекс благоприятности условий для крупных покупок и расходов резко улучшился на 7,7 пункта, достигнув 88,7 пункта, что на 1,2 пункта меньше рекордного показателя. 41,2% жителей Узбекистана выбрали положительный вариант ответа, хотя в июне таких было 38,5%. Также заметно упала доля негативных ответов – на 5 п. п.

Среди возрастных групп наибольшее улучшение оценок показывает молодежь до 29 лет. Если в предыдущем месяце доля ее положительных ответов достигала 42,5%, то в июле она выросла до 45,7%, что также является лучшим результатом среди всех возрастов. Результаты остальных трех возрастных групп оказались однородно похожими – в районе 38,6–39,9%. Наименьшая доля позитива наблюдается у старшего поколения от 60 лет.

В региональном разрезе значительное улучшение показателя произошло в Андижанской области. Там доля респондентов, выбравших позитивные варианты ответов, выросла с 36,2 до 46,9%, что сделало область лидером июля. В то же время в Хорезмской области эта доля упала на 3,9 п. п. Самый низкий результат – в Ташкентской области, где этот показатель снизился с 35,8 до 34,5%, что ненамного меньше, чем в самом Ташкенте.

### Умеренный рост оптимизма в экономике

Вторым субиндексом, показавшим наибольшее восстановление в июле, стал вопрос о прогнозе изменения экономической ситуации в горизонте 12 месяцев. Субиндекс вырос на более скромные 2,1 пункта и достиг 150,1 пункта. 61,3% опрошенных узбекистанцев выбрали положительные варианты ответов, что чуть меньше результата июня. Рост субиндекса произошел во многом благодаря снижению доли пессимистов с 9,6 до 8,2%.

Среди возрастных групп положительная динамика наблюдается лишь у молодежи до 29 лет. Доля молодежи, которая ждет улучшения экономической ситуации, выросла лишь на 0,1 п. п. С другой стороны, снижение в трех других возрастных группах также незначительно и составляет 0,2–0,6 п. п. Лидером остается самая старшая группа от 60 лет, среди которой доля оптимистов достигла 64,8%.

В региональном плане в сравнении с июнем фиксируются более значительные изменения. Наибольший рост в результатах наблюдается в Бухарской области, где доля людей, ожидающих улучшения экономической ситуации, выросла с 58,3 до 61,7%. С другой стороны, в Республике Каракалпакстан ситуация зеркальная – доля оптимистов упала с 62,9 до 59,6%. При этом худший показатель у Ташкента, где доля положительных ответов составила 51,4%. А лидером в июле стала Хорезмская область с позитивным показателем в 66,9%, что лишь на 0,2 п. п. меньше, чем в июне.

### Инфляционные ожидания и оценки остались на прежних уровнях

Инфляционные оценки и ожидания жителей Узбекистана в целом остались на прежнем уровне, показав небольшие изменения в результатах. Так, за прошедший год очень сильный рост цен ощутили 42,6% жителей против 44% – в июне. А в горизонте прошедшего месяца их доля, наоборот, немного выросла: с 22,2 до 22,7%.

Среди возрастных групп наиболее позитивная динамика наблюдается у молодежи до 29 лет. Доля молодежи, которая ждет улучшения экономической ситуации, выросла лишь на 0,3 п. п. В итоге в вопросе наиболее сильно подорожавших товаров и услуг фрукты и овощи показали новый минимум за все время исследования. Лишь 13,1% респондентов выбрали этот вариант, тогда как в июне их доля была 17,2%, а в июле 2023 года – 43%. Также значительное снижение этого показателя происходит по возмутителям спокойствия прошлых месяцев в виде услуг ЖКХ, лекарств и медикаментов. Если в июне рекордные 50,4% жителей заметили сильный рост цен на услуги ЖКХ, то в июле эта доля упала до 44,8%. По медикаментам и лекарствам показатель снизился с 32,2 до 23,9%. Тем не менее эти наименования все еще находятся в топ-3, наряду с категорией «Мясо и птица». Доля людей, заметивших сильный рост цен на последнюю, выросла с 42,2 до 45,2%. Но все же в сравнении с прошлогодним июлем прогресс налицо – минус 19,5 п. п.

