

# КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:  
ВОЛШЕБНАЯ КОРЗИНКА

стр. 3

ИНВЕСТИЦИИ:  
НА КАКИХ ИНВЕСТИЦИЯХ НАЦФОНД  
ЗАРАБОТАЛ, А НА КАКИХ – НЕТ

стр. 4

НЕДВИЖИМОСТЬ:  
КАК СТРОЯТ АЛМАТИНСКОЕ  
МЕТРО

стр. 9

ИНДУСТРИЯ:  
НАПРАСНАЯ ЛОШАДИНАЯ СИЛА

стр. 11

🌐 kursiv.kz 📱 kursiv.kz 📧 kursivkz 📺 kursivkz 📺 kursivkz

## Низкий дивидендный сезон

Какие компании индекса KASE решились на выплату дивидендов

Из восьми участников представительского списка KASE пять постановили не выплачивать дивиденды по итогам 2021 года или отложили рассмотрение вопроса на второе полугодие. Еще две компании дивиденды снизили, и только одна объявила об их увеличении. Какими соображениями менеджмент компаний из индекса KASE объяснил свои решения, касающиеся дивидендных выплат по простым акциям, – в материале «Курсива».

Ольга ФОМИНСКИХ

### БЦК: 20 лет без дивидендов

Общее собрание акционеров Банка ЦентрКредит 20 мая приняло решение не выплачивать дивиденды по простым акциям, а чистую прибыль в размере 20,6 млрд тенге направить на формирование резервного капитала. И это было ожидаемо – напомним, в прошлом году БЦК принял точно такое решение о 12,5 млрд чистой прибыли, заработанных в 2020-м. С 2017 года, когда банк вступил в программу Нацбанка по оздоровлению финансового сектора, БЦК направляет практически всю прибыль на пополнение резервного капитала – суммарно на эти цели уже ушло 75 млрд тенге. Последний раз по простым акциям БЦК выплачивал дивиденды более 20 лет назад (за 1999 год).

### Народный банк: такая прибыль нужна самому

Акции Народного банка до сих пор отличались достаточно высокой дивидендной доходностью, за 2020-й год Народный выплатил рекордные дивиденды, несмотря на пандемию. В 2021 году прибыль финансового учреждения выросла на 30%, но Народный банк решил не делиться этой прибылью с акционерами.

«Народный банк объявил о невыплате дивидендов за 2021 год и направлении чистой прибыли на капитализацию в связи с высокой неопределенностью на внешних рынках, и банк готов вернуться к этому вопросу во втором полугодии текущего года», – комментирует глава DAMU Capital Management Мурат Кастаев.

&gt; стр. 5



Коллаж: Илья Ким

## Саморегулируемое перераспределение

Размер ежегодных взносов крупного бизнеса в фонд «Қазақстан халқына» может составить 3% от налогооблагаемого дохода компаний. Узнав, как правительство планирует пополнять фонд, «Курсив» заодно изучил список юридических и физических лиц, которые перечислили туда деньги, не дожидаясь формализации данного процесса.

Виктор АХРЁМУШКИН

По данным сайта «Қазақстан халқына», на 1 мая в благотворительный фонд, созданный по поручению президента, поступило взносов на сумму 129,3 млрд тенге, из них подавляющая часть была перечислена в январе (109,8 млрд тенге). Фонд частично публикует имена и названия доноров, группируя их по пяти категориям: крупные налогоплательщики (их перечень утвержден приказом министра финансов от 28.12.2020 и включает 343 организации); прочие юрлица; частные благотворительные фонды; крупные предприниматели; прочие физлица.

### Чем богаты

Самым щедрым взносом (30 млрд тенге) отметилась группа ERG. Однако она на 40% принадлежит правительству РК, поэтому вклад Александра Машкевича, Пагоха Шодиева и Шухрата Ибрагимова в это пожертвование составил, строго говоря, по 6 млрд тенге на брата. Для сравнения: в 2017 году государство в лице Нацбанка выделило Евразийскому банку (которым указанное трио владеет уже без всякого госучастия) 150 млрд тенге на льготных условиях в рамках программы повышения финустойчивости.

&gt; стр. 6

### Амплитуда отклонения курса рубля с начала года превысила 60%

Динамика обменных курсов USD/KZT и RUB/KZT в 2022 году, %



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

Курс на 24.02.2022 = 100%.

Источник: расчеты по данным НБ РК

18+

С 24 февраля, когда РФ вторглась на территорию Украины, прошло почти 100 дней. За это время в отношении России – одного из важнейших торговых-экономических и логистических партнеров РК – введены тысячи санкций, оказались разорванными старые цепочки поставок, остановлена работа десятков компаний. Kursiv Research определил каналы и масштаб фактического влияния изменившейся геополитической ситуации на реальный сектор экономики Казахстана.

Сергей ДОМНИН

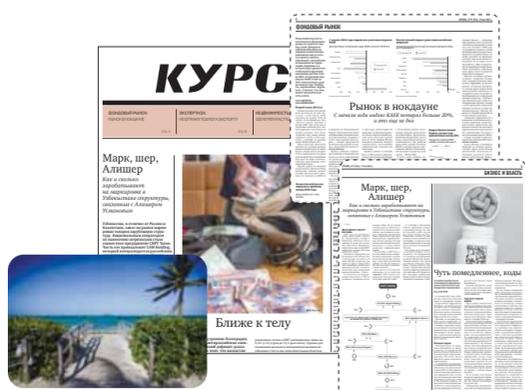
## Спустить паруса

Как на экономику РК повлиял геополитический шторм последних трех месяцев

Влияние антироссийских санкций на банковский сектор «Курсив» оценивал в предыдущих публикациях. Санкции привели к резкому сокращению активности (в случае Сбербанка и ВТБ), а в случае Альфа-Банка – к уходу с рынка российских игроков. Альфу российские акционеры продали в минувшем апреле, но, по-видимому, и уход Сбера с ВТБ – дело времени. Сбер уже продал портфель розничных кредитов. Козыри казахстанских «дочек» российских банков – широкое участие в госпрограммах и ком-

фортный режим для участников внешнеэкономической деятельности – в условиях санкций перестают действовать. Куда более сложные эффекты распространились на реальный сектор экономики (под реальным сектором в данной статье понимаются все отрасли экономики, кроме финансового сектора). Мы распределили зафиксированные оперативной статистикой эффекты по каналам воздействия.

&gt; стр. 2



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

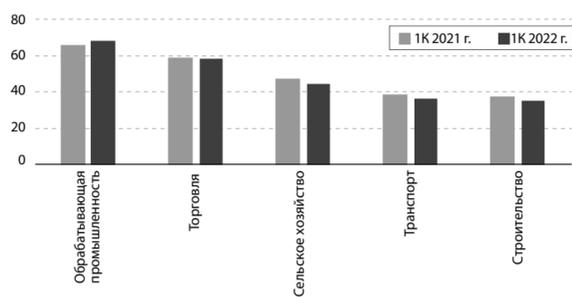
Подписка через каталоги:

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

# ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

## Больше 2/3 предприятий обрабатывающего сектора используют в расчетах рубли

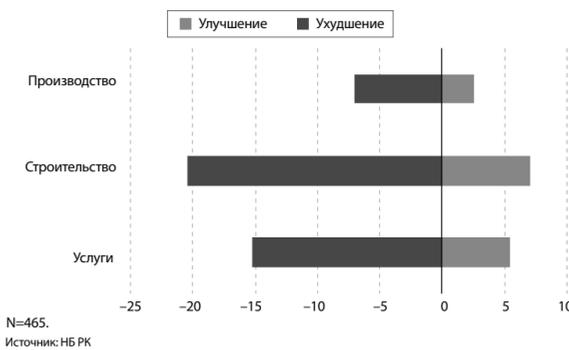
Использование рубля предприятиями-респондентами отраслевого конъюнктурного обзора НБ РК, % от предприятий



N=2629 (2021), 2654 (2022).  
Источник: НБ РК

## Ухудшение условий кредитования отмечено во всех группах

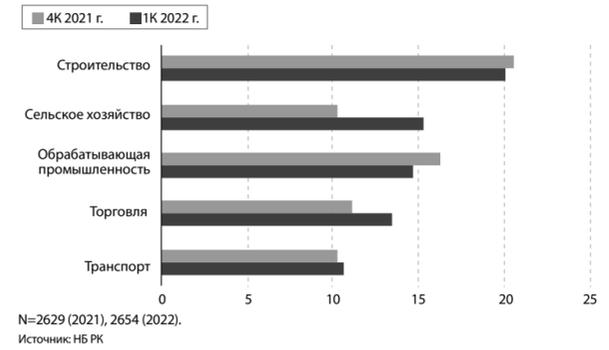
Соотношение оценивающих изменение фактора доступа к финансам/кредитованию предприятиями-респондентами Индекса деловой активности НБ РК в апреле 2022 года, %



N=465.  
Источник: НБ РК

## Инвестиции намерены сокращать в трех наблюдаемых отраслях

Доля ожидающих сокращения инвестиций в ближайшие 12 месяцев среди предприятий-респондентов отраслевого конъюнктурного обзора НБ РК, %



N=2629 (2021), 2654 (2022).  
Источник: НБ РК

# Спустить паруса

## Как на экономику РК повлиял геополитический шторм последних трех месяцев

> стр. 1

### Канал курса

Самый быстрый канал, через который глобальная нестабильность воздействует на экономику РК, – обменный курс. Для Казахстана критично изменение курса двух валют – американского доллара и российского рубля: в первой валюте номинировано около 90% экспорта и более 60% импорта, во второй – более 30% импорта.

Более стрессового периода, чем три месяца после 24 февраля этого года, для обменного курса РК не было, пожалуй, за всю историю казахстанской рыночной экономики. Сначала тенге испытал мощное обесценивание к доллару и укреплению к рублю. Долларовое ралли достигло пика 16 марта на отметке 512,19 тенге (+17,1% к уровню 24.02.2022). Рубль уже к 10 марта упал до 3,98 тенге (-27,6%). Затем в течение трех недель рубль укрепился до довоенного уровня и продолжил расти. Последний пик, который фиксировала российская валюта, – 7,41 тенге, или +34,7% к уровню 24 февраля. На этом фоне доллар вернулся к февральским значениям к концу апреля.

Общая амплитуда колебания обменного курса за три месяца составила по USD/KZT – 22%, по RUB/KZT – 62,4%. Такая высокая волатильность обменного курса на таком коротком временном отрезке сформировала стрессовый сценарий для той части участников рынка, операции которых осуществляются в инвалюте. Согласно конъюнктурному обзору НБ РК за I квартал этого года, расчеты в рублях проводит большинство предприятий в обрабатывающей промышленности (68%) и торговле (59%), а также чуть менее половины сельхозпредприятий (44%) и более трети компаний в транспортном секторе (37%) и строительстве (35%). Причем эта доля стабильна в ретроспективе нескольких лет.

Фактор высокой волатильности обменного курса вынуждал компании откладывать отдельные сделки, а также формировать запасы в инвалютах, что добавляло негатива на валютном рынке.

### Канал ставок

Стандартным ответом НБ РК на резкое ослабление национальной валюты является повышение базовой ставки. Хотя базовая ставка позиционируется как средство для управления инфляцией, в РК ее используют для предотвращения «бегства» вкладов и средств на текущих счетах в доллар. С февраля по май НБ РК провел два раунда повышения ставки, увеличив ее в общей сложности на 3,75 п.п. – до 14%.

Следом за базовой ставкой подтянулись значения ставки TONIA (однодневное РЕПО с ГЦБ), причем в марте средние значения этой ставки были уже

выше 14%, а объем среднесрочных операций по сравнению с февралем вырос на 16%, в апреле – еще на 15%.

Изменение стоимости фондирования «перетекло» и в ставки по выданным кредитам предприятиям в отраслях экономики: в феврале ставки в тенге выросли на 0,8 п.п. – до 14,8%, в марте – еще на 0,3 п.п. – до 15,1%. В марте разрыв между средними ставками по кредитам и годовой инфляцией (то есть значение реальной средней ставки по кредитам банков предприятиям) сократился вдвое – с 6,1 до 3,1 п.п. – наименьшее значение за последние два года. Но вряд ли в нынешних условиях низкие реальные ставки стимулируют фирмы активнее кредитоваться.

НБ РК в конъюнктурном обзоре за январь – март этого года фиксирует рост ставок в квартальном выражении по всем основным отраслям реального сектора. К IV кварталу минувшего года фактические ставки по тенговым кредитам увеличились на 0,7 п.п. для фирм в обрабатывающей промышленности и строительстве, в торговле (отрасль, где субсидирование ставки по госпрограммам представлено в наименьшей степени) – на 1,4 п.п.

Это, в свою очередь, вызвало ухудшение условий кредитова-

ния, которые оценивают респонденты другого обзора НБ РК – Индекса деловой активности (ИДА). В апрельском отчете по ИДА большая часть респондентов из всех наблюдаемых секторов фиксировала ухудшение условий, наибольший негатив фиксировался в строительстве и услугах.

### Канал цепочек поставок

Развитие стрессового сценария на валютном рынке, санкции, отказ ряда производителей от поставок не только готовой продукции, но и сырья и комплектующих в РФ и Беларуси, а также ограничения на вывоз отдельных видов продукции из России привели к проблемам для казахстанских производителей и импортеров.

Доля РФ и Беларуси в валовом импорте в Казахстан – 41%, а также 98% от всего импорта в РК из стран ЕАЭС (по итогам I квартала 2022 года). Поскольку внешнеторговая статистика приходит с лагом в полтора месяца, по состоянию на конец мая доступны лишь данные за март. Накопленный рост всего импорта в первые три месяца года составил 16%, отдельно из стран ЕАЭС – 12%. Непосредственно в марте импорт в годовом выражении

сократился на 1,5%. При этом цены на импортную продукцию выросли на 16% г/г.

Kursiv Research проанализировал крупнейшие статьи импорта из стран ЕАЭС, доля которых превышает 50% в валовом импорте. На фоне ограничений на вывоз из РФ резко сократились поставки сахара (-25% при росте цены на 33%). Ограничения касались и пшеницы, однако импорт зерновых вырос на 37% при росте цен на 3%. Еще одна позиция, по которой наблюдался высокий темп роста импорта из ЕАЭС, – электроэнергия (+22%). Существенно сократились поставки хлебобулочных изделий и миломоющих средств (по -13%). На 21% упал импорт сельхозмашин.

Изменение объемов поставок уже в течение апреля оказало негативное влияние на темпы производства в основных отраслях промышленности. Горнодобывающий сектор к марту замедлился на 10,2%, а в годовом выражении спад составил 0,8%. Обрабатывающая промышленность в апреле просела к марту на 3,9%, в годовом выражении рост замедлился с 11,8% в марте до 3,6% в апреле. Замедление до 0,5% м/м произошло в пищевом, производство напитков сократилось на 2%. В черной металлургии

спад составил 3,5%, в цветной – 6,5%. Машиностроение упало на 11,2% м/м.