### Продолжение снижения девальвационных ожиданий

В июле девальвационные ожидания жителей Узбекистана снизились. Это произошло третий месяц подряд, обновив рекордно низкие показатели за все время исследования. В июле узбекский сум показал укрепление четвертый месяц подряд, хоть оно и оказалось куда более незначительным, чем в предыдущие



Источник: исследование Freedom Finance Global

симизма наблюдается у людей 30–44 лет. Среди них 42% дали негативный ответ, тогда как в прошлом году их доля составляла почти 50%. Также заметно (6,2–6,4 п. п.) снизились эти же показатели у двух других более старших возрастных групп. Тем

оценки как в горизонте одного, так и 12 месяцев вновь обновили многомесячные минимумы. Причем по оценке роста цен за последний год произошло значительное снижение доли респондентов, указывающих на быстрый рост цен, – с 47,5 до

### КАЗАХСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Май	Июнь	Июль
Оценки роста цен за прошедший месяц	39,7	39,0	39,1
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	55,1	52,0	52,7
Ожидания роста цен в следующем месяце	16,0	16,0	17,3
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	19,2	20,9	22,2

Источник: исследование Freedom Finance Global

не менее больше всего негативно оценивают экономические изменения люди 45–59 лет с долей в 43,3%. Ну а лучший результат показывает молодежь до 29 лет, где доля пессимистов составляет лишь 33%, что на 3,6 п. п. меньше, чем в минувшем году.

В региональном разрезе лучший прогресс показала Павлодарская область, где доля нега-

41,6%. В последний раз такой низкий показатель фиксировался в марте 2019 года.

Среди отдельных товаров и услуг большинство респондентов все еще волнует существенный рост цен на продукты питания. Список наиболее заметно подорожавших товаров остается неизменным девятый месяц подряд. В него входят категории «Мясо

### УЗБЕКИСТАН



Источник: исследование Freedom Finance Global

Инфляционные ожидания также по большей части показали нейтральную месячную динамику после обновления абсолютных минимумов в июне. Доля ожидающих сильного роста цен в следующем месяце выросла

месяцы. Доля тех, кто ждет ослабления национальной валюты по отношению к доллару в течение следующих 12 месяцев, упала с 56% в июне до 53% – на момент настоящего исследования. А вот в горизонте одного месяца доля

### УЗБЕКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Май	Июнь	Июль
Оценки роста цен за прошедший месяц	27,7	22,2	22,7
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	48,5	44,0	42,6
Ожидания роста цен в следующем месяце	13,2	10,5	11,4
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	28,1	24,8	24,8

Источник: исследование Freedom Finance Global

с 10,5 до 11,4%. А в горизонте одного года все так же 24,8% респондентов ожидают более быстрого роста цен.

Согласно официальной статистике в июле вновь зафиксирована месячная дефляция, которая оказалась чуть выше – 0,3%. На этом фоне годовая инфляция замедлилась с 10,6 до 10,47%. Продолжается сезонное сниже-

пессимистов снизилась с 35,7 до 33%. В сравнении с июлем 2023 года их доля по этим вопросам упала на 16,6 и 21,8 п. п. соответственно.

### Кыргызстан

В Кыргызстане индекс потребительской уверенности в июле показывает рост пятый

месяц подряд. Темп на этот раз оказался куда более умеренным – в 1,8 пункта, а CCI составил рекордные за все время исследования 138,4 пункта. Вновь увеличились все пять субиндексов, определяющих композитный уровень индекса. И в очередной раз наибольший рост наблюдается в вопросе благоприятности текущих условий для крупных покупок. В сравнении с июлем 2023 года рост CCI составил внушительные 11 пунктов.

**Благоприятность условий для крупных покупок продолжает обновлять рекорды**

Субиндекс благоприятности текущих условий для крупных покупок растет пятый месяц подряд. В этот раз увеличение составило неплохие 3,9 пункта. В итоге в июле субиндекс достиг 112,1 пункта, что является абсолютным рекордом в Центральной Азии за все время исследования. 44% жителей указывают на благоприятность условий для крупных покупок, тогда как в июне этот показатель достигал 43,3%. Основной регресс произошел в доле негативных ответов. В июне она составляла 34%, тогда как в июле упала уже до 30,8%.

В возрастном разрезе наибольшее улучшение в июле показало старшее поколение от 60 лет. Если в июне доля отрицательных ответов среди них достигала 36,5%, то в июле она резко упала до 29,3%. Также улучшение наблюдается в остальных трех возрастных группах. И все же наименьший пессимизм фиксируется среди молодежи до 29 лет, лишь 24,3% представителей которой дали отрицательный ответ (28,4% – в июне). Хуже остальных отвечали люди в возрасте 30–44 лет, среди которых 35,3% не считают текущее время благоприятным для крупных покупок.