Замедление, которое наблюдается в отраслях горнодобывающей промышленности и химпроме, связано с проблемами в цепочке поставок. Старые маршруты, проходящие через РФ, перестали быть надежными, а новые либо еще не запущены, либо пока не смогли принять все экспортные объемы. Многие казахстанские компании (горнорудные, химические, машиностроительные, АПК) прибегали к сырью и компонентам на Западе через компании-дистрибуторы из РФ – эти связи теперь разрушены.

Естественным следствием разрывов цепочек поставок стал рост запасов готовой продукции на промышленных предприятиях. Расчеты по данным Бюро статистики показывают, что остатки в марте выросли сразу на 6,7%, в апреле – еще на 4,1%. В 2,5 раза увеличились запасы готовых к отгрузке фосфорных удобрений, в 4 раза – цинка, на 90% – первичного алюминия, на 9% – феррохрома.

При этом на фоне растущего внутреннего спроса и перебоев с импортом по отдельным продуктам остатки в натуральных объемах в феврале – апреле динамично сокращались: нерафинированного подсолнечного масла – на 15%, муки – на 17%, сахара – на 18%.

Проблемы в цепочках поставок привели к ускорению общей инфляции с 8,7% по итогам февраля до 13,2% по итогам апреля. Продовольственная инфляция в этот же период ускорилась с 10 до 17,9%.

### Газ, тормоз

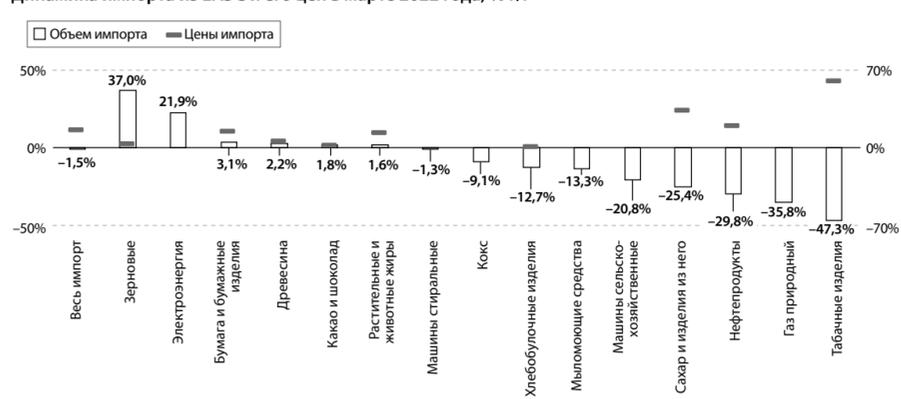
Геополитический шторм последних месяцев еще не успел нанести существенного вреда экономическим агентам в РК, но уже ударил по настроениям лиц, принимающих решения: такого критического снижения предсказуемости внешней среды они не испытывали с начала пандемии коронавируса. А если сложить все факторы вместе, то нынешний кризис может стать если не самым тяжелым, то самым изматывающим за всю историю рыночной экономики в РК.

Конечно, такого падения объемов выпуска, как фиксировалось в 1990-х, в этот раз не будет, однако зашкаливающий уровень неопределенности может оказаться критичным для многих предприятий. Экономика прошла лишь начальный период кризиса, а наиболее сложные этапы, когда фирмам придется адаптироваться к новым условиям, впереди: по прогнозам экспертов ЦБ РФ, «первичная подстройка компаний и производственных цепочек к новым условиям функционирования» растянется до конца 2022 года.

Если скачки обменного курса, нестабильность в отношении

### В марте импорт из ЕАЭС упал на растущих ценах

Динамика импорта из ЕАЭС и его цен в марте 2022 года, % г/г



Источник: расчеты по данным БНС АСПР РК

### В апреле активность улучшилась, но все еще пребывает в негативе

Индекс деловой активности, измеряемый НБ РК, %



>50% – положительное изменение.  
Источник: НБ РК

### Стоимость финансирования растет умеренно

Стоимость денег в экономике РК в 2021–2022 гг., выраженная через процентные ставки по кредитам, %



Источник: НБ РК

### Резкое повышение заимствования фиксируется в торговле

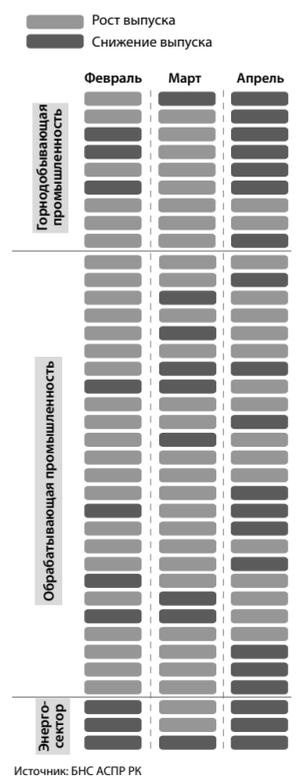
Фактические ставки по тенговым кредитам предприятий-респондентов отраслевого конъюнктурного обзора НБ РК, %



N=2629 (2021), 2654 (2022).  
Источник: НБ РК

### Карта динамики отраслей промышленности РК в феврале – апреле 2022 года

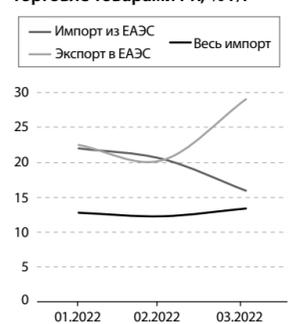
Отражено изменение выпуска к предыдущему месяцу



Источник: БНС АСПР РК

### Цены на импорт из ЕАЭС в первые три месяца года замедлились

Динамика цен во внешней торговле товарами РК, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

привлечения финансирования, перебои в поставках продолжатся, это вызовет решение ряда компаний из сегмента МСБ уйти с рынка либо на длительный период свернуть планы по расширению бизнеса.

Частично негативный тренд уже фиксируют обзоры НБ РК. Композитный показатель ИДА по итогам апреля два месяца находится в зоне негативных значений из-за растущего пессимизма представителей строительного сектора и сферы услуг, а также слабого оптимизма промышленности. Участники конъюнктурного обзора по итогам I квартала уже отмечали ухудшение перспектив: доля представителей торговли, сельского хозяйства и транспорта, которые ожидали сокращения инвестиций, в ближайшие 12 месяцев за первые три месяца 2022 года выросла.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

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

Генеральный директор:  
Меурет СУЛТАНКУЛОВА  
m.sultankulova@kursiv.kz

Главный редактор:  
Сергей ДОМИН  
s.domin@kursiv.kz

Редакционный директор:  
Александр ВОРОТИЛОВ  
a.vorotilov@kursiv.kz

Выпускающий редактор:  
Татьяна НИКОЛАЕВА  
t.nikolaeva@kursiv.kz

Редактор спецпроектов:  
Татьяна ТРУБАЧЕВА  
t.trubacheva@kursiv.kz

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

Обозреватель отдела «Финансы»:  
Ольга ФОМИНСКИХ

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

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

Редакция:  
Ксения БЕЗКОРОВАЙНА  
Ирина ОСИПОВА  
Жанболат МАМЫШЕВ  
Анастасия МАРКОВА

Корректурщик:  
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО  
Татьяна ТРОЦЕНКО  
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:  
Илья КИМ

Верстка:  
Елена ТАРАСЕНКО  
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:  
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:  
Аскар АХМЕТУЛЛИН

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

Руководитель по рекламе и PR:  
Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ  
Tel.: +7 (707) 950 88 88  
s.agabek-zade@kursiv.kz

Нач. отдела распространения:  
Ренат ГИМАДДИНОВ  
Tel.: +7 (707) 766 91 99  
r.gimadidinov@kursiv.kz

Представительство  
в Нур-Султане:  
РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1,  
БЦ «На Водро-зеленом бульваре», ВР-80, 2-й этаж, оф. 203  
Тел.: +7 (7172) 28 00 42  
astana@kursiv.kz

Руководитель  
представительства  
в Нур-Султане:  
Азамат СЕРИКБАЕВ  
Тел.: +7 (701) 588 91 97  
a.serikbaev@kursiv.kz

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 РПК «Джуль»  
РК, г. Алматы, ул. Калдакова, д. 17  
Тираж 8 000 экз.

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



Фото: Depositphotos/avberalk

# Волшебная корзинка

Набор потребительских товаров в последние шесть лет становился все более продовольственным

По итогам мая этого года рост потребительских цен в Казахстане составил 14,0%. В прошлый раз таких темпов инфляция достигала в 2016 году. На самом деле эти два всплеска инфляции – нынешний и шестилетней давности – друг на друга почти не похожи: за шесть лет доля продовольствия в корзине потребительских товаров и услуг увеличилась с 37 до 41%.

Сергей ДОМНИН

По мере развития мирового продовольственного и энергетического кризиса даже в таких обеспеченных энергоресурсами и сельхозсырьем странах, как Ка-

захстан, растут внутренние цены. Отдельный вклад в разгон цен вносит и фискальный стимул: после пересмотра бюджета в начале этого года госрасходы выросли с 18,7 до 20,5% ВВП, а в абсолютных показателях – на 24%.

Май оказался пятым по счету месяцем ускорения инфляции. Рост композитного показателя обеспечивали все основные компоненты: цены на продовольствие ускорились с 17,9% в апреле до 19,0% г/г, на непродовольственные товары – с 11,1 до 11,9%, на платные услуги – с 8,9 до 9,1%.

Такие темпы роста потребительских цен в РК в предыдущий раз фиксировались шесть лет назад – в течение 2016 года. Тот год начался с темпа роста цен на 14,4% (январь), к июлю инфляция достигла пика – 17,7% – и пошла на спад. Между инфляци-

ей 2016 и 2022 годов, несмотря на схожесть темпов, есть одно существенное отличие: тогда рост цен обеспечивали непродовольственные товары, а сейчас – продукты питания.

В схеме взвешивания 2016 года на продовольственные товары (включая алкоголь и табачные изделия) приходилось 36,7%, а в 2022 году – уже 40,7%. Рост на 4 п. п. обеспечило увеличение веса мяса и мясopодуKтов (с 9,5 до 10,7%), хлебобулочной продукции и круп (с 6,1 до 6,7%), безалкогольных напитков (с 1,8 до 2,2%), сахара и кондитерских изделий (с 2,4 до 2,7%), а также рыбы и морепродуктов (с 1,0 до 1,5%).

Напротив, полегчали непродовольственные товары – с 33,6 до 30,0%, в основном за счет снижения веса топлива, электроэнергии (с 16,7 до 14,6%) и одежды

(с 11,4 до 10,1%). Вес платных услуг также сократился: 29,7% против 29,3%.

Причина изменения, перераспределения весов в корзине потребительских товаров и услуг – коррекция структуры потребительских расходов. За последние годы в их структуре произошло серьезное перераспределение. Доля расходов на продукты питания в структуре денежных расходов домохозяйств РК выросла с 45,5% в IV квартале 2016 года до 53,5% в IV квартале 2021-го.

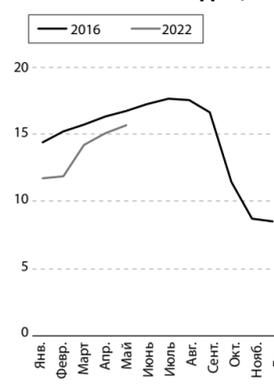
Доля расходов на продукты питания и ее динамика – один из косвенных маркеров изменения уровня жизни населения. Устойчивый рост доли продовольствия в последние годы указывает на ряд проблем в перераспределении благ и на накапливающиеся угрозы социально-экономической стабильности.