В региональном разрезе резкое снижение доли негативных ответов (с 42,2 до 32%) относительно июня фиксируется в Таласской области. Тем не менее лидером июля остается Джалал-Абадская область, в которой аналогичный показатель достиг лишь 23,3%, и это несмотря на небольшой месячный рост в 2,1 п. п. Бишкек по-прежнему занимает последнюю строку в рейтинге, где доля отрицательных ответов хоть и заметно сократилась с 44,5 до 39%, но все равно самая большая среди регионов.

**Резкий годовой рост оптимистив в экономике**

За последний год сильнее всех, если не считать субиндекса благоприятности условий для крупных покупок, выросли оценки экономической ситуации. За год данный субиндекс увеличился на существенные 17,6 пункта и достиг рекордных 145,4 пункта. Доля людей, позитивно оценивающих изменения в экономической ситуации, увеличилась с 55% в июле 2023 года до 66,4% – годом позднее.

Все четыре возрастные группы показали рост оптимизма, но сильнее всего он наблюдается в группе кыргызстанцев 30–44 лет. Там доля респондентов, выбравших положительные ответы, за год увеличилась с 50,6 до 63,2%, что все же является самым низким показателем в июле среди всех возрастных групп. Также схожий уровень роста оптимизма фиксируется среди молодежи до 29 лет и людей 45–59 лет. Тем не менее лидером является старшее поколение людей от 60 лет, среди них аналогичный показатель вырос с 64,9 до 73,1%.

В региональном плане сильный рост наблюдается в Бишкеке, Таласской и Джалал-Абадской областях. Доля отмечающих, что экономическая ситуация улучшилась, выросла в этих регионах примерно на 19–21 п. п. В июле лучше всех отвечали жители Нарынской области, где доля позитивных ответов составила 79,8%. Худший показатель – у Чуйской области: он достиг лишь 52,7%.

**Инфляционные оценки и ожидания вновь показали смешанную динамику**

Инфляционные оценки кыргызстанцев в июле показали небольшой рост после достижения рекордно низких показателей в мае и июне. Если в июне 25,6% опрошенных ощущали очень сильный рост цен за прошедший месяц, то в июле таких набралось 27,5%. Такими же темпами выросли оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев после июньского минимума.

В июле 45,8% кыргызстанцев фиксируют ускорение роста цен, тогда как в июне этот показатель составлял 44%. Официальные данные по годовой инфляции указывают на продолжение снижения в июле с 4,5 до 4,1%, что является минимумом с февраля 2020 года.

Инфляционные ожидания кыргызстанцев по большей части снизились, в отличие от инфляционных оценок, и находятся на минимумах за все время исследования. Доля респондентов, ожидающих более быстрого роста цен в следующие 12 месяцев, осталась на рекордно низком уровне в 10,9%. Однако доля тех, кто считает, что цены вырастут очень сильно в следующем месяце, уменьшилась с 7,9 до абсолютного минимума в 5,9%.

Среди отдельных товаров и услуг, по которым жители заметили наибольший рост цен, вновь отмечаем муку, продолжающую оставаться лидером рейтинга как минимум последние 11 месяцев. Доля респондентов, выбравших этот продукт, немного выросла – с 46,9 до 47,9%. Также отметим, что список из топ-5 товаров, по которым заметен наибольший рост цен, не меняется 11 месяцев подряд. Кроме муки, в июле 45,2% респондентов отметили растительное масло, 38,9% – сахар с солью, 36,2% – мясо и птицу и 33,9% – овощи и фрукты. Отметим резкое месячное снижение доли респондентов, указавших на сильный рост в июле. С другой стороны, фрукты продолжают увеличиваться в цене, в июле рост составил 2,9% м/м. Цены на мясо стали больше на заметные 1,1% м/м. Тогда как стоимость остальных вышеупомянутых товаров примерно осталась на прежних уровнях.

**Девальвационные ожидания остаются на низких уровнях**

Кыргызский сом в июле продолжил серьезно укрепляться. Это происходит четвертый месяц подряд. Причем пара доллар-сом упала в стоимости на 2,8%. В последний раз столь низкий обменный курс наблюдался в ноябре 2022 года. И все это сдержанно

резко вырос со 146,8 до 155,6 пункта после четырех месяцев простаивания на одном и том же уровне. Данный показатель стал рекордным за все время исследования во всей Центральной Азии. Все пять субиндексов показали заметный рост. Однако наибольшее улучшение продемонстрировали оценки благоприятности текущих условий для крупных покупок, которые достигли нового рекорда. В сравнении с прошлогодним июлем CCI вырос на целых 21,1 пункта, по большей части за счет улучшения оценок изменений экономической ситуации.