Динамика непродовольственной инфляции в РК в 2016 и 2022 годах, %



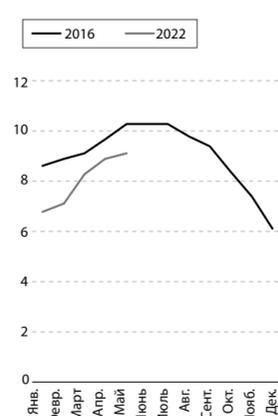
Источник: БНС АСПР РК

Динамика потребительской инфляции (все компоненты) в РК в 2016 и 2022 годах, %



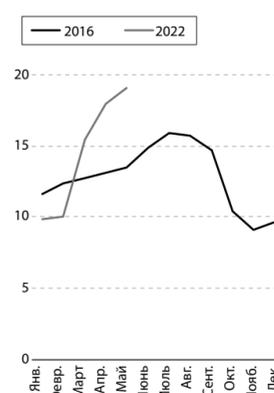
Источник: БНС АСПР РК

Динамика инфляции платных услуг в РК в 2016 и 2022 годах, %



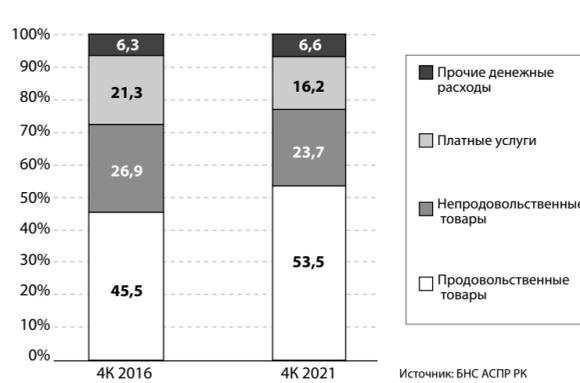
Источник: БНС АСПР РК

Динамика продовольственной инфляции в РК в 2016 и 2022 годах, %



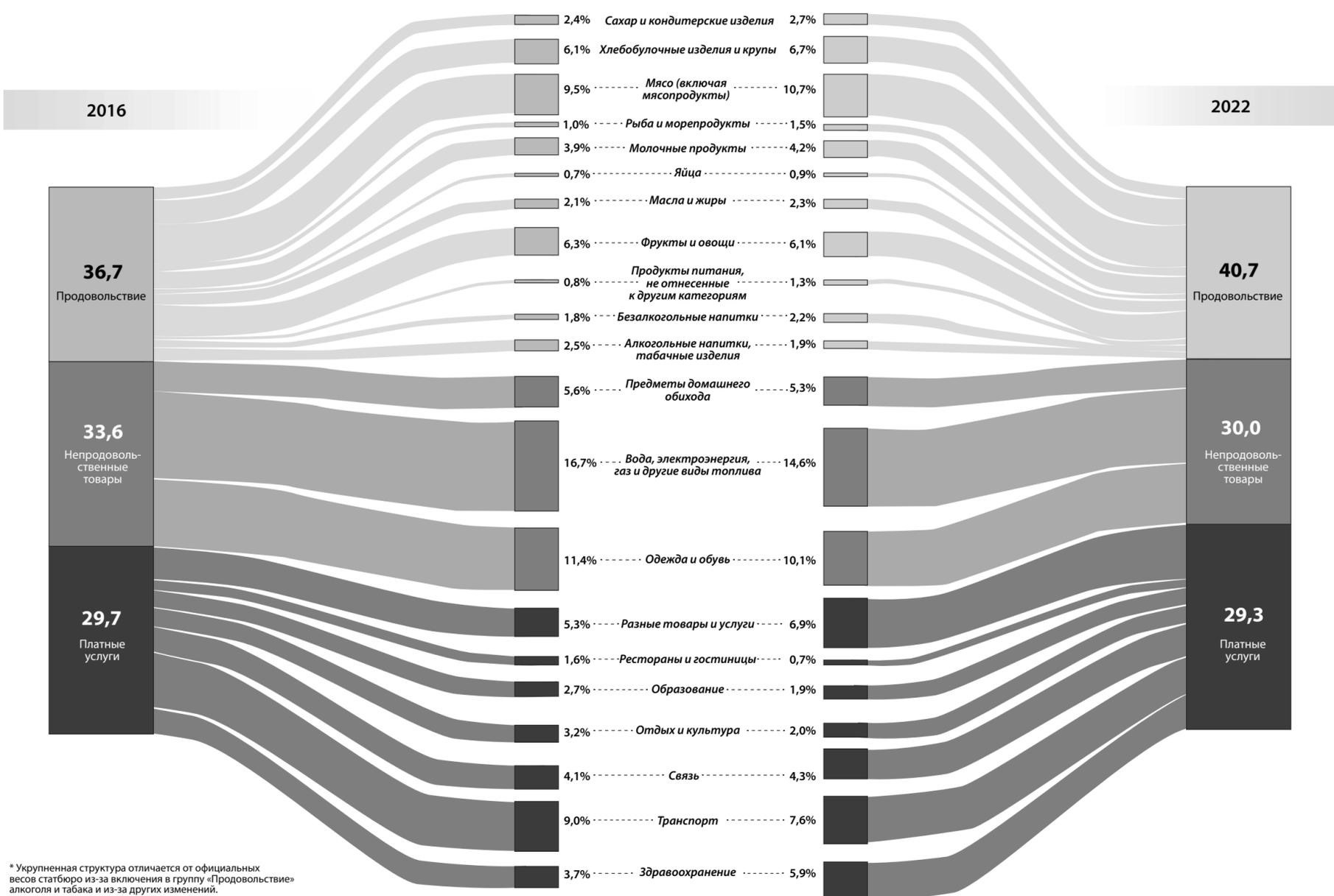
Источник: БНС АСПР РК

Структура денежных расходов домохозяйств РК в 2016 и 2021 годах, %



Источник: БНС АСПР РК

СХЕМЫ ВЗВЕШИВАНИЯ ДЛЯ РАСЧЕТА ИПЦ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В 2016 И 2022 ГОДАХ, %\*



\* Укрупненная структура отличается от официальных весов статбюро из-за включения в группу «Продовольствие» алкоголя и табака и из-за других изменений.

Источник: расчеты по данным БНС АСПР РК

4

«КУРСИВ», №21 (938), 2 июня 2022 г.

ИНВЕСТИЦИИ

# На каких инвестициях Нацфонд заработал, а на каких – нет

Доходность портфеля Национального фонда за 2021 год сложилась на уровне 4,21%, отчитался Нацбанк РК. «Курсив» изучил вклад различных финансовых инструментов в этот результат.

Татьяна НИКОЛАЕВА

Валютный портфель Национального фонда РК по итогам 2021 года составил \$55,3 млрд. Валютный портфель Нацфонда разделен на две части: стабилизационную и сберегательную. За счет первой обеспечиваются гарантированный и целевые трансферты в республиканский бюджет, задача второй понятна из названия – сберечь и приумножить.

## Структура распределения валютных активов Национального фонда Республики Казахстан

ментов в сберегательном портфеле показывает инфографика: больше половины средств вложено в облигации, треть – в акции, остальное – в золото и деньги.

Государственные облигации развитых стран, которые входят в сберегательный портфель НФ РК, показали отрицательную доходность –3,32%. Эталонный портфель (бенчмарк, который используется для каждого вида финансовых инструментов) просел еще ниже, до –3,53% годовых. «Таким образом, сверхдоходность составила 0,21%», – оптимистично фиксирует результаты «Отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2021 год».

Государственные облигации развивающихся стран, в которые вложены деньги Нацфонда, тоже за год в минусе: –1,53% (доходность бенчмарка отрицательная, но не настолько: –0,81%). «Сверхдоходность по мандату составила (-) 0,72%. Отрицательная сверхдоходность связана с поэтапным расширением данного мандата в рамках перехода к сбалансированному распределению и, как следствие, с наличием транзитных периодов в момент фондирования внешних управляющих» – это цитата из уже упомянутого отчета.

Портфель в китайских юанях (он также входит в субпортфель «ГЦБ развивающихся стран») за 2021 год показал доходность 6,91%, бенчмарк для данного портфеля не предусмотрен.

Корпоративные облигации, выбранные для инвестиций денег НФ РК, также в минусе: –3,18% за год (убыточность бенчмарка почти аналогичная: –3,14%). Инвестиции в акции зарубежные компаний принесли 23,84% годовых, доходность бенчмарка (MSCI World ex Sweden Index) – 22,34%. То есть сверхдоходность составила 1,5%.

Годовая доходность вложений Нацфонда в золото снова отрицательная: –3,75%.

В результате доходность сберегательного портфеля Нацфонда с 1 января по 31 декабря 2021 года составила 4,53%. С учетом доходности стабилизационного портфеля в 0,10% (и это даже чуть больше, чем эталонный Merrill Lynch 6-month US Treasury Bill Index) доходность Национального фонда за 2021 год сложилась на уровне 4,21%. В «Отчете о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2021 год» отмечается, что доходность НФ РК с момента создания по 31 декабря прошлого года составила 112%, что в годовом выражении равно 3,72%.

## Историческая доходность Национального фонда Республики Казахстан

Именно инструменты сберегательного портфеля интересны с точки зрения доходности. В концепции формирования и использования средств Нацфонда подчеркивается, что «доходность стабилизационного портфеля не является показателем эффективности управления активами Национального фонда как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе».

На сберегательную часть по итогам 2021 года приходилось 91,16% валютного портфеля Нацфонда РК, это \$50,4 млрд. Эти миллиарды были инвестированы в государственные облигации развитых и развивающихся стран, корпоративные облигации, акции, золото и деньги/инструменты денежного рынка. Соотношение финансовых инстру-

## Распределение активов сберегательного портфеля Национального фонда в 2021 году

### По инструментам

- 61,06% - Ценные бумаги с фиксированным доходом
- 31,58% - Акции
- 2,78% - Деньги и инструменты денежного рынка
- 4,58% - Золото

### В страновом соотношении

- 47,78% - США
- 10,80% - Страны еврозоны
- 10,18% - Другие страны
- 6,37% - Япония
- 5,37% - Великобритания
- 3,77% - Канада
- 2,91% - Австралия
- 1,86% - Китай
- 1,61% - Индонезия
- 1,22% - Южная Корея
- 1,10% - Швейцария
- 1,38% - Мексика

# Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: разные траектории

В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-10, ухудшились. Значение индекса сократилось с 811,81 (по итогам торгового дня) до 805,82 пункта (по состоянию на 15:00 01.06.2022).

Аскар МАШАЕВ

Индекс Kursiv-10 падает шестую неделю подряд. Неделя выдалась неудачной для Yandex N.V. (–8,6%), «КазТрансОйла» (–2,7%), БЦК (–2,7%), «Казхаттелекома» (–2,1%) и KEGOC (–0,5%). Два эмитента закрыли неделю с плюсом: акции Kcell прибавили 5,2%, бумаги «Казатомпрома» подорожали на 3,0%.

Неделя оказалась благоприятной для индекса Kursiv-G38 (эмитенты из сектора KASE Global). Значение индекса выросло с 445,47 (по итогам торгового дня) до 459,96 пункта (по состоянию на 15:00 01.06.2022).

Тройка лидеров роста из сектора KASE Global: American Airlines (+15,4%), SALESFORCE.COM (+10%) и Ford Motor Company (+9,8%). Среди аутсайдеров недели из этого сектора Netflix (–10%), Citigroup (–1,3%) и AT&T Inc. (–0,2%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 25.05.2022 по 01.06.2022.

### Индекс Kursiv-10

### KEGOC

Временные компенсирующие тарифы приостановлены до вынесения судебного решения, сообщила нацкомпания 26 мая. Напомним, что Комитет по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики РК своим приказом от 22 апреля 2022 года утвердил временные компенсирующие тарифы на услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии и организации балансирования производства-потребления электрической энергии KEGOC. Предполагалось, что компенсирующие тарифы будут действовать 12 месяцев – с 1 июня

2022 года по 31 мая 2023 года. Но 23 мая KEGOC сообщил, что будет оспаривать данный приказ в судебном порядке. Тогда же в качестве обеспечительной меры компания подала ходатайство о приостановке действия приказа до решения суда.

В четверг, 26 мая, состоялось годовое общее собрание акционеров KEGOC. На нем была утверждена финансовая отчетность за 2021 год, в соответствии с которой консолидированный чистый доход составил 52,6 млрд тенге.

Решено направить на выплату дивидендов за второе полугодие 2021 года 13,2 млрд тенге, что в расчете на одну простую акцию составит 50,85 тенге (для сравнения: по итогам первого полугодия 2021 года дивиденды были выплачены в размере 84,72 тенге за одну бумагу).

С учетом ранее выплаченных дивидендов за первое полугодие 2021 года (22 млрд тенге) размер выплачиваемых дивидендов за 2021 год составит 66,9% от чистого дохода, или 35,2 млрд тенге, что в расчете на одну простую акцию составит 135,57 тенге (для сравнения: в 2020 году – 75,01 тенге).

Изменен состав правления компании, куда 30 мая была избрана Айгуль Акимбаева, управляющий директор по финансам и учету. Экономист по образованию, ранее Акимбаева работала соуправляющим директором по экономике и финансам «Самрук-Энерго», являлась членом

совета директоров Мойнакской ГЭС и Forum Muider B.V.

6-й купон получили держатели по своим облигациям (KEGOCb1) в размере 4,7 млрд тенге. Характеристики KEGOCb1: объем выпуска составляет 47,5 млрд тенге, номинальная стоимость одной бумаги – 1 тыс. тенге, текущая купонная ставка – 14,9%.

### «Казхаттелеком»

Национальный оператор связи отчитался по итогам января – марта этого года. Консолидированная чистая прибыль компании по итогам I квартала 2022 года составила 29,2 млрд тенге (+17% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года). Доходы компании выросли до 143 млрд тенге (+4%).

### Банк ЦентрКредит

На годовом общем собрании акционеров (состоялось 20 мая) было решено не выплачивать дивиденды по простым акциям банка за 2021 год, а чистый доход в размере 20,6 млрд тенге направить на формирование резервного капитала.

Также на годовом общем собрании акционеров решено присоединить к БЦК Есо Center Bank. Напомним, что ранее БЦК выкупил 100% простых акций ДБ Альфа-Банк в Казахстане и перерегистрировал его в Есо Center Bank.

Опубликована аудированная консолидированная финансовая

отчетность БЦК за 2021 год. Собственный капитал банка вырос до 150,8 млрд тенге (+14,5% по сравнению с 2020 годом), активы – почти до 2,1 трлн тенге (+12%), обязательства – до 1,9 трлн тенге (+11,8%). Чистая прибыль увеличилась на 65% и достигла 20,6 млрд тенге. Улучшились основные финансовые коэффициенты: ROA составил 0,99% (по итогам 2020 года – 0,67%), ROE – 13,69% (по итогам 2020 года – 9,5%).

Банк сообщил, что по его облигациям CCBNe3 на 46-й купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 7,63%.

### «Казатомпром»

Национальная атомная компания сообщила результаты голосования на годовом общем собрании акционеров, состоявшемся 27 мая 2022 года.

### Индекс Kursiv-G38

Акционеры, руководствуясь дивидендной политикой компании, утвердили размер дивиденда в расчете на одну простую акцию (одна ГДР равна одной простой акции) в сумме 876,74 тенге, выплачиваемого за 2021 год (для сравнения: по результатам 2020 года – 578,67 тенге). Общая сумма выплат составит порядка 227,4 млрд тенге, это 75% от свободного денежного потока.

Решением годового общего собрания акционеров досрочно прекращены полномочия Болата Акчулакова и Асем Мамутовой. В качестве члена совета директоров – представителя интересов мажоритарного акционера компании (ФНБ «Самрук-Казына») – избран Ернат Бердигулов. У него десятилетний опыт работы в ФНБ «Самрук-Казына».

С учетом внесенных изменений совет директоров состоит из семи человек. Это Нил Чарльз Лонгфеллоу, Расселл Френсис Бэнхам, Марк Уильям Кюшер, Эрнат Жанадил, Назира Нурбаева, Ернат Бердигулов и Мажит Шарипов.

# Низкий дивидендный сезон

## Какие компании индекса KASE решились на выплату дивидендов

> стр. 1

Прибыль Народного банка за 2021 год составила 462 млрд тенге, и собеседник «Курсива» полагает, что этой суммы будет достаточно и для пополнения резервов, и для выплаты дивидендов. «При сохранении макроэкономической стабильности во втором полугодии, думаю, банк пойдет на выплату дивидендов», – добавил Кастаев.

По мнению аналитика АО «Фридом Финанс» Ансара Абуева, скорее всего, дивиденды у Народного банка будут скромнее по сравнению с прогнозами, которые делались до серии негативных событий на рынке в I квартале. Например, выплаты Народного банка могут снизиться на фоне покупки трети кредитного портфеля уходящего из Казахстана Сбербанка.

### Kaspi.kz: хватит и двух кварталов

Акционеры Kaspi.kz 27 мая приняли решение «с учетом ранее выплаченных квартальных дивидендов в 2021 году не выплачивать дивиденды по простым акциям компании за 2021 год». За II квартал прошлого года дивиденды Kaspi составили 415 тенге, за третий – 468. По итогам 2020 года, напомним, компания выплатила дивиденды по простым акциям в размере 888 тенге на одну акцию.

### Kcell: надо хорошо подумать

За 2020 год телеком-компания Kcell направила на выплату дивидендов 100% консолидированного чистого дохода (17,6 млрд тенге), получилось 87,89 тенге на одну простую акцию.

В феврале 2022 года совет директоров Kcell рекомендовал общему собранию акционеров выплатить годовой дивиденд по результатам 2021 года в размере 66% от консолидированного чистого дохода (21,5 млрд тенге), или 107,50 тенге на одну простую акцию.

Но 19 мая решение акционеров оказалось другим: не распределять чистый доход АО «Kcell» за 2021 год, не выплачивать дивиденды по простым акциям. С таким предложением выступил «Казхателеком» (владеет 51% акций Kcell). Свою позицию «Казхателеком»



как в стране, так и за рубежом стабилизируется, что позволит менеджменту компании пересмотреть подходы к формированию необходимых бюджетов как для развития, так и для выплаты дивидендов за 2021 год в запланированном объеме», – заявил руководитель службы управления внешними активами АО «Казхателеком» Дамир Муллашев.