**Условия для крупных покупок достигли рекорда**

Субиндекс, касающийся вопроса благоприятности текущих условий для крупных покупок и расходов, в июле резко увеличился на 19,8 пункта, составив 104,7 пункта, что указывает на преобладание положительных ответов над отрицательными: 51% респондентов дали положительные ответы, тогда как в июне таких было лишь 41,7%.

В разрезе возрастных групп улучшение наблюдается по всему фронту. Тем не менее наибольший прогресс в результатах фиксируется у людей 30–44 лет. Доля оптимистив среди них за месяц выросла с 39,2 до 54%, что делает их лидерами среди всех возрастных групп. Молодежь до 29 лет, которая была лидером июня, также показала рост, но доля положительных ответов достигла лишь 51,1%. Старшее поколение от 60 лет заняло почетное третье место, показатель составил 46,3%.

В разрезе регионов резкое улучшение наблюдается в районах республиканского подчинения, где доля оптимистив выросла с 37,5% в июне до 51,2% на момент настоящего исследования. Тем не менее лидером июля стала Согдийская область с результатом в 53,8%. При этом отмечается обратное снижение доли оптимистив в Горно-Бадахшанской автономной области. Если в июне эта область показывала наиболь-

указывает на подавляющий оптимизм среди респондентов. Доля оптимистично настроенных таджикстанцев в июле составила 85,8% против 79,5% – в июне и 61,4% – год назад.

В возрастном разрезе рост оптимизма фиксируется у всех возрастных групп. Однако лучшую динамику показывает поколение от 60 лет, которое и стало лидером июля. Среди него доля оптимистив выросла с 76,2 до астрономических 92,2%. Причем в прошлом году этот же показатель достигал лишь 54,8%. У остальных трех возрастных групп данный показатель составлял 83,7–86%. Хуже остальных ответили респонденты в возрасте 30–44 лет.

Во всех регионах фиксируется увеличение доли жителей, которые заметили улучшение экономической ситуации в прошедшие 12 месяцев. При этом результаты оказались довольно однородными по регионам. Если у лидера июля – Горно-Бадахшанской автономной области – доля оптимистив составляет 87,7%, то в Согдийской области показатель немного меньше – 84,9%. Наибольший прогресс наблюдается в Душанбе, где доля положительных ответов выросла с 76,4 до 85,3%. Также в столице в сравнении с прошлогодним июлем доля оптимистив выросла на целых 31,4 п. п.

**Сохранение инфляционных оценок и ожиданий на прежнем уровне**

Инфляционные оценки и ожидания таджикстанцев в июле показали небольшое изменение и остаются вблизи рекордно низких показателей. Доля респондентов, отметивших сильный рост цен за последний месяц, увеличилась с 18 до 18,1%. В горизонте последних 12 месяцев доля тех, кто ощутил более быстрый рост цен, также выросла с 21,4 до 23,5%. Инфляционные ожидания жителей Таджикистана показали еще более нейтральный результат в сравнении с июнем. 7,2% жителей ждут очень сильного роста цен в ближайший месяц, тогда как в июне таких было 7,1%. А в горизонте следующих 12 месяцев доля немного упала – с 10,9 до 10,5%.

Официальные данные по инфляции за июль еще не были опубликованы, но годовая инфляция в июле немного снизилась – с 3,6 до 3,5%. Среди отдельных товаров жителей Таджикистана больше всего начали беспокоить цены на мясо и птицу, что отобрало ежемесячное лидерство у муки. За последний месяц доля людей, заметивших сильный рост цен на мясо и птицу, увеличилась с 34,3 до 36,2%. Тогда как по муке этот показатель вырос не так значительно – с 34,6 до 35,6%. Отметим заметное снижение доли у овощей и фруктов – с 28,1 до 20%, что является новым минимумом за все время исследования. При этом овощи и фрукты наряду с растительным маслом продолжают неизменно находиться в топ-4 наименований. Согласно официальной статистике в июле цены на мясо и мясную продукцию выросли на 2,6% м/м, а отдельно по говядине сразу на 4,2% м/м. По фруктам в июле цены сезонно упали на 1,8% м/м, тогда как по овощам цены за месяц снизились еще на 5,2%, что в итоге дало годовое снижение стоимости на 13,4%.

**Девальвационные ожидания немного снизились**

Девальвационные ожидания в Таджикистане в июле по большей части снизились и находятся вблизи минимумов. Это происходит на фоне того, что курс доллара по отношению к сомони четвертый месяц подряд показывает снижение. В этот раз курс упал на 0,5%, а с конца марта – на 3,1%. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты в течение месяца, увеличилась с 15,8 до 16,4%. А в горизонте одного года ослабления ждут 23,1% населения страны (25,2% – в июне).

**Выводы**

Июль 2024 года оказался позитивным для всех стран Центральной Азии. В Казахстане наблюдается продолжение роста индекса потребительской уверенности (CCI) четвертый месяц подряд, который к тому же стал третьим самым высоким показателем за все время исследования. В целом сложно отдельно выделить один из вопросов, по которому заметен прогресс. Однако в сравнении с прошлым июлем

казахстанцы более оптимистично оценивают улучшение экономической ситуации. Отметим также очередной рост индекса в Кыргызстане, который во второй раз подряд обновил свой рекорд и сохранил прежний отрыв от Узбекистана. Все это произошло благодаря очередному региональному рекорду по благоприятности условий для крупных покупок. К тому же в сравнении с июлем 2023 года CCI показал заметный рост на 11 пунктов, в том числе благодаря улучшению оценок и прогнозов по экономической ситуации.

У регионального лидера по индексу – Таджикистана – ситуация кардинально изменилась в июле. Индекс находился примерно на прежних уровнях четыре месяца подряд, но в июле произошел резкий рост с обновлением абсолютного рекорда в регионе. Это также произошло благодаря значительному улучшению оценок благоприятности условий для крупных покупок. К тому же в сравнении с прошлым годом CCI в Таджикистане показал наибольший рост в 21 пункт. А вот Узбекистан после трех месяцев падения индекса подряд, который произошел, вероятно, на фоне роста цен на отдельные наименования, наконец-то показал восстановление. CCI вырос на 2,5 пункта также за счет улучшения благоприятности условий для крупных покупок. Тем не менее относительно июля 2023 года индекс практически остался на прежнем уровне, что делает Узбекистан единственной страной без прогресса в регионе в годовом сравнении.

Интересно отметить, что в июле во всех четырех странах динамика инфляционных оценок и ожиданий была по большей части нейтральной с небольшим уклоном вверх. В Казахстане, в отличие от других стран, инфляционные параметры незначительно выросли сразу по трем вопросам из четырех. Вероятно, это произошло на фоне ускорения годовой инфляции в июле, но все же показатели остаются недалеко от минимумов. В Таджикистане наибольший рост пессимизма наблюдается лишь

дается в большинстве стран, что привело к падению доли людей, заметивших сильный рост цен на эти продукты.

Девальвационные ожидания в странах Центральной Азии вновь продемонстрировали разнонаправленное движение. Если в Узбекистане они продолжают снижаться, то в остальных странах по большей части остались на прежних уровнях. В Узбекистане доля людей, ждущих ослабления нацвалюты в разных временных периодах, упала еще на 2,8–3,1 п. п. В итоге на фоне продолжения укрепления сума девальвационные ожидания обновили рекордные минимумы. Причем в прошлом году доля ждущих ослабления сума была на 17–22 п. п. выше. В Казахстане же нейтральный для июля тенге сказался на настроениях жителей. Рост доли пессимистив в горизонте 12 месяцев был небольшим, но этого хватило, чтобы обновить абсолютный рекорд. С другой стороны, в горизонте месяца доля ждущих ослабления снизилась на пару процентов. В Таджикистане девальвационные ожидания снизились в горизонте одного года, но немного выросли в горизонте одного месяца. В Кыргызстане же ситуация с девальвационными ожиданиями в горизонте месяца остается стабильной, тогда как в горизонте одного года был обновлен новый минимум. Отметим, что подобная динамика в Центральной Азии вполне коррелирует с динамикой обменных курсов в отдельных странах. В очередной раз доллар в регионе, кроме Казахстана, показывает ослабление по итогам месяца.

Тринадцатая волна исследования потребительской уверенности населения четырех стран Центральной Азии показала заметный скачок в результатах и изменение заданных трендов сразу в двух странах. Лидер региона – Таджикистан, индекс которого оставался стабильным в течение четырех месяцев, показал резкий рост, обновив местный рекорд. Узбекистан же, где мы ранее фиксировали негативную динамику в течение трех месяцев, продемонстрировал частичное восстановление.



Источник: исследование Freedom Finance Global

отразилось на настроениях кыргызстанцев, девальвационные ожидания которых в июле в целом сохранили статус-кво после обновления рекордно низких значений в июне. Если в июне 25,6% жителей ждали ослабле-

ший прогресс, то в июле доля положительных ответов продемонстрировала противоположную динамику. В июне эта доля достигла 55,2%, а в июле уже 46,8%.