«Kcell объявил об отложенном рассмотрении вопроса по дивидендам за прошлый год. Причины – экономическая неопределенность, политические заявления правительства РК о возможной приватизации одного из мобильных операторов, принадлежащих «Казхателекому», и собственная потребность Kcell в капитальных затратах на расширение и модернизацию сети покрытия. Поэтому даже позже в текущем году дивидендов от Kcell мы не ожидаем», – прокомментировал Мурат Кастаев.

### «Казхателеком»: неожиданный блок

За 2020 год «Казхателеком» направил на выплату дивидендов 18,53 млрд тенге, или 30% от чистой прибыли, – это 1730,88 тенге на акцию.

рованного чистого дохода). В случае положительного решения акционеры компании получали 3590,39 тенге дивидендов на одну простую акцию.

Но в опубликованной информации о решениях годового общего собрания акционеров зафиксировано, что 30 мая решение о порядке распределения чистой прибыли АО «Казхателеком» за 2021 год принято не было. Результаты голосования: «за» подано 16 537 голосов, «против» – 5 570 668 голосов, «воздержался» – 681 голос.

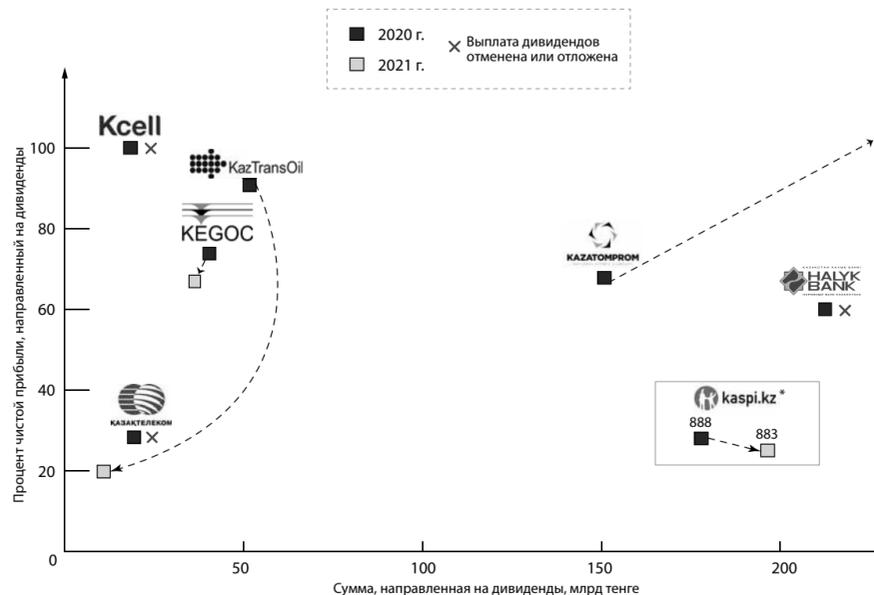
Мажоритарный акционер ФНБ «Самрук-Казына» (владеет 51% акций «Казхателекома») не поддержал предложенный советом директоров размер дивиденда. И это при том, что в состав совета директоров входят два представителя «Самрука», да и на государственном уровне стоит задача пополнить бюджет за счет дивидендов компаний с государственным участием. В Halyk Global Markets отмечают, что отсутствие консенсуса между советом директоров и годовым собранием акционеров создало прецедент, так как исторически рекомендация по дивидендам от совета директоров принималась общим собранием акционеров.

### «КазТрансОйл»: пятикратное сокращение

«КазТрансОйл» по итогам 2021 года направил на дивиденды 10 млрд тенге, то есть 20% от объема чистой прибыли за 2021 год (для сравнения: по итогам 2020 года на дивиденды ушел 91% прибыли). В итоге размер дивиденда по итогам 2021 года составил 26 тенге, сократившись по сравнению со значением предыдущего периода более чем в пять раз.

«Это решение уже вызвало большой резонанс в финансовых кругах, так как тут страдают интересы широкого круга инвесторов, поскольку акции эмитента размещались в рамках программы «Народное IPO». С другой стороны, рынок раздражает и причина снижения дивидендов – это не капитальные затраты, не инвестиции, не обратный выкуп, то есть причины, которые еще можно понять и которые могут принести акционерам большую выгоду в будущем. Нет же, сокращение дивидендов связано с ростом расходов на оплату

### Как платят дивиденды компании из индекса KASE



\* Для Kaspi.kz дан дивиденд на акцию. Источник: данные компании, расчеты «Курсива»

труда и услуги сервисных компаний. То есть по факту компания заявляет акционерам: «извините, вы получите меньше прибыли, потому что мы просто стали тратить больше денег, причем не на инвестиции, а на текущие расходы», – пояснил бурную реакцию акционеров-миноритариев «КазТрансОйла» на решение годового собрания Мурат Кастаев.

### KEGOC: немного меньше

Дивиденды KEGOC также сократились по результатам деятельности в 2021 году. Коэффициент распределения чистой прибыли снизился с 74 до 67%, а размер дивиденда уменьшился с 152,1 тенге (за два полугодия 2020 года) до 135,57 тенге (дивиденд по результатам двух полугодий 2021 года). «Бизнес-модель оператора электрических сетей РК в меньшей мере зависит от макроэкономической неопределенности, однако сильно зависит от курса доллара, т. к. капитальные затраты и модернизация инфраструктуры требуют расходов в иностранной валюте. Поэтому выплата дивидендов KEGOC за текущий год будет зависеть от динамики курса доллара», – прогнозирует Кастаев.

### «Казатомпром»: может себе позволить

«Казатомпром» принял решение направить на выплату дивидендов 227,4 млрд тенге, или 876,74 тенге на одну акцию. Это больше дивидендов за 2020 год – тогда на них ушло 150 млрд тенге (578,67 тенге в расчете на одну акцию).

Компания меньше, чем остальные участники индекса KASE, зависит от экономической конъюнктуры, поскольку спрос на уран гарантирован на десятилетия вперед, а «Казатомпром» является крупнейшим производителем урана в мире, поясняет Мурат Кастаев. Также он напомнил, что 100% своей выручки «Казатомпром» получает в иностранной валюте, поэтому защищен от риска возможных девальваций.

### Понять и подождать

Текущий дивидендный сезон выдался значительно слабее предыдущего и отражает как ухудшение внутренней макроэкономической картины, так и осторожный подход компаний на фоне внешних событий и нестабильности валютных рынков, а также некоторые корпоративные события, не связанные с рыночными

тенденциями, считает Ансар Абуев.

«Принятые решения вышечисленных компаний о сокращении или отказе от выплаты дивидендов связаны с подстраховкой и накоплением/сохранением запаса ликвидности с целью преодоления внешних шоков на фоне наблюдающейся нестабильной рыночной конъюнктуры, связанной с российско-украинским военным конфликтом, волатильностью курса USD/KZT», – соглашаются аналитики Halyk Global Markets. По их мнению, «Казхателеком», Kcell и «КазТрансОйл» ждут роста капитальных расходов (относительно показателей 2021 года), и компании приняли решение о сокращении дивидендов, чтобы финансировать свои инвестпрограммы без привлечения дополнительного долга. По мнению представителей Halyk Global Markets, объяснимы и решения Народного банка и Банка ЦентрКредит – перед ними открылись

новые возможности развития на фоне санкций против российских банков, но для реализации этих возможностей было необходимо фондирование. Напомним, в апреле 2022 года стало известно о приобретении Народным банком части кредитного портфеля казахстанского Сбера и покупке Альфа-Банка Банком ЦентрКредит.

«Выплата или отказ эмитентов от выплаты дивидендов по-разному воспринимается инвесторами, и нельзя сказать, что на рынке превалирует оптимизм или пессимизм, что можно ожидать резкого притока или оттока инвесторов», – ответил на вопрос «Курсива» о влиянии слабого дивидендного сезона на активность розничных инвесторов Мурат Кастаев. Ситуация каждого эмитента индивидуальна, говорит он. Кто-то за счет отказа от дивидендов укрепляет свою финансовую устойчивость эмитента и сможет принести большую прибыль акционером в будущем, и розничные инвесторы это понимают. А у кого-то сокращение дивидендов никак не улучшает положение компании в долгосрочной перспективе, и в таком случае, конечно, воспринимается инвесторами как чисто негативное событие.



Фото: Depositphotos/turtleblack

аргументировал нестабильной экономической ситуацией, валютными рисками и необходимостью Kcell концентрироваться на капзатратах. «Мы предполагаем, что к осени экономическая ситуация

В марте 2022 года совет директоров «Казхателекома» рекомендовал годовому общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов 39,5 млрд тенге (43,53% консолидированного чистого дохода).

### QAZAQ AIR предлагает услугу пассажирских чартерных рейсов и групповых перевозок по межрегиональным направлениям и приграничным территориям соседних государств

Перевозка группы пассажиров от 10 человек

Туристические группы

Корпоративные вылеты

Пакет «Құғалық»

Сакральные места Казахстана

Паробная информация

+7 727 356 3563

sales@flyqazaq.com

Сертификат эксплуатанта РК Комитета гражданской авиации Министерства по инвестициям и развитию АОС КЗ-01/014 от 16.06.2021

# БАНКИ И ФИНАНСЫ

> стр. 1

В списке доноров значится также племянник Шадиева **Ориджан Шадиев**, чья компания Integra Construction KZ (бывшая «дочка» КТЖ, занимается строительством железных и автомобильных дорог) перечислила в фонд 200 млн тенге. В 2019 году эта компания вошла в консорциум по строительству LRT в столице, но проект со скандалом провалился. Также Шадиев-младший запомнился пролоджанским банкротством двух принадлежащих ему банков. Один из них остался должен Нацбанку почти 16 млрд тенге, которые Шадиев, согласно заключенному в суде мировому соглашению, обязался погашать частями до конца 2024 года.

Если пересчитывать размер пожертвования по удельному весу на домохозяйство, то чета **Кулибаевых** по щедрости превзошла «евразийцев»: супруги направили в фонд 15 млрд тенге. Сумма взноса соответствует статусу доноров: по версии казахстанского Forbes Тимур и Динара Кулибаевы разделили второе место в рейтинге богатейших бизнесменов страны с совокупным состоянием \$7,8 млрд (или около 3,5 трлн тенге) на 1 мая

текущего года. Для сравнения: состояние семьи Ибрагимовых (остальные «евразийцев» не являются гражданами РК) Forbes оценил в \$1,3 млрд.

От фонда **Булата Утемуратова** в «Казахстан халкына» было перечислено 10 млрд тенге. Однако в числе крупных доноров президентского фонда есть еще две компании, имеющие отношение к Утемуратову. Это группа «Казцинк» (пожертвовала 13 млрд тенге) и ТОО «КаР-Тел» (2 млрд тенге).

Контроль над ТОО «Казцинк» (под этим брендом была объединена и приватизирована целая группа предприятий цветной металлургии, построенных в советское время) принадлежит швейцарской Glencore (69,7%). А обретение этого контроля произошло в результате сделки с Утемуратовым, который обменял свою долю в «Казцинке» на 1,16% акций Glencore. «Казцинк» имеет тесные взаимоотношения с бизнесами Утемуратова, например с ТОО «Astana Property Management» (АРМ). В 2013 году «Казцинк» выдал АРМ кредит в размере \$150 млн под 4% годовых с погашением через 7 лет. Позднее сумма займа была увеличена до \$237 млн, а в 2018-м кредит был пролонгирован до

# Саморегулируемое

2022 года «привякой» его погашения к результатам операционной деятельности АРМ». В результате этой реструктуризации «Казцинк» признал ожидаемые кредитные убытки в размере \$96,5 млн и получил от заемщика дополнительный залог в виде заданной отеля и бизнес-центра на территории столичного комплекса Talan Towers.

Теряя убытки по выданному АРМ займу, «Казцинк» еще и обслуживает два валютных кредита, полученных в ForteBank под 3,25 и 3,5% годовых. По состоянию на конец 2020 года (аудит «Казцинка» за 2021 год еще не опубликован) задолженность компании перед банком Утемуратова составляла \$123 млн. Кроме того, компания привлекала кредиты от Банка развития Казахстана. Всего в рамках четырех займов БРК выдал «Казцинку» 70 млрд тенге по ставкам от 6,8 до 7,9%.

От медных олигархов в фонд поступило почти 26 млрд тенге. Эта сумма сложилась из взносов KAZ Minerals (15,5 млрд), группы Kazakhmys (9,66 млрд) и аффилированной с ней утробляющей компании «Каражыра» (400 млн тенге). В топ-50 богатейших бизнесменов РК входят четыре представителя этой группы: **Владимир Ким** (№ 1),

**Эдуард Огай** (№ 14), **Олег Новачук** (№ 16) и **Владимир Джуманбаев** (№ 23). До провозглашения эры «нового Казахстана» они тоже не скупались на благотворительность. Например, в 2020 году одно только товарищество «Корпорация «Казакхмыс» пожертвовало Фонду Первого Президента 29,2 млрд тенге. А в 2017-м Ким вместе с Фондом Первого Президента, директором которого была **Дарига Назарбаева**, входил в состав акционеров Bank RBK. До тех пор, пока этот банк чужь не обанкротился, его структура акционеров была очень размытой и пестрой: своим присутствием там отметились **Кайрат Шарипбаев**, **Динмухамет Идрисов**, **Болат Назарбаев**. Сейчас банк целиком принадлежит Владимиру Киму, а сам Ким имеет задолженность перед ТОО «Корпорация «Казакхмыс» в размере 160 млрд тенге (ровно столько Ким потратил на спасение Bank RBK, а еще 240

млрд тенге добавил Нацбанк), которую он должен погасить до конца 2025 года.

Аффилированное с Кимом (через компанию Kazakhmys Resources B.V.) ТОО «Казфосфат» перечислило в фонд 750 млн тенге. В прошлом году это предприятие сменило владельца. По состоянию на конец 2020-го оно принадлежало **Галимжану Есенову**, сейчас, по данным Kompra.kz, им владеют **Нурхан и Нуржан Нурлановы** (доли участия неизвестны). Нурхан и Нуржан Нурлановы – это сыновья экс-спикера мажлिसа **Нурлана Нигматулина**. В апреле этого года Агентство по защите и развитию конкуренции (АЗРК) сообщило о начале расследования в отношении «Казфосфата» по факту значительного завышения цен на удобрения.

**Ерлан Нигматулин** (родной брат Нурлана Нигматулина и экс-сенатор) пожертвовал

фонду 200 млн тенге от себя лично и еще 600 млн – от двух карагандинских компаний (ТОО «Asia FerroAlloys» и ТОО «YDD Corporation»), в которых он выступает соучредителем. Asia FerroAlloys производит кокс и литейную продукцию из чугуна и стали, а также реализует проект по строительству ферросплавного завода с привлечением финансирования от БРК в размере 39 млрд тенге. YDD Corporation уже построила ферросплавный завод, получив от БРК кредит на сумму 24 млрд тенге. Партнерами Нигматулина в этом проекте являются **Жармухамед Аппаз** (сын **Динмухамета Идрисова**) и зарегистрированный на Кипре Imperiyumcy Holdings. За кипрской компанией стоит человек по фамилии **Кемертелидзе**, но в одних источниках его зовут Давид, а в других – Шмаги. Кемертелидзе тоже раскошелся на фонд, направив туда 200 млн тенге.