Источник: исследование Freedom Finance Global

ния национальной валюты через год, то в июле доля таких составила 24,2%. Но вот в вопросе роста доллара в горизонте одного месяца доля пессимистив, наоборот, выросла с 14,9 до 16,3%.

**Таджикистан**

Индекс потребительской уверенности в Таджикистане в июле



Источник: исследование Freedom Finance Global

по одному из четырех вопросов, тогда как по остальным изменениям незначительны. В Кыргызстане динамика инфляционных оценок и ощущений жителей оказалась смешанной. Оценки роста немного выросли, но остаются вблизи минимумов, тогда

в двух других странах прежние тренды роста сохраняются. В Казахстане положительная динамика, начатая в апреле, продолжилась, а индекс достиг третьего по величине показателя за все время. Кыргызстан же обновил собственный рекорд по



Источник: исследование Freedom Finance Global

как инфляционные ожидания слегка снизились. В Узбекистане месячное изменение результатов тоже оказалось смешанным, с небольшим снижением оценок роста за 12 месяцев до рекордно низкого минимума, но в то же время с небольшим ростом оценок в периоде прошедшего месяца. Отметим, что сезонное снижение цен на фрукты и овощи наблю-

CCI, продолжая уверенно находиться на втором месте. В итоге июль можно назвать позитивным для всех стран региона в сравнении с июнем. Однако в сравнении с 2023 годом это не так для Узбекистана, где индекс остался на прежнем уровне, тогда как Таджикистан и Кыргызстан показали значительный годовой прогресс в результатах.

## LIFESTYLE

15 августа в казахстанский прокат выходит «Дала қасқыры» – долгожданный фильм современного классика Адильхана Ержанова. Как и в предыдущих работах режиссера, здесь фигурирует вымышленный аул Каратас. Сам Ержанов описывает историю как смесь самурайского кино и вестерна – вдохновение он черпал в великом образчике жанра о ковбоях и индейцах, фильме «Искатели». В том, что типично американский вестерн вдруг обосновался в казахстанском Каратасе, нет ничего удивительного. За годы существования жанр покинул привычный фронт, практически избавился от ковбоев в шляпах и был успешно адаптирован кинематографистами по всему миру, которые наполнили его новыми смыслами. О путешествии вестерна по разным культурам и том, почему Ержанов сейчас пошел по стопам Мартина Скорсезе, – в материале «Курсива».

## ДЕЛО В ШЛЯПЕ:

почему вестерн – не только про Дикий Запад и ковбоев

## Француз глазами американца, вестерн глазами француза

В 1988 году французский журнал Le Figaro запустил специальный кинопроект, в рамках которого пять режиссеров из разных стран должны были поставить короткометражные фильмы под общей темой «Француз, увиденные глазами...». Честь представлять американцев выпала Дэвиду Линчу, который, словно предвосхищая настроение своего сериала «Твин Пикс» (здесь уже можно заметить некоторых знакомых актеров), снял получасовую зарисовку, комедийно-абсурдистский вестерн «Ковбой и француз» об обитателях небольшого ранчо – стопроцентных ковбоях, однажды берущих в плен подозрительного чужеземца.

Им оказывается француз с тонкими усиками и чмоцаном, набитым бутылками с вином, багетами, фигурками Эйфелевой башни и улитками. Доведенные до абсурда стереотипы также находят воплощение в образе сурового индейца с пером на голове и самих ковбоях, фантастически метких стрелках, но при этом не слишком умных – те понимают, кто перед ними, лишь найдя среди вещей картофеля фри, то есть French fries.

«Настоящий» же Линч в «Ковбое и француз» начинается, когда наступает ночь и все герои вдруг находят взаимопонимание у костра под странноватые песни и пляски (новым знакомым не мешают ни глухота, ни чужой язык), а освобожденный француз постигает философию Дикого Запада и в результате становится полностью своим, обменивая берет на ковбойскую шляпу. В финальном кадре культурные границы словно стираются между всеми участниками действия.

О восприятии и понимании вестерна когда-то писал другой француз, тоже большой почитатель жанра, говоривший, что оценка хорошего вестерна сродни дегустации вина (о его связи с едой еще будет повод поговорить). Знаменитый киновед и настоящий крестный отец французской новой волны Андре Базен замечал: «Но еще поразительнее исторической долговечности жанра оказывается его географическая универсальность. Каким образом, казалось бы, воспоминания о рождении Соединенных Штатов Америки, о борьбе Буффало Билла против индейцев, о прокладке железнодорожных линий и о войне Севера и Юга могут волновать арабские, индийские, латинские, германские и англосаксонские народы, у которых вестерн всегда имел неослабный успех?». Далее он добавлял, что вестерны снимались даже на его родине, что свидетельствует о «здоровье жанра, которому не страшны подделки, подражания или пародии».

## Лошадки и шашечки

По словам Базена, вестерн хоть и славен своими героями,



Кадр из фильма «Захария»

злодеями, красивыми пейзажами американских прерий и другими ключевыми деталями – клише, отчасти высмеянными Линчем, но это далеко не главное. Куда важнее его универсальность, основанная на мифологических сюжетах и представляющая вечную борьбу Добра и Зла.

Впоследствии образы этих сторон будут сильно переосмыслены (например, Базен, написавший очерк об эволюции жанра, совсем немного не дожил до расцвета культовых спагетти-вестернов в Италии, где «хороший» и «плохой» шли через запятую, а герой стал антигероем – циничным, жестким, но порой все же с каплей доброты в сердце). Тем не менее в основе фильмов, смешавшихся с годами с комедией, фантастикой и хоррорами, на годы вперед сохранится принципиальный конфликт: ты или я, мы или они.

В 1976 году трансформацию формальных атрибутов жанра продемонстрировали два молодых американских режиссера, ныне заслуженно считающихся классиками кино.

Создатель «Хэллоуина» Джон Карпентер в начале карьеры мечтал сделать вестерн в стиле своего кумира Говарда Хоукса, но небольшой бюджет проекта поставил, казалось бы, крест на этом. Тот, однако, немного подумал и решил просто перенести сюжет одного из своих любимых фильмов «Рио Браво», классического вестерна с Джоном Уэйном о долбестном шерифе, вставшем на защиту города, в декорации современного Лос-Анджелеса. В сценарии, заодно позаимствовавшем детали из нашумевшего хоррора «Ночь живых мертвецов», осталась волнующая завязка: отрезанные от остального мира полицейский и еще несколько смельчаков, в том числе арестованные, обороняются от членов дикой уличной банды в полицейском участке. Так появился «городской» вестерн «Нападение на 13-й участок», а сам Карпентер, отдавая дань уважения, даже взял имя главного героя «Рио Браво» для своего псевдонима монтажера.

Перед создателями другого эпохального фильма стояла, возможно, еще более амбициозная задача – осмыслить миф о покорении земли и переизобрести

супергерои рано или поздно пройдут, а люди устанут от однообразных сюжетов). Красивой точкой в его истории стал фильм того же Форда и с Уэйном в главной роли «Человек, который застрелил Либерти Вэланса» 1960-х годов, где герой жанра к концу оказывается фактически всеми забытым.

Закадровый же конфликт вестерна, одновременно болезненно и своевременно реагирующего на новые времена, вылился во впечатляющее противостояние – это вам не «Барбигеймер!», – когда в разгар «красной угрозы» и «охоты на ведьм» в Голливуде все тот же «Рио Браво» нанесет ответный удар по мрачному, пессимистическому (не зря, кстати, черно-белому) вестерну «Ровно в полдень», в котором ярый антикоммунист Уэйн увидел вредные антиамериканские идеи: из страха весь город покидает шерифа в его борьбе с опасными бандитами, предоставив тому разбираться в одиночку. Поэтому в ярко-цветном «Рио Браво» герою приходят на помощь сразу несколько персонажей, пусть не идеальных, но верных.

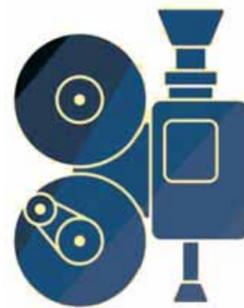
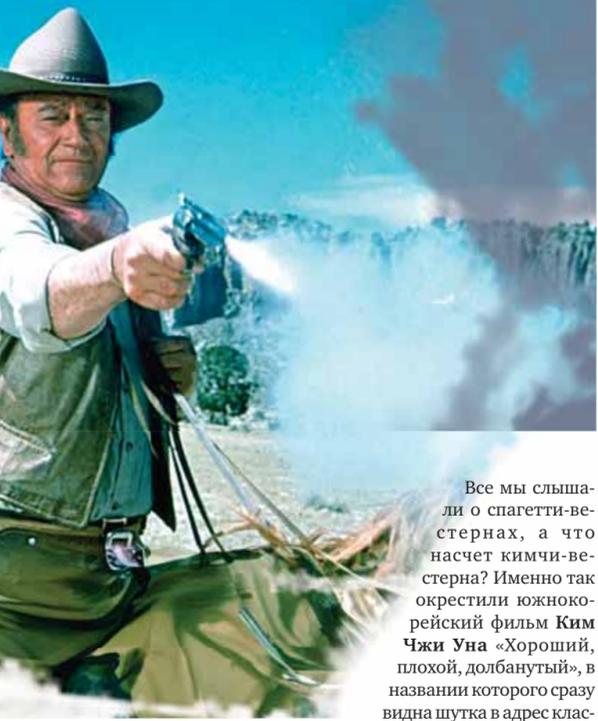
Наступившие вскоре в 1960-е годы контркультурные настроения распрощались с американской мечтой, и с идеей величия покорения земель, и вестерн был вынужден назннанку – согласно духу эпохи он получил определение «кислотный».