# перераспределение

Список крупных карагандинских доноров будет неполным без упоминания **Динмухамета Идрисова**. От собственного имени он внес в фонд 300 млн тенге, от компании «Казахстанские коммунальные системы» – 500 млн.

Возвращаясь к более крупным пожертвованиям: 10 млрд тенге поступило в фонд от Kaspi.kz. Семья **Сарсеновых** через четыре подконтрольные компании («Нефтехим LTD», «Гелиос», Oil Real Estate и филиал KOO «Central Asia Petroleum») пожертвовала 2,5 млрд. Вносом в 1 млрд отметились **Кенес Ракишев** (через фонд «Саби»), российский долларовый миллиардер **Александр Несис** (через группу Polymetal), турецкий бизнесмен **Фетрах Таминдже** (через группу Sembol), родной брат бывшего президента **Болат Назарбаев** и его арестованный племянник **Кайрат Сатыбалды**. С Сатыбалды могут быть связаны еще несколько компаний.

В конце апреля правительство издало постановление о принятии в собственность государства 100% акций АО «Центр транспортного сервиса» (ЦТС, владеет подъездными ж/д путями) по договору дарения. У компании было три конечных собственника: **Марат Мухамеджанулы**, **Сакен Мейрбеков** и Moyenne Investments Group. Про фирму известно, что первый из них является вице-президентом, а второй – президентом Федерации борьбы самбо. В начале апреля Антикоррупционная служба сообщила, что выявила дополнительные факты хищений со стороны подконтрольных Сатыбалды компаний, предоставляющих услуги «последнего километра», и арестовала руководителей двух таких фирм. ЦТС пожертвовал в фонд 150 млн тенге.

ТОО «AISolutions» внесло в фонд 300 млн тенге. Его учредитель (DDH Digital Data Hub GmbH) зарегистрирован в Берлине и занимается поставками инфраструктуры для центров обработки данных и майнинга криптовалюты. В поисковике можно найти информацию, что AISolutions входит в группу IT-компаний Powerty, которая в 2019 году заявляла о планах построить дата-центр в Нур-Султане за \$100 млн совместно с китайской CETC International. Также в интернете можно найти интервью с человеком по имени **Рашид Махат**, который позиционирует себя как со-основатель Powerty. Человек с таким же именем перечислил в фонд «Казахстан халкына» 50 млн тенге, входил в консультационный совет KASPI Bank, в советы директоров ГКМ «Казахалтын» и АО «Ксель» и является вице-президентом Федерации таеквондо. В СМИ можно встретить публикацию, в которых Рашид Махата на-

зывают доверенным лицом Сатыбалды.

Бывший президент РК пополнил фонд «Казахстан халкына» на сумму 1,74 млрд тенге через два собственных фонда («Демеу» и Фонд Нурсултана Назарбаева). Директором второго является **Дарига Назарбаева**. Ее дочь **Венера Чайжунусова** и ТОО «Darbusiness» совместно владеют ТОО «Property Investment Group», которое (через цепочку промежуточных юрлиц) является одним из учредителей ТОО «Eurotransit Nur Zholy». Это транспортно-логистический центр, расположенный в Панфиловском районе Алматинской области. Проект был реализован на базе государственного-частного партнерства. В середине апреля глава АЗРК **Серик Жумангарин** доложил президенту, что в отношении Eurotransit Nur Zholy проводится расследование. Компания перечислила в фонд «Казахстан халкына» 450 млн тенге.

Пока «Курсив» работал над инфографикой для данного материала, в списке доноров на сайте фонда произошло два изменения. В категории «крупный налогоплательщик» добавилось ТОО «АСБИС Казахстан», пожертвовавшее 51 млн тенге. В категории «крупный предприниматель» широкий жест сделал

экс-владелец «Казфосфата» и АТФБанка **Галимжан Есенов**: к ранее перечисленной сумме в 250 млн тенге он добавил сразу миллиард и довел свой (или не только свой) взнос до 1,25 млрд тенге.

По его информации, между правительством, фондом и Советом филантропов (грантодатель Казакстана будет заключен трехсторонний меморандум. В рамках этого документа правительство обязуется оказывать содействие, чтобы усилить благотворительной помощи не дублировала стратегических направлений государственных нацпроектов и программ. В свою очередь Совет филантропов обязуется определять ежегодные лимиты благотворительной помощи.

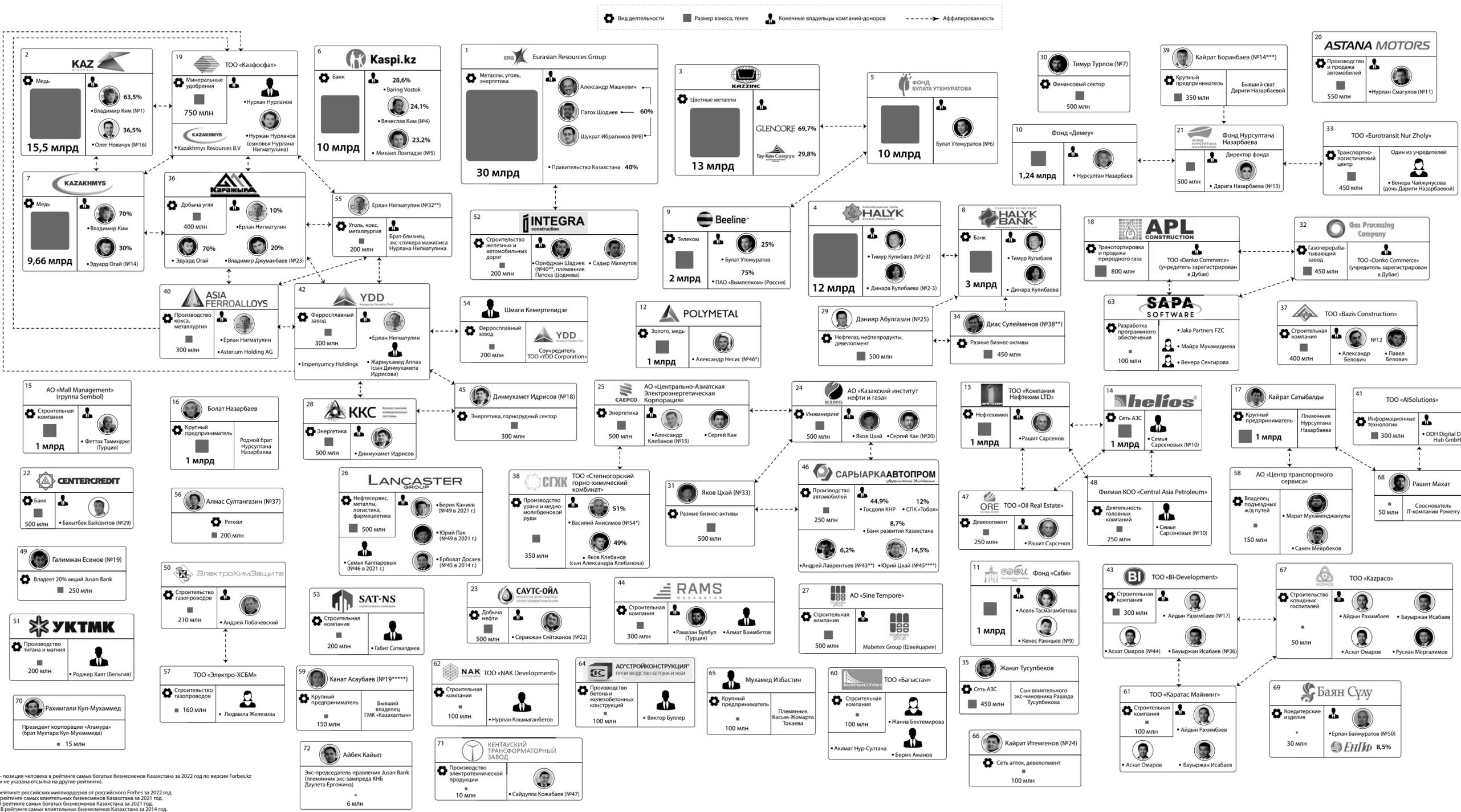
Под меморандум будет создана некоммерческая организация в форме объединения юрлиц, пояснил Бакиров. Учредителями Совета филантропов будут не менее 10 крупнейших компаний Казахстана. Их выбор предлагается осуществлять по размеру благотворительной помощи, оказанной ими фонду в 2022 году. Остальные компании первого уровня могут присоединиться к члену участников Совета филантропов в дальнейшем, заключил чиновник.

«Курсив» обратился за запросом в администрацию президента, чтобы узнать, определен ли размер ежегодных взносов бизнеса в фонд и круг компаний-доноров. АП переадресовала вопросы в Минздрав и Минфина. Комитет госдоходов Минфина не стал давать комментарии по существу, рекомендовал обратиться непосредственно в фонд. А вот в Минздраве оказались совсем другие статусе процесса.

Как сообщил директор департамента стратегии и развития Минздрава **Ильяс Бакиров**, рассматривается три уровня компаний-доноров по степени участия в финансировании фонда на основе принципа снижения нагрузки: 1) крупнейшие компании Казахстана, входящие в Перечень налогоплательщиков, подлежащих мониторингу; 2) нефинансовые компании, участвующие в формировании Нацфонда, и филиалы иностранных компаний, входящие в Перечень; 3) иные субъекты крупного предпринимательства. «Полагаем,

# БАНКИ И ФИНАНСЫ

## КТО И СКОЛЬКО ПОЖЕРТВОВАЛ В ФОНД «КАЗАХСТАН ХАЛКЫНА»



(№) – позиция человека в рейтинге самых богатых бизнесменов Казахстана за 2022 год по версии Forbes.kz (если не указана ссылка на другие рейтинги).  
 \* В рейтинге российских миллиардеров от российского Forbes за 2022 год.  
 \*\* В рейтинге самых влиятельных бизнесменов Казахстана за 2021 год.  
 \*\*\* В рейтинге самых богатых бизнесменов Казахстана за 2021 год.  
 \*\*\*\* В рейтинге самых влиятельных бизнесменов Казахстана за 2014 год.  
 \*\*\*\*\* В рейтинге самых богатых бизнесменов Казахстана за 2012 год.  
 Источник: сайт фонда «Казахстан халкына» по состоянию на 20.05.2022, сервис проверки благонадежности и оценки аффилированности компаний Kompra.kz, «Gov.kz», Forbes.kz, отчетность компаний



# Kursiv Research

Аналитическое подразделение республиканского делового еженедельника «Курсив»

## Отраслевая аналитика Казахстана и Центральной Азии



### Kursiv Research Report

Комплексные обзоры рынков, регионов и направлений, бизнес-кейсы



### Kursiv Research Ratings

Отраслевые, нишевые и региональные рейтинги по ключевым финансовым и операционным показателям



### Kursiv Research Index

Важнейшие композитные индикаторы, отражающие состояние рынков и отдельных отраслей



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу Kursiv Research

# Как строят алматинское метро

**30 мая в Алматы открыли две станции метро – «Сарыарка» и «Бауыржан Момышулы», увеличив общую протяженность подземки до 13,4 километра. А уже в июне акимат даст старт началу проходки следующего пускового комплекса – станции метро «Калкаман» и перегонного тоннеля до проспекта Алатау в Наурызбайском районе. О сроках и стоимости строительства алматинского метро «Курсив» расспросил подрядчика – компанию Bazis Construction.**

**Наталья КАЧАЛОВА**

На глубине 18 метров под свежеспробитым проспектом Абая в районе улицы Яссауи томится тоннелепроходческая техника (ТПМК, или проще, – щит). Щит с женским именем «Айман» начнет вгрызаться в алматинскую породу, как только акимат даст отмашку – ориентировочно в середине июня 2022 года. «Айман» в паре со вторым ТПМК – «Шолпан» предстоит проложить двухкилометровый тоннель вдоль проспекта Абая на запад, к проспекту Алатау в Наурызбайском районе. Иногда «сестрам» придется углубляться на 38 метров, чтобы пройти сквозь плотно спрессованный галечник с огромными валунами, тысячелетия назад принесенными горными реками.

Традицию называть тоннелепроходческие машины женскими именами в честь покровительницы подземных работ святой Барбары еще в прошлом веке заложил основатель известной канадской фирмы – производителя техники LOVAT Ричард Ловат. И современные метростроители следуют этому обычаю.

## Конкурентная борьба

ООО «Bazis Construction» выиграло тендер на строительство метро в конце 2019 года. А в начале 2020-го государственный заказчик – КГП «Метрополитен» – заключил с подрядчиком контракт до конца 2022 года. За этот период Bazis Construction обязался за 42,7 млрд тенге построить перегонный тоннель длиной

2,48 км и возвести станцию мелкого заложения «Калкаман». «Мы отдавали себе отчет в том, насколько сложным является строительство метрополитена. При подготовке к тендеру консультировались с метростроителями из Азербайджана, России, Украины. Провели переговоры о долгосрочной аренде и покупке горнопроходческих комплексов, благо предложений было очень много. Также провели переговоры с командой специалистов из числа бывших алматинских метростроителей, готовых прийти к нам», – сообщили на запрос «Курсива» в пресс-службе Bazis Construction.

Кроме Bazis Construction в тендере участвовала лишь одна компания – ТОО «Integra Construction KZ» – крупнейший в РК строитель железных дорог.

Предыдущий подрядчик – «Алматыметрокурлыс» (АМК), которому в результате приватизации в середине 2010-х досталась государственная метропроходческая техника – свою заявку на тендер не подал. Хотя и являлся единственной казахстанской компанией, обладающей опытом строительства метро. АО «Алматыметрокурлыс» строило станции «Сайран», «Москва» и открытые на днях станции «Сарыарка» и «Б. Момышулы».

Bazis Construction и Integra Construction KZ на момент проведения тендера были примерно в равных условиях: обладали опытом строительства сложных инженерных сооружений, но метро прежде не строили и тоннелепроходческой техники на балансе не держали.

По правилам о государственных закупках, действовавшим на момент проведения тендера, требования о наличии спецтехники к потенциальным участникам конкурса не предъявлялись. Сделано это было для расширения списка потенциальных участников тендеров, проводившихся в стране. Любую строительную технику и механизмы как на рынке Казахстана, так и за рубежом можно взять в лизинг или в аренду. Главное – финансовая устойчивость, опыт аналогичных работ и наличие лицензии на СМР 1-й категории.

«Обладание материальными и трудовыми ресурсами подтверждается соответствующей лицензией. Наличие опыта выполненных работ в течение по-



Фото: Илья Ким

следних 10 лет, аналогичных (схожих)купаемым на конкурсе», – гласят квалификационные требования к потенциальному поставщику, размещенные на goszakup.gov.kz.

Строительство метро включает не только проходку через подземные слои, но и установку железобетонных элементов, укладку рельс, устройство инженерных коммуникаций (пожарный водопровод, СЦБ-связь, энергетика), а также строительство здания подземной станции и вентиляционных каналов. Опыта подобных работ у участников конкурса имелось предостаточно.

По совокупности показателей (в том числе более низкой предложенной цене) победителем конкурса был выбран Bazis Construction.

## Железные леди

Для работы со скальным алматинским грунтом Bazis Construction выбрал российские щиты диаметром пять с половиной метров с ковшем, который «срезает» грунт и перегружает его на транспортер. По мнению подрядчика, техника такого типа имеет меньший износ деталей при прохождении горных пород с высокой абразивностью, как наждак стирающих любые механизмы.

Первоначально Bazis Construction рассматривал два варианта – взять технику в долгосрочную аренду или приобрести ее в собственность. В итоге решили приобрести, с расчетом на возведение будущих станций.

«В начале 2020 и 2021 годов компания Bazis Construction приобрела в России на собственные

средства за \$3,5 млн (около 1,5 млрд тенге) два горнопроходческих комплекса. Пока заводы-изготовители подготавливали технику по нашему заказу, мы предложили АО «АлматыМетро-Курлыс» выдать имеющиеся у них ГПК в аренду», – пояснили в пресс-службе Bazis Construction.

Однако в 2020-м выяснилось, что деньги на проходку тоннеля из бюджета выделят не раньше 2021 года. Поэтому подрядчик отказался от идеи временной аренды ТПМК у АМК, решив дождаться прихода собственных щитов. Параллельно компания занялась укреплением грунтов и подготовкой монтажной камеры.

Первая «железная леди» – метропроходческая машина «Айман» прибыла в Казахстан в декабре 2020 года. В ее послужном списке проходка тоннелей в Подмоскovie. Но перед отправкой в Алматы на заводе-изготовителе провели полную модернизацию ТПМК: заменили всю «начинку» – электронику, гидравлику, автоматику и двигатели. Прежним остался только корпус из металла толщиной пять сантиметров. Сейчас «Айман» находится под землей, Bazis Construction привел пусконаладочные работы в монтажной камере, и щит готов к старту проходки.

Вторая машина – «Шолпан», ранее работавшая в подземельях Самары, еще в пути. Ее привезут и смонтируют ориентировочно в августе 2022 года.

В пресс-службе подрядчика уверяют, что покупка подобной техники после модернизации на заводе-изготовителе – обычная мировая практика. Все от-

работавшие свой срок детали заменены на новые, и прошлые машины не скажутся на ее работе в будущем.

«Судьба у «Шолпан» и «Айман» незавидная. Нам, как подрядчику, хотелось бы, чтобы они на поверхность не поднимались как можно дольше, продолжая строить алматинское метро. Щитам предстоит пройти спрессованный песчаник, на пути могут встретиться и сложные участки с огромными валунами. Это может замедлить ход работ, но не остановит их», – уверены в Bazis Construction.

## Новые горизонты

На строительство существующей линии из 11 станций у метростроителей ушло 33 года. Дольше всего строили первую очередь, открытую в декабре 2011 года: на пробивку 8,6 километра от «Райымбека» до «Алатау» потрачено 23 года – в 90-х строительство останавливали на несколько лет из-за отсутствия финансирования. К апрелю 2015-го протяженность метро увеличилась до 11,3 километра, открыли станции «Сайран» и «Москва». А к лету 2022 года длина первой линии перевалила за 13 километров за счет открытия станций «Сарыарка» и «Б. Момышулы».

То есть строительство одной станции метро в южном мегаполисе Казахстана занимает два-три года, в то время как в Москве в год сдают более 10 станций, а в Шанхае – более 30.

«С учетом плотности населения и сложности геологии хорошим для Алматы темпом была бы сдача одной станции в

год. Сейчас в двухмиллионном мегаполисе, стоящем в пробках, надо построить уже вторую линию метро – от аэропорта до «Орбиты», – считает подрядчик.

Сроки сдачи следующей станции «Калкаман» уже сдвинули: вместо конца 2022 года, предусмотренного госконтрактом, акимат называет новый рубеж – 2025 год. Причина – перетрассировка линии метро.

В конце 2021 года акимат принял решение (постановление №4/637 от 10.12.2021) протянуть ветку метро вдоль проспекта Абая, чуть дальше на запад, до проспекта Алатау – в активно развивающуюся часть Наурызбайского района. Около районного акимата линия метро повернет на север и достигнет до рынка «Алтын Орда» – конечной остановки многих автобусных маршрутов.

Перетрассировка потребовала проведения новых геологических изысканий и пересмотра проекта. В том числе с 2,48 км до 1,7 км сократилась длина перегонного тоннеля и изменилась локация станции «Калкаман»: если раньше станция метро планировалась под ул. Ашимова, на 500 м ниже пр. Абая, то теперь станция расположится прямо под пр. Абая западнее ул. Ашимова.

«Сейчас заказчик завершает разработку нового проекта и принимает решение о выкупе и сносе частных жилых домов, находящихся на месте станции «Калкаман», – отмечают в Bazis Construction.

Хотя длина перегонного тоннеля от станции «Калкаман» сократится, маловероятно, что проект станет дешевле. Сметы на строительство станции «Калкаман» составляли пять лет назад, по ценам 2017 года. А стоимость обновленного проекта заказчик пересчитает уже по текущим, более высоким ценам.

Что касается сроков, то в Bazis Construction заверяют, что выполнят работы в срок, если финансирование будет своевременным.

«Строительство текущего объекта ведется по мере фактического поступления финансовых средств из республиканского бюджета. Так, бюджетные средства для начала проходки тоннеля выделены лишь в апреле 2022 года. От своевременного финансирования будет зависеть и скорость дальнейшей работы», – резюмируют в Bazis Construction.

# Маржа метража

## В каких регионах Казахстана выгоднее всего строить жилую недвижимость

**Средняя маржинальность строительства жилья в Казахстане составляет +140%. А в отдельных регионах страны достигает +270%. «Курсив» подсчитал, где в республике выгоднее строить многоквартирные дома.**

**Наталья КАЧАЛОВА**

Казахстанские застройщики говорят об ухудшении ситуации в отрасли – на фоне роста стоимости стройматериалов им приходится поднимать цены за квадратный метр. Но так как снизился платежеспособный спрос, строительные фирмы вынуждены останавливать работу и массово закрываться.

В то же время подсчеты показывают вполне оптимистичные для отрасли данные: в среднем по республике маржинальность строительства держится на уровне +140%.

На основе данных Бюро статистики РК «Курсив» подсчитал, на сколько средние цены продажи нового жилья в казахстанских городах превышают фактические затраты на строительство.

За основу для расчетов редакция взяла средние фактические затраты на строительство одного квадратного метра общей площади жилых домов в городской местности (без учета ИЖС) и средние цены квартир в новых многоквартирных домах. Сумма

фактических затрат застройщиков, согласно пояснениям БНС РК, включает затраты на строительные и монтажные работы, проектно-изыскательские работы и затраты, а также убытки, относимые на инвентарную стоимость объекта строительства.

## Выше потолка

Максимальная разница между себестоимостью строительства и рыночной ценой жилья по итогам декабря 2021 года была в Мангистау. В нефтяном крае республики маржа достигала +271%. На втором и третьем месте – мегаполисы Нур-Султан и Алматы. Здесь средняя стоимость продажи жилья превышала средние затраты на строительство на 185 и 146% соответственно.

Но к апрелю 2022 года ситуация изменилась. Лидером по маржинальности стал Павлодар (+308%). Второе место удержал Нур-Султан, увеличив показатель доходности до 207%, а замкнул тройку Костанай с маржой +163%.

Мангистау, где в апреле затраты на строительство в среднем выросли почти на 70% по сравнению с декабрем, переместился с первой на шестую позицию (маржа +126%). Алматы с расходами, возросшими более чем на 40%, спустился со второй на одиннадцатую позицию (маржа +86%).

«Курсив» попросил застройщиков прокомментировать столь высокий уровень маржи. На запрос ответил только один

из девелоперов, не пожелавший называть своего имени.

«Вероятно, в статистических данных БНС РК не учтены такие существенные расходы застройщиков, как покупка земельного участка (от 10% в доле затрат на строительство). Кроме того, нормативными актами застройщику вменяется организация в ЖК определенного количества парковочных мест – на сегодня это убыточная статья для любого застройщика, т. к. продаются они ниже себестоимости», – объяснил эксперт.

Он напомнил, что часто акиматы требуют вместе с жильем возводить социальные объекты – школы, детские сады. «Расходы на эти объекты «оседают» в стоимости квадратного метра. Ну и, конечно же, статистика не учитывает расходы на содержание отдела продаж, проведение рекламных кампаний и другие обязательные затраты девелопера», – добавил спикер.

## Ниже плинтуса

Самая низкая маржинальность в декабре 2021 года зафиксирована в Кызылорде (+2%), Алматинской (+16%) и Жамбылской областях (+29%).

Но к апрелю ситуация выровнялась – минимальная маржа по Казахстану поднялась почти до +50%. При этом тройка антилидеров немного изменилась. Кызылорда с маржой +47% сохранила свое незавидное последнее место. На второй позиции снизу расположилась Западно-Казахстанская область

с маржой +48%. Алматинская область переместилась на третье место снизу – здесь средние рыночные цены превышают средние затраты на строительство на 52%.

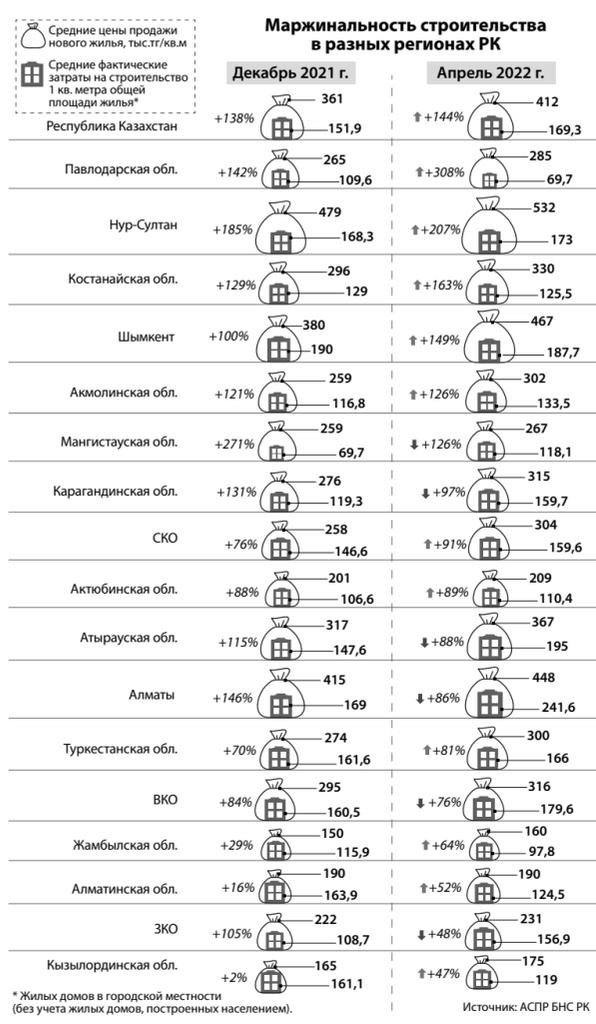
## Через стенку

В России максимальная маржа в мае не превышала +93%. Такие данные, рассчитанные на основе справки Союза инженеров-сметчиков, приводит консалтинговая группа GМК.

Наибольшая маржа, по данным GМК, в Татарстане. В этом регионе разница между стоимостью строительства и ценой продажи составляет +92,5%. Москва – на втором месте с маржой 81,3%. Кроме того, в пятерку самых выгодных для девелоперов рынков вошли Ленинградская область (+79,1%), Санкт-Петербург (+70%) и Нижегородская область (+57,1%).

В части регионов России средняя цена продажи квадратного метра ниже стоимости строительства. Так, в Чукотском крае разница составляет 32,31%, в Ненецком автономном округе – минус 27,48%, в Вологодской области – минус 17,48%.

В отличие от казахстанских статданных российские учитывают полную стоимость строительства. Она включает средние затраты на приобретение земельных участков, строительство наружных инженерных коммуникаций, минимальное благоустройство территории и базовую отделку в квартирах.



# Аварийный мезальянс

## Почему важно учитывать фактор агломерации для формирования новых тарифов по обязательному автострахованию

Мегаполисы Казахстана и «окружающие» их области фактически стали единым целым – агломерациями. У автолюбителей из агломераций, независимо от места регистрации их машины, одинаковые шансы попасть в ДТП. Однако жители областей платят за страховку меньше, чем жители мегаполисов. Поэтому страховщики ждут поправок, которые могут устранить эту несправедливость и сделать тарифы обязательного автострахования индивидуальными.



Азамат КЕРИМБАЕВ,  
советник председателя  
правления  
Freedom Finance Insurance

В мае в сенат поступил законопроект, который должен изменить методику расчета страхового тарифа. О пересмотре страховых тарифов профессиональные участники рынка просили давно. Действующий тариф был введен в 2005 году, и его базой служили доходы домохозяйств. Страховщики говорили, что нужно увеличить тарифы в убыточных регионах. На что регулятор отреагировал рекомендацией – сократить расходы по привлечению клиентов.

Компромиссным решением стало предложение регулятора поменять не сам тариф, а подход к его формированию. Для этого, в частности, вводится новый коэффициент – таргетированная убыточность по региону, с помощью которой будут корректировать текущие региональные коэффициенты. Предполагается, что таргетированная убыточность позволит справедливо рассчитать страховой тариф для каждого региона РК на основе исторической убыточности автострахования в данной локации. Если текущая убыточность в регионе составляет 40%, а регулятор посчитает, что должна быть 80%, то страховые тарифы там снизят в два раза – и наоборот.

Однако есть несколько моментов, на которые регулятору стоит обратить внимание, пока закон с поправками еще не вступил в силу.

Во-первых, нужно учитывать фактор региональной агломерации. Под этим термином подразумевается экономическая и территориальная интеграция

двух близлежащих регионов, к примеру, Нур-Султан и Акмолинская область, Алматы и Алматинская область. К агломерации мы также относим Жамбылскую область, на территории которой активны автолюбители из Туркестанской области.

Так, в Алматы зарегистрировано 500 тыс. транспортных средств. Еще 200–250 тыс. автомобилей, зарегистрированных в Алматинской области, ежедневно въезжают в мегаполис. Но страховые тарифы для автолюбителей из Алматы (нагрузочный коэффициент – 2,96) на 66% выше страховых тарифов для автолюбителей из области (нагрузочный коэффициент – 1,78), хотя водители из области преимущественно эксплуатируют машину на территории мегаполиса. То же самое наблюдается в столичной агломерации: в

предлагаемой редакции регулятор рискует необоснованно повысить тарифы значительной группе автомобилистов, не участвующих в региональной агломерации.

Попробуем оценить, какая часть автолюбителей может столкнуться с необоснованным повышением тарифов.

Анализ основан на более 190 тыс. судебных постановлений по статье 610 Административного кодекса (нарушение правил дорожного движения, повлекшее ДТП). Отметим, что среднегодовое количество урегулированных страховщиками убытков составляет 65–70 тыс. дел. Таким образом анализ покрывает три финансовых года.

Постановления содержат сведения об участниках ДТП, месте и времени ДТП и сведения о суде, принявшем решение. Таким об-



Акмолинской области тариф на 40% ниже, чем в Нур-Султане.

Во-вторых, при проведении актуарных расчетов необходимо тщательно проверять базовую статистику. Нужно убедиться, что методология сбора и обработки первичных данных, интерпретация самих данных достоверна.

Проблема состоит в том, что страховщики по-разному отражают свои расходы по страховым выплатам в финансовой отчетности. Кто-то распределяет свои убытки (выплаты по страховкам) по месту продажи страховых полисов, а кто-то по месту обращения страхователя за выплатой, то есть по месту, где проходил суд.

В итоге при изменении методики расчета страховых тарифов

разом, статистические данные позволяют понять, какое количество ДТП произошло по вине автолюбителей, чьи транспортные средства зарегистрированы вне территории данного суда.

Так, практически во всех регионах Казахстана более 90% ДТП совершают «местные» автолюбители. То есть регион суда и регион регистрации транспортного средства совпадают.

Однако в пяти регионах – городах Алматы и Нур-Султане, Алматинской, Акмолинской и Жамбылской областях (это то, что мы относим к агломерациям) – иная ситуация.

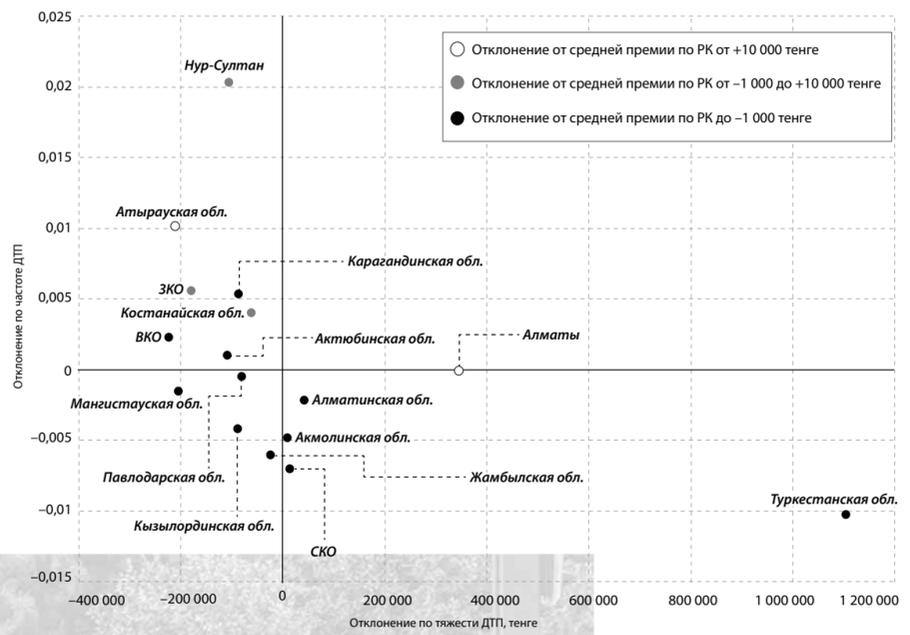
### Алматы

- лишь в 59% случаев, рассмотренных судами города Алматы, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Алматы;
- в 32% случаев, рассмотренных судами города Алматы, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Алматинской области.

### Нур-Султан

- в 77% случаев, рассмотренных судами города Нур-Сул-

### Отклонение регионов от средних показателей тяжести и частоты ДТП



владельцы, чьи транспортные средства зарегистрированы в Алматы.

### Акмолинская область

- лишь в 70% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в области;
- в 19% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Нур-Султане.

### Жамбылская область

- в 85% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Жамбылской области;
- в 5% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Туркестанской области.

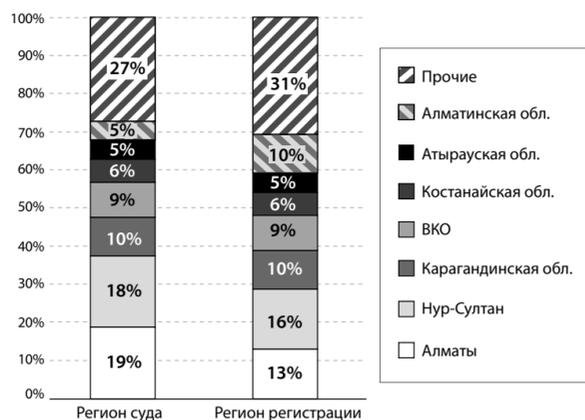
Совмещая статистику ДТП по регионам (регион ДТП определен по ГРНЗ транспортного средства) и статистику зарегистрированных транспортных средств в разрезе регионов РК, можно рассчитать вероятность ДТП в разных регионах.

Вероятность ДТП по всему Казахстану составляет 1,5%. Такую же вероятность ДТП имеют автолюбители Алматы. А вот владельцы ТС, зарегистрированных в Алматинской области, рискуют попасть в аварию с вероятностью 1,3%. Самую высокую вероятность ДТП имеют автолюбители из Нур-Султана – 3,5%. Самую низкую – автолюбители из Туркестанской области (0,5%).

Если игнорировать фактор региональной агломерации, новые страховые тарифы будут необоснованно увеличены для значительной части автолюбителей, не участвующих в региональной агломерации. По оценкам, только в Алматинской области необоснованное повышение страховых тарифов в 2024 году коснется более 250 тыс. автолюбителей (6% от всего автопарка страны), а в Акмолинской области – почти 120 тыс. автолюбителей (еще 3% от всего парка страны).

### На авто из 7 регионов приходится 69% всех ДТП в стране

Структура количества ДТП в разрезе регионов суда и регистрации транспортного средства, %



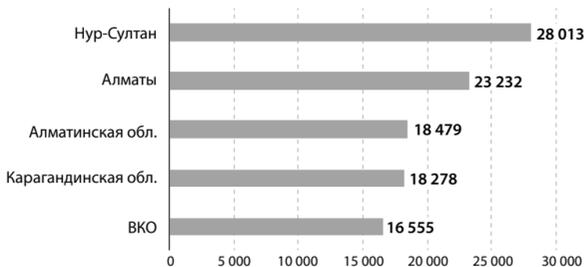
### Алматинская область

- в 76% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Алматы;
- в 7% случаев, рассмотренных судами города Нур-Султан, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Акмолинской области.

### Алматы

- в 76% случаев, рассмотренных судами города Алматы, виновниками ДТП являются автолюбители, чьи транспортные средства зарегистрированы в Алматы;
- в 18% случаев, рассмотренных судами области, виновниками ДТП являются авто-

### Топ-5 регионов по наибольшему количеству зарегистрированных машин, попавших в ДТП



### Объявления

1. ТОО «Ломбард Ултан», БИН 140140019235, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Мустафина, д. 21/6, оф. 109. Тел. +7 775 898 48 78.

2. ТОО «Бизнес Квартет-А», БИН 130840000381, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Тимирязева, д. 57, кв. 19. Тел. +7 777 234 46 46.

3. ТОО «АСКАЗ-91», БИН 180640022880, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Рудный, ул. И. Франко, д. 1-6. Тел. +7 702 856 58 56.

4. ТОО «Unique Portfolio Central Asia», БИН 190740023605, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 15, блок 4В, оф. 1006. Тел. +7 747 111 00 78.

5. Открыто наследственное дело после смерти Луценко Виталия Владимировича, 15.09.1969 г. р., умершего 21.02.2022 г. Наследником обратиться к нотариусу Тажиевой А. Т. по адресу: г. Нур-Султан, ул. Жирентаева, д. 19, н. п. 6. Тел. +7 701 769 42 80.

6. СПК «Табыс-Шу», БИН 130140004795, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Жамбылская обл., Шуский район, с. Толе би, ул. Панфилова, д. 14.

7. ТОО «Юк Белес», БИН 200140005411, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления

по адресу: г. Нур-Султан, ул. А. Бокейхана, д. 29, кв. 133.

8. ТОО «VideoMarket», БИН 150940020571, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, р-н Есиль, ул. 12-Б. Тел. +7 705 427 85 09.

9. ТОО «Aristocrat Musik», БИН 201040000435, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, р-н Есиль, ул. 12-А. Тел. +7 705 427 85 09.

10. ТОО «КазСтрой ТТ», БИН 210840023833, объявляет о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Р. Баглановой, д. 4.

11. ТОО «GLASS PROM KZ», БИН 190140016214, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Желтоқсан, д. 45. Тел. +7 778 438 38 91.

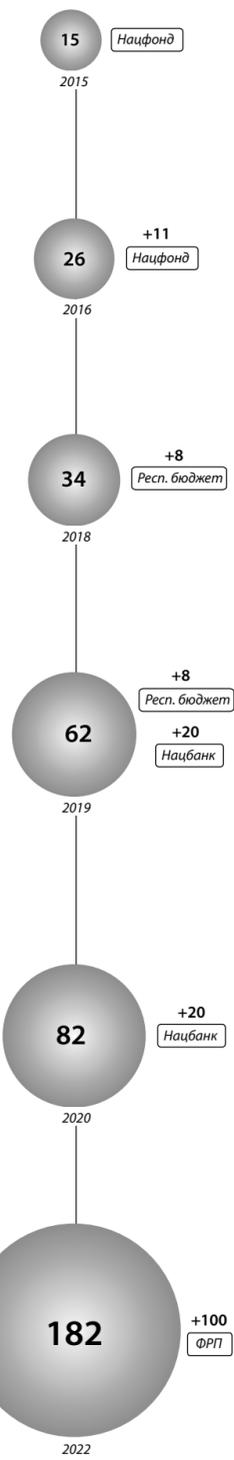
12. ТОО «BR GLOBAL», БИН 191140001596, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Ш. Косыгулулы, д. 7, оф. 620. Тел. +7 778 779 19 45.

13. Утерянные паспорт # Z46788921 от 05.10.18 г. и водительское удостоверение гр-на Республики Иран Omid Shahpasand Mashhadi считать недействительными или просьба вернуть за вознаграждение. Тел. +7 777 577 62 92.



Фото: Илья Ким

**Финансирование льготного кредитования в Казахстане, млрд тенге**



# Напрасная лошадиная сила

## Почему льготные кредиты не раскачали авторынок?

**Программа льготного автокредитования в Казахстане попеременно страдает от двух дефицитов: на первом этапе не хватало денег, теперь – автомобилей.**

**Фарид ВЕЛИЕВ**

Автокредитование с господдержкой доступно казахстанцам с 2015 года. К концу 2021 года на программы льготного автокредитования Нацфондом, Нацбанком и из средств республиканского бюджета суммарно было выделено 82 млрд тенге. Количество выданных займов к I кварталу 2022 года превысило 30 тыс.

В мае в поддержку отечественного автопроизводителя включился Фонд развития промышленности со 100 млрд тенге, собранными за счет утилизационного сбора.

Нацфонд выделяет средства, которые поступают в Банк развития Казахстана (БРК). БРК как оператор программы льготного автокредитования распределяет каждый транш между банками второго уровня и контролирует распределение средств между производителями – у каждого из них есть определенные лимиты, чтобы все деньги не ушли кому-то одному. А уже банки второго уровня за счет предоставленных БРК денег кредитуют физлиц – покупателей легкового транспорта отечественного производства (сборки). Основные условия для конечных заемщиков: предельная стоимость автомобиля – 5,6 млн тенге (в том же году она была поднята до 9 млн), первоначальный взнос – до 20%, срок кредитования – до пяти лет, номинальная ставка – до 4% (ГЭСВ не более 7,5%). Платежи от погашения действующих кредитов аккумулируются и вновь направляются на автокредитование по револьверной системе.

– предельная стоимость автомобиля выросла до 15 млн тенге, а срок кредитования – до семи лет. Требование о первоначальном взносе исключили – теперь банки сами стали решать, требовать от заемщика первоначалку или нет.

Оживили льготное автокредитование 8 млрд тенге, выделенные из республиканского бюджета в 2018 году – вместе с револьверными деньгами они позволили нарастить число выданных займов до 3,2 тыс. (76,2% от выданных в 2016 году льготных автокредитов). В 2019 году программу поддержали не только еще 8 млрд тенге из республиканского бюджета, но и средства Нацбанка. Он поэтапно увеличивал уставный капитал Казахстанского фонда устойчивости (КФУ), а БРК занимал у КФУ, выпуска облигации. В 2019 и 2020 годах НБ РК выделял на эти цели по 20 млрд тенге ежегодно. Все средства, которые возвращались заемщиками,

рынке новых автомобилей доля машин, купленных на льготных условиях, составила всего 2,7% (3201 из 117 590).

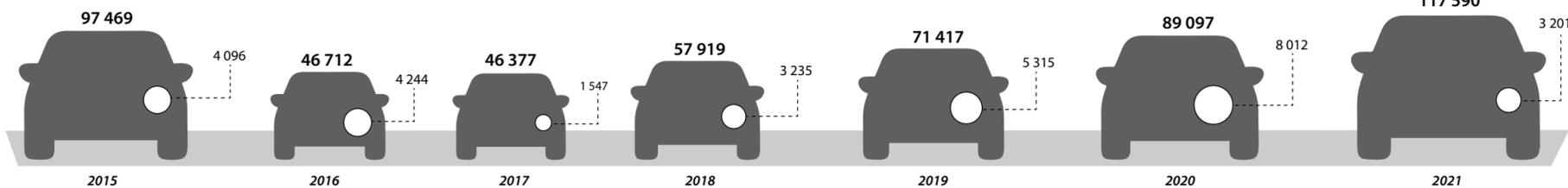
Главная проблема льготного автокредитования до 2020 года

суммы кредитования – не более 10 млн тенге, хотя стоимость авто может доходить до 15 млн тенге (разница стоимости авто и суммы кредита входит в первоначальный взнос). Принять



Фото: Аскар Ахметуллин

■ Продажи новых легковых автомобилей, ед. ○ Продажи новых легковых автомобилей по программе льготного автокредитования, ед.



«Курсив» проследил, как эволюционировали условия льготного автокредитования в Казахстане и с какими проблемами сталкивались раньше и сталкиваются сейчас казахстанцы, желающие приобрести авто на льготных условиях.

**Деньги к деньгам**

Госпрограмма инфраструктурного развития «Нурлы жол» на 2015–2019 годы дала старт

Первый транш из Нацфонда в 15 млрд тенге казахстанские покупатели оперативно освоили практически в первые полгода действия программы. Размер второго транша из Нацфонда составлял 11 млрд тенге. Эти деньги поступили в банки в 2016 году, и тоже очень быстро были выданы в виде льготных займов. Дальнейшее кредитование шло уже только за счет револьверного механизма, и в 2017 году количе-

ство выданных займов снизилось на 63,5% по сравнению с показателем предыдущего года. В том же 2017-м условия льготного автокредитования изменились

**Льготная доля**

Самое большое количество авто, купленных в льготный кредит – 8012 штук – пришлось на 2020 год, практически каждый девятый автомобиль тогда был куплен по программе льготного кредитования. Похожий расклад

была связана с тем, что программе приходилось приостанавливать, как только выделенные на нее средства заканчивались, а те деньги, которые заемщики возвращали, еще только аккумулировались на счетах. У банков просто не было денег на выдачу льготных кредитов. Поэтому заемщику порой до полугода (а то и больше) приходилось стоять в очереди на рассмотрение заявки в банке, дожидаясь поступления средств на льготное кредитование.

Пандемия, из-за которой нарушились цепочки поставок, привела к дефициту автомобилей не только иностранного производства, но и отечественной сборки – это одна из причин, почему показатели программы льготного кредитования в прошлом году были одними из самых скромных за всю ее семилетнюю историю. В 2021 году не хватало не только денег для льготного автокредитования, но и непосредственно машин, которые можно купить по госпрограмме.

С запуском 16 мая Фондом развития промышленности новой программы льготного автокредитования с суммой финансирования 100 млрд тенге проблема дефицита авто отечественной сборки встала еще острее.

**Те же шины, только в профиль**

Основные условия новой программы льготного кредитования не слишком отличаются от предыдущих: ставка вознаграждения – 4% годовых (ГЭСВ не более 7,5%), срок кредита – до семи лет, первоначальный взнос – от 0%. Изменения касаются

участие в программе можно один раз в два года.

Редакция изучила условия, которые заемщикам предлагают банки – администраторы программы. Оказалось, что Halyk Bank допускает нулевой первоначальный взнос только при займе до 5 млн тенге и требует 20% от стоимости автомобиля для более дорогих моделей. В Евразийском банке первоначальный взнос начинается от 10% стоимости автомобиля, а на сайте банка ЦентрКредит указано, что в качестве первоначального взноса возможно предоставление клиентом имеющегося автотранспорта.

За две недели действия новой программы льготного автокредитования банки второго уровня уже получили 21 897 заявок, из них подтверждено 8795 заявок на сумму 65,1 млрд тенге, сообщили в Фонде развития промышленности. Выдано, по данным на 31 мая, было 974 автомобиля, из них 111 – в Нур-Султане, 201 – в Алматы, 108 – в Шымкенте, 92 – в ВКО, 81 – в Карагандинской области. Меньше всего – 14 автомобилей – выдано в СКО.

Явное несоответствие приобретенных автомобилей и одобренных заявок связано как раз с дефицитом новой техники. Например, в дилерском центре KIA корреспонденту «Курсива» сообщили, что KIA RIO и KIA RIO X в ближайшее время не ожидаются, так как комплектующие запчасти к ним шли из России. Менеджер автосалона отметил, что появляются KIA K5, Cerato и Picanto, однако точных дат нет.

Директор официальной дистрибуции Hyundai Auto

Kazakhstan Денис Коломацкий делился с журналистами: «Мы получали комплектующие из Южной Кореи по двум маршрутам – морем через Россию и через Китай. Когда в Китае начались проблемы в связи с карантином, грузы месяцами простаивали на границе. Большинство компаний перекинули поставки товаров на маршрут через Россию. В результате в РФ случился коллапс, порты были перегружены. Цена доставки одного контейнера взлетела с \$3500 до \$12 500,кратно увеличились сроки доставки комплектующих. Если до логистического кризиса весь путь контейнеров с комплектующими из Южной Кореи до Алматы занимал месяц, то в пандемию транзитное время увеличилось до полугода». Коломацкий также сообщил, что Hyundai Trans Kazakhstan планирует нарастить производство легковых автомобилей в два раза, примерно до 50 тыс. в год.

Взять автомобиль в кредит по госпрограмме сейчас можно по следующей схеме. Прежде всего выбираешь в салоне автомобиль отечественного производства. При наличии нужной модели автосалон выдает тебе счет на оплату. Со счетом на оплату идешь в банк. Если решение по кредиту положительное, то фининститут выдает гарантийное письмо, с которым ты возвращаешься в салон и оформляешь автомобиль. Как резюмировал менеджер Halyk Bank: «Главное здесь – машина. В автосалонах на данный момент нет большинства автомобилей, поэтому они не дают счета на оплату».



Фото: Илья Ким

льготному автокредитованию в Казахстане. Поддерживать отечественных автопроизводителей (относятся к машиностроительной отрасли) решили так:

ство выданных займов снизилось на 63,5% по сравнению с показателем предыдущего года. В том же 2017-м условия льготного автокредитования изменились

на рынке был только в 2016 году – тогда из 46 712 проданных новых автомобилей 4244 были приобретены за счет займа по госпрограмме. В 2021 году на

## LIFESTYLE

# Вышивка – дело для настоящих мужчин

Почему в Бухаре стали проводить фестиваль золотошвейного и ювелирного дела

**20 кг серебра и 10 кг золота в виде украшений привезли участники из Узбекистана и 58 зарубежных стран на Первый международный фестиваль золотошвейного и ювелирного дела. Он прошел в конце мая в Бухаре.**

Гулнар ТАНКАЕВА

У Бухары и до этого был свой фестиваль – знаменитый «Шелк и специи». Он проводится с 2001 года и за 20 лет попал в программы туристических агентств по всему миру и в wish-lists тысяч путешественников. Грандиозный парад участников фестиваля под бесконечными полотнами разноцветных узбекских тканей под звуки традиционной трубы – карная – поражает воображение туристов. Зрелищности fashion-показов на фоне древних стен Бухары позавидует любая неделя моды, а профессионалы текстильного рынка всегда рады поделиться опытом и закупиться знаменитыми адресом, хан-атласом, бахмалем и др.

Но есть одно «но». Бухара – это не только и не столько про ткани, сколько про золотое шитье и ювелирное искусство. У меня есть фотография 20-летней давности: мальчик лет 10 склонился над зеленой бархатной тканью, в руках игла с золотой нитью – обычная картинка для Бухары с давних времен и по сей день. Образцы бухарской ювелирной школы сегодня можно увидеть не только в мировых музеях, но и на сайтах главных международных аукционов. На Sotheby's не так давно продали роскошную восточную пряжку для пояса: «серебро, позолота, чернение, Бухара, XIX век» – значится на сайте. За сколько продали? За 7600 фунтов стерлингов.

## Мужское искусство

Золотошвейное дело – «зардузи» на узбекском – процветало

советской власти мастера потеряли своего основного заказчика. Производство (по некоторым источникам, к началу революции в городе было 300–350 ремесленников) значительно сократилось.

Впрочем, скоро были организованы золотошвейные артели, где «освобожденные женщины Востока» начали учиться ремеслу у опытных мастеров-вышивальщиков. Прежде вышивка золотом была мужской профессией и передавалась по наследству от отца к сыну. Потому что именно мужчина должен зарабатывать в семье деньги – это одно объяснение, и второе – потому что из-за женской красоты золотая нить могла померкнуть.

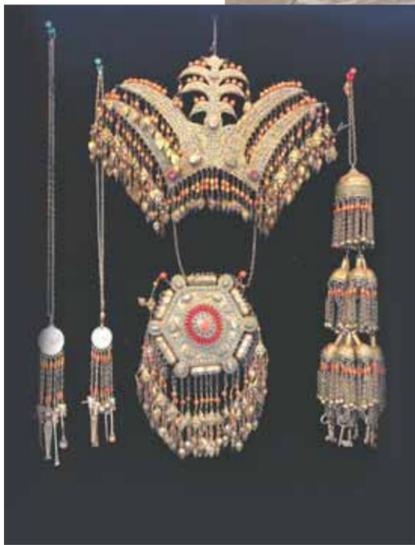
В Средние века здесь располагались не только «бутики», но и мастерские, где можно было заказать ювелиру то или иное украшение. Кстати, это можно сделать и сейчас.

На средневековых стенах Токи заргарон и теперь можно увидеть старинные украшения – но это скорее выставка. Роскошная «боло-абру» (диадема), изящные «сарсузан» (булавки, при помощи которых платок прикреплялся к головному убору), височные подвески «гаджак», знаменитые бухарские браслеты с эмалью и многое, многое другое.

Известный исследователь Делляра Фахретдинова описывала ювелирное искусство Бухары

направления сразу». Возможно, именно эта не самая очевидная «связка» обеспечила первому фестивалю такой большой, сильный и разнообразный состав участников. В итоге получился не «междусобойчик» центральноазиатских ремесленников, а явно взаимовыгодное общение мастеров из Испании, Ирана, Кувейта, Новой Зеландии, Мали, Австралии, Венгрии, Казахстана, Кыргызстана, Таджикистана, Узбекистана и т. д.

К слову, это было одной из задач организаторов фестиваля: создать площадку для мастеров золотошвейного и ювелирного дела, где в первую очередь ремесленники из Узбекистана



уже при дворе Амира Тимура (Тамерлана). Испанский дипломат и путешественник, представитель древнего богатого рода Руи Гонсалес де Клавихо в своем дневнике, где описываются «жизнь и деяния великого Тамерлана», упоминает об искусстве шитья золотом.

Ремесло развивалось в разных городах, например, Герате и Самарканде, но постепенно сосредоточилось в Бухаре, где стало официальным придворным искусством: с XVI века город был столицей узбекского ханства.

Приехавшие на фестиваль мастера из Индии говорили, что для них искусство «зардузи» (название сохранилось с древних времен у многих народов с минимальными изменениями в произношении – в Иране, Индии, Кувейте, Турции и т. д.) ассоциируется с династией Бабура, Великих Моголов, которые привезли его в Индию со своей родины, из Центральной Азии.

Золотое шитье оставалось официальным придворным искусством в Бухаре вплоть до начала XX века, то есть до падения эмирата. Считается, что большим поклонником «зардузи» был последний эмир Бухары Сеид Алим-хан. Но с приходом

Кстати, знаменитый бухарский мастер золотого шитья Бахшилло Джумаев – он получил на фестивале главный приз (\$5 тыс.) – в номинации «Лучшая ювелирная организация» – «золотошвей» в пятом поколении. Во времена правления последнего эмира его деду принадлежала одна из 30 (!) золотошвейных мастерских в Бухаре. Похоже, что в этой семье передаются по наследству не только художественные, но и организаторские способности.

## Под куполом ювелиров

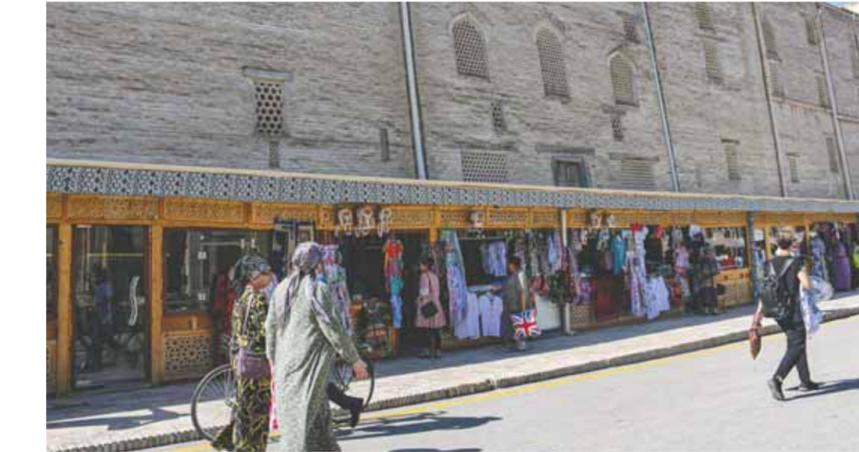
Что касается ювелирного искусства Бухары, то о его значении и значимости свидетельствуют не только сохранившиеся старинные техники бухарских мастеров и сами старые украшения, но и архитектурный памятник. Он так и называется – Токи заргарон, «купол ювелиров», датирован XVI веком, и это нечто вроде средневекового торгового центра с четкой специализацией на продаже ювелирных украшений. Эта старинная крытая торговая галерея – одна из нескольких в историческом центре Бухары, но самая большая и сложная.

как «сложное синкретическое явление, в котором на таджикско-узбекской основе и древних традициях слилось многое, что было привнесено другими народами». Возможно, именно в этом секрет популярности бухарских украшений – в них каждый видит что-то свое.

## «Фишка» для туриста

При таких «исходных данных» появление фестиваля золотошвейного и ювелирного искусства в Бухаре было лишь вопросом времени. Другое дело, что именно это сочетание – золотого шитья и ювелирных украшений – делает его уникальным.

По словам Азизбека Муртазаева, заместителя председателя Ассоциации «Хунарманд» (союза ремесленников) Республики Узбекистан и вице-президента Всемирного совета ремесел по Азиатско-Тихоокеанскому региону, в мире немало ювелирных выставок и конкурсов, а вот по золотошвейному делу почти ничего нет. «И тем более нет фестиваля, который совмещает два



могли бы получить новые знания и опыт.

Вторая задача – создать возможности для торговли. За два года карантина, когда в стране не было крупных мероприятий, у мастеров накопилось немало продукции – ее надо продавать. «На этом фестивале были хорошие продажи, – говорит Азизбек

Муртазаев. – Мы вели статистику, и каждая область присылала нам вечером свои цифры. Например, Фергана – 250 млн сумов, это около \$25 тыс., 50 млн сумов было у Ташкентской области и т. д. В целом за время фестиваля выручка местных участников составила примерно \$200–250 тыс., зарубежных – \$100–150 тыс.

Причем было немало сюрпризов: изделие участника из Намибии за \$3600 купил житель Узбекистана. Оказалось, что он много выезжает и ему нравится разное искусство».

И, наверное, главная задача – развитие туристического потенциала «параллельно» с развитием народного ремесла. «У нас есть фестивали во всех крупных городах, – рассказывает Азизбек Муртазаев. – В Коканде, в Самарканде и др. Это примерно так же, как карнавал в Бразилии, куда приезжают сотни тысяч туристов. Конечно, нам, к счастью, и без фестиваля есть что показать гостям, но почему бы форуму традиционного ремесла не стать «фишкой» того или другого города? Уточню: разных традиционных ремесел. Например, в Риштане у нас будет международный форум по керамике. В Маргилане есть свой отдельный фестиваль по текстилю – он называется «Атлас». В Сурхандарье на фестивале «Бойсун бахори» празднуют приход весны. А в Бухаре, начиная с этого года, два фестиваля будут сменять друг друга: в следующем году пройдет «Шелк и специи», а в 2024-м – Фестиваль золотошвейного и ювелирного дела».