Порой это были относительно невинные забавы, как, например, окрещенный первым электрическим вестерном «Захария» 1971 года, где посреди пустыни ковбой играли на не известно к чему



Кадр из фильма «Дала қасқыры»

подключенных электрогитарах, а сама история, хоть и отсылала к великому роману Германа Гессе «Сидхартха» (интересно, что в «Дала қасқыры» влияние Гессе формально заявлено уже в названии), представляла незамысловатую аллегория о взлетах и падениях двух юнцов в шоу-бизнесе. А порой – настоящие мистические опыты, трансгрессивное



кино от адепта театра жестокости Александро Ходоровски, чилийского режиссера и создателя безумного фильма «Крот», фанатом которого был Джон Леннон – музыкант без конца мог сидеть в культовом нью-йоркском кинотеатре Elgin и пересматривать его.

## Рамен и мамалыга

Не зря Базен использовал гастрономическое сравнение в разговоре о вестерне. С годами жанр успел прижиться едва ли не в каждой национальной кинематографии – разумеется, в первую очередь в формате пародии и стилизации, а не «чистом виде» – и стать частью той самой «национальной кухни». Так, например, первым тайским фильмом в истории, попавшим на Каннский кинофестиваль (правда, в программу «Особый взгляд», а не в основной конкурс)

Все мы слышали о спагетти-вестернах, а что насчет кимчи-вестерна? Именно так окрестили южнокорейский фильм Ким Чжи Уна «Хороший, плохой, долбанутый», в названии которого сразу видна шутка в адрес классики Серджио Леоне.

Или единственный в своем роде – японский рамен-вестерн «Одуванчик», где вестерном, казалось бы, не «пахнет» вовсе. Трогательный и вместе с тем сатирический сюжет рассказывает о двух дальнбойщиках, которые помогают овдовевшей хозяйке придорожной закуской встать на ноги и учат ее премудростям приготовления лапши (если драки тут и есть, то только с конкурентами из соседних заведений, не желающими выдавать секреты приготовления бульона). Сюжет, однако, отдаленно напоминает американский фильм 1950-х годов «Шейн», где скиталец-ковбой помогал с работой на ферме, главный герой носит ковбойскую шляпу, а многие сцены высмеивают американский образ и/или преклонение японцев перед ним, поэтому пресса для большого ажиотажа быстро разрекламировала «Одуванчик» как настоящий рамен-вестерн.

Страны Восточной Европы и бывшего соцлагеря тоже внесли свой вклад в жанр (вестерны там превратились в истерны, довольно любимые в СССР). Так, популярный фестиваль режиссер Радуж Жуде в 2015 году удостоился «Серебряной медведя» за сатирическую притчу «Браво!» о двух жандармах, преследующих беглого цыганского раба. Румынские «Искатели» – именно так по-своему можно охарактеризовать фильм – конечно, куда ближе другим представителям румынской новой волны, уникального фестивального явления, где черный юмор идет рука об руку с социальной проблематикой. Жуде почти прямым текстом говорит, что за 200 лет на его земле мало что поменялось, а несправедливость по-прежнему торжествует.

В своем телеграм-канале Адильхан Ержанов поделился видением будущего казахстанского кинематографа, сравнив его с итальянским. В XX веке итальянский кинопрокат прошел через засилье комедий, затем наступила эпоха триллеров, детективов и ужасов (иногда именуемых общим названием джалло), а затем «королем» стал спагетти-вестерн. «Алгоритм истории не обманывает. Ждем», – подытожил режиссер. Будет ли бешбармак-вестерн (или как назовут его критики?) так же популярен на международной арене? Станет ли он чистым развлечением или лишь формой чего-то более серьезного? Посмотреть на такое и вправду очень интересно, а пока что и один Ержанов, согласно правилам жанра, – в поле воин.

**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

Концерты Валерия Меладзе

Астана – 27 сентября  
Алматы – 29 сентября

FREEDOM TICKETON



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу