



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС: НЕ ТАК СТРАШЕН ДОЛГ	БАНКИ И ФИНАНСЫ: ТЕПЕРЬ ИХ 34	ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК: НЕ КАК В АМЕРИКЕ	LIFESTYLE: ПОКА КАЗАХИ ДУМАЮТ, УЗБЕКИ УЖЕ РАБОТАЮТ С NETFLIX
стр. 2	стр. 6	стр. 10	стр. 12

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia

Красота среди гребущих

Казахстанские банки продолжают наращивать прибыль относительно и без того рекордного графика 2022 года. По итогам I квартала чистый доход сектора вырос в годовом выражении на 42%. Из значимых игроков меньше себя прошлогодних выручили только Berekе и Хоум Кредит. Кто и на сколько заработал больше, подсчитал «Курсив».

Виктор АХРЁМУШКИН

Как свидетельствует свежая статистика Нацбанка, за первые три месяца текущего года отечественные БВУ зафиксировали общую прибыль в размере 510 млрд тенге против 359 млрд годом ранее (+42%). Непосредственно в марте банки заработали 180 млрд тенге, или на 63 млрд больше, чем год назад (+54%).

Март 2022 года стал первым полным месяцем действия антироссийских санкций, которые привели к радикальной переориентации торговых и финансовых потоков инициировавшего войну северного соседа. Так повезло, что казахстанские БВУ оказались в числе выгодоприобретателей от резкого изменения геополитической конъюнктуры (подробнее см. материал «Ситуативная валютная операция» в предыдущем номере «Курсива»). Интрига заключается в том, удастся ли банкам сохранить, закрепить и приумножить этот принесенный на крыльях «черного лебедя» дополнительный источник доходов. Например, казахстанские потребители финансовых услуг могли бы выиграть, если бы банки направили часть сверхприбыли на усиление своей конкурентоспособности на внутреннем рынке вместо, допустим, ее распределения в виде дивидендов.

Из 21 действующего игрока лишь трое ухудшили свой финансовый результат по сравнению с прошлым годом. У Berekе квартальная прибыль сократилась с 26 млрд до 9 млрд тенге (год назад это был Сбер, и снижение его доходов не требует объяснения), у Хоум Кредита – с 8 млрд до 5 млрд (при росте расходов на провизии на 1,4 млрд тенге). Наконец, Заман за отчетный период ушел в убыток на 2,6 млрд тенге, но показатели этого крохотного исламского банка со штаб-квартирой в Экибастузе не имеют никакого отношения к геополитике. Судя по динамике клиентских средств (по итогам квартала упали с 15 млрд до 1,9 млрд тенге), этот банк может испытывать какие-то собственные внутренние проблемы.

Что касается самых результативных игроков, то первые два места на рынке прочно удерживают Халык (заработал 168 млрд тенге с начала года) и Kaspi (106 млрд).

> стр. 7



Что ни склад, то клад

Почему сценарий развития рынка логистической недвижимости в Казахстане – это триллер с хэппи-эндом?

Несмотря на имеющиеся проблемы, в ближайшие 15 лет склады класса А в Казахстане могут стать одним из самых успешных инвестиционных продуктов в сфере недвижимости. Окупаемость отдельных проектов можно снизить с текущих 12 лет до 6 лет – фактически на срок контрактов, заключаемых с арендаторами. Рассказываем, о чем говорили участники Центрально-Азиатской конференции CREW Warehouse 2023 Silk Road.

Наталья КАЧАЛОВА

«Дорогу построили, а шатры забыли», – шутят участники конференции CREW Warehouse 2023 Silk Road, прошедшей в конце апреля в Алматы, намекая на острую нехватку современной логистической инфраструктуры на «новом Шелковом пути» в Казахстане.

Вакансия на качественных складах в нашей стране не просто нулевая. Клиенты, по словам представителей отрасли, буквально стоят в очереди. При этом ставки аренды складской недвижимости растут двузначными темпами.

Точка отсчета

Сейчас в Казахстане, по оценкам аналитиков, от 1,2 до 1,3 млн «квадратов» качественных складов

(класс А и В). Это в разы больше, чем во вместе взятых Узбекистане (207 тыс. кв. м), Кыргызстане (46 тыс. кв. м) и Таджикистане (10 тыс. кв. м). В то же время, по данным NF Group (бывшая Knight Frank Russia), обеспеченность складской недвижимостью в расчете на одного казахстанца (0,07 кв. м) вчетверо ниже, чем в России (0,29 кв. м), в 10 раз меньше, чем в Китае (0,81 кв. м) и в 57–66 раз ниже, чем в США, Германии или Канаде (4–4,6 кв. м).

Почти две трети (63%) складских площадей республики приходится на Алматы, пятая часть (21%) – на Астану, 8% – на Актобе.

> стр. 11

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

Граница без замка

Каков объем китайского импорта с признаками нелегального оборота?

Анализ зеркальной торговой статистики РК и Китая показывает, что лишь трижды за 20 лет расхождение казахстанской и китайской статистикой было в нормальных значениях.

Аскар МАШАЕВ

В первом после январских событий публичном выступлении президент РК Касым-Жомарт Токаев выделил узкие места, над которыми правительству следует поработать, чтобы построить новый Казах-

стан. Тогда с высокой трибуны и прозвучал тезис о коррупции на границе. «Значительный потенциал повышения дохода бюджета кроется в наведении порядка на таможне. Особенно на границе с Китаем. Самый настоящий бардак, творящийся там, общеизвестен», – заявил Токаев 11 января 2022 года.

Бардаком глава государства назвал ситуацию, когда машины не досматриваются, а налоги и пошлины не платятся. «Расхождения в зеркальной статистике с таможенными органами Китая достигают миллиардов долларов», – сказал Токаев. Он поведал депутатам и общественности о том, что

существуют неприкасаемые операторы, из-за которых страна теряет налоги на десятки миллиардов тенге. Токаев велел Генпрокуратуре, Минфину и Агентству по финансовому мониторингу проверить и исправить ситуацию на таможенной границе.

Прошло больше года, и доступная как казахстанская, так и китайская статистика экспортно-импортных операций позволяет сопоставить данные и зафиксировать изменение ситуации после президентской критики.

> стр. 5



ЧИТАЙТЕ

КУРСИВ

НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2023 года

Подписка через каталоги:

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

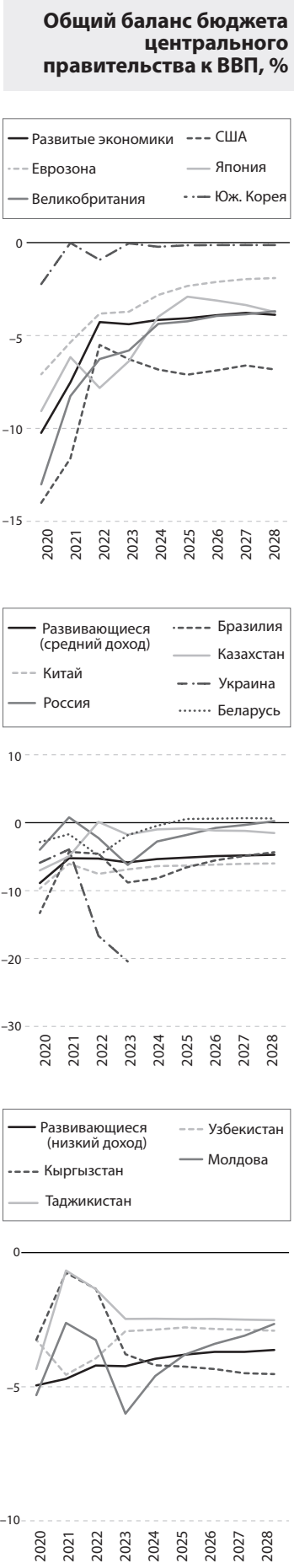
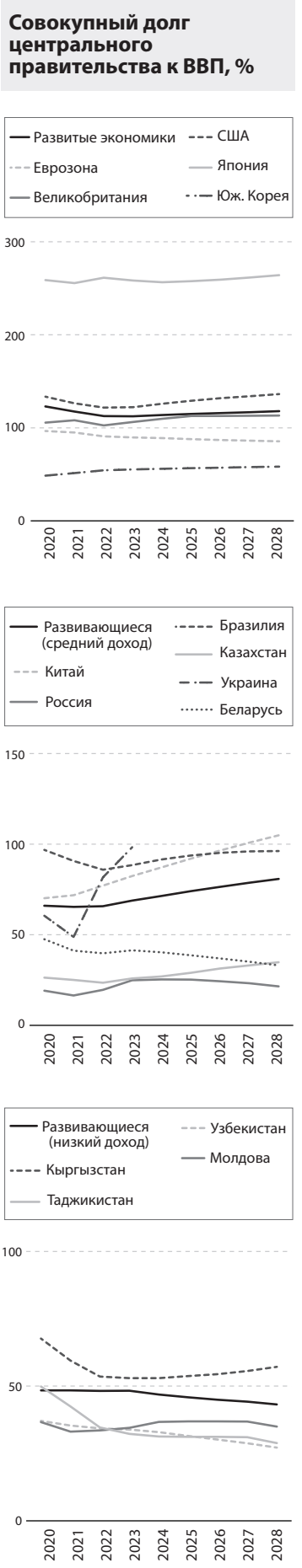
Не так страшен долг

Глобальный рост государственных обязательств не приведет к кризису

Один из главных пост-пандемийных рисков мировой экономики – долговой кризис. Об этом риске в последние пару лет неустанно говорили как эксперты, так и чиновники самых разных стран мира. Обновленная в минувшем апреле статистика глобальных госфинансов от МВФ свидетельствует, что серьезных потрясений, возможно, удастся избежать, хотя уровень госдолга в мире будет расти – в основном за счет развивающихся стран со средним уровнем дохода, к которым относится и Казахстан.

Сергей ДОМНИН

Динамика госдолга и дефицита бюджета различных стран по оценке МВФ (апрель 2023 г.)



Примечания:

- 1. Очередность стран указана в соответствии с размером ВВП;
- 2. С 2023 года – прогнозные данные;
- 3. Для Китая агрегированные данные представляют собой оценку узкого периметра бюджета центрального правительства;
- 4. Для Бразилии в совокупном долге учитывается долг нефинансового госсектора (кроме компаний Eletrobras и Petrobras) в соответствии со стандартами отчетности ЦБ Бразилии

Источник: МВФ

Разговоры о кризисе

Специалисты по госфинансам во всем мире все чаще говорят высоким риске долгового кризиса. Последней, кто это сделал, была глава американского Минфина Джанет Йеллен. Комментируя дискуссии вокруг повышения потолка госдолга в США, Йеллен сказала, что возможный дефолт по долгу приведет к глобальной «экономической и финансовой катастрофе». Потолок в \$31,4 трлн может быть пробит уже к 1 июня. До этого времени конгресс США должен или поднять потолок, или заморозить действие этой нормы. Несколькими днями ранее министр финансов США призвала Китай, как крупнейшего двустороннего государственного кредитора, поучаствовать в ослаблении долгового бремени развивающихся стран. «Но на протяжении долгого времени КНР не предпринимает соответствующих и своевременных действий, а служит препятствием

для требуемых мер», – посетовала Йеллен.

Около недели назад применить новые подходы в ответ на растущие риски долгового кризиса призвал главный экономист Всемирного банка Индермит Гилл. «Уровни долга начинают создавать проблемы для перспектив экономического роста, закручивается неправильная спираль», – заявил он, уточнив, что многие страны уже находятся в долговом кризисе, и привел в пример Египет.

По оценке, данной в редакционной статье The New York Times, в состоянии долгового кризиса или его риска находятся на апрель этого года 56 стран – это вдвое больше, чем, например, в 2015-м. В МВФ оценки скромнее: в долговом кризисе находятся лишь 39 стран.

Исследователи из Brookings – руководитель программы глобальной экономики и развития Брахима Кулибали и эксперт этой же программы Вафа Абедин – проанализировав ситуацию в развивающихся экономиках, пришли к выводу о том, что долговой кризис близок и избежать его поможет лишь новое переиздание так называемого плана Брэди – программы, проводимой в 1980-х главой Минфина США Николасом Брэди, которая представляла собой конвертацию долгов банков развивающихся стран в длинные бонды.

Возвращение к нормальности

Эксперты МВФ, опубликовавшие в апреле очередное издание своего регулярного Бюджетного вестника (Fiscal Monitor), оказались более оптимистичны. Само название выпуска – «На пути к нормализации» – призвано успокоить как инвесторов в госдолг, так и самих политиков.

В МВФ признают, что в 2020-м на фоне ковидного кризиса произошел рекордный рост долга правительств: на фоне увеличившихся госрасходов он достиг 100% ВВП. Однако по мере сворачивания экстренных мер поддержки экономики бюджетные дефициты стали сокращаться, а экономики перешли к росту. В результате госдолг в относительном выражении начал сжиматься, причем темпы сжатия оказались самыми быстрыми за последние 70 лет: к концу 2022 года он составлял уже 92% ВВП. При этом первичный дефицит бюджета (дефицит без учета расходов на обслуживание долга) падал по еще более крутой траектории и в большинстве стран к концу 2022-го ушел ниже благополучного допандемийного уровня.

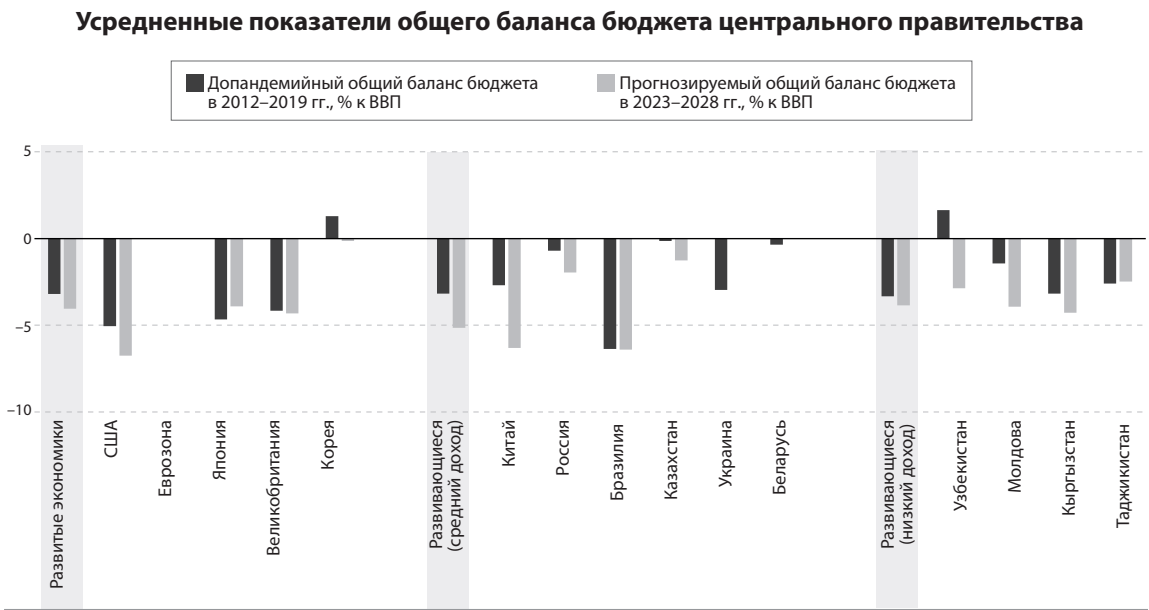
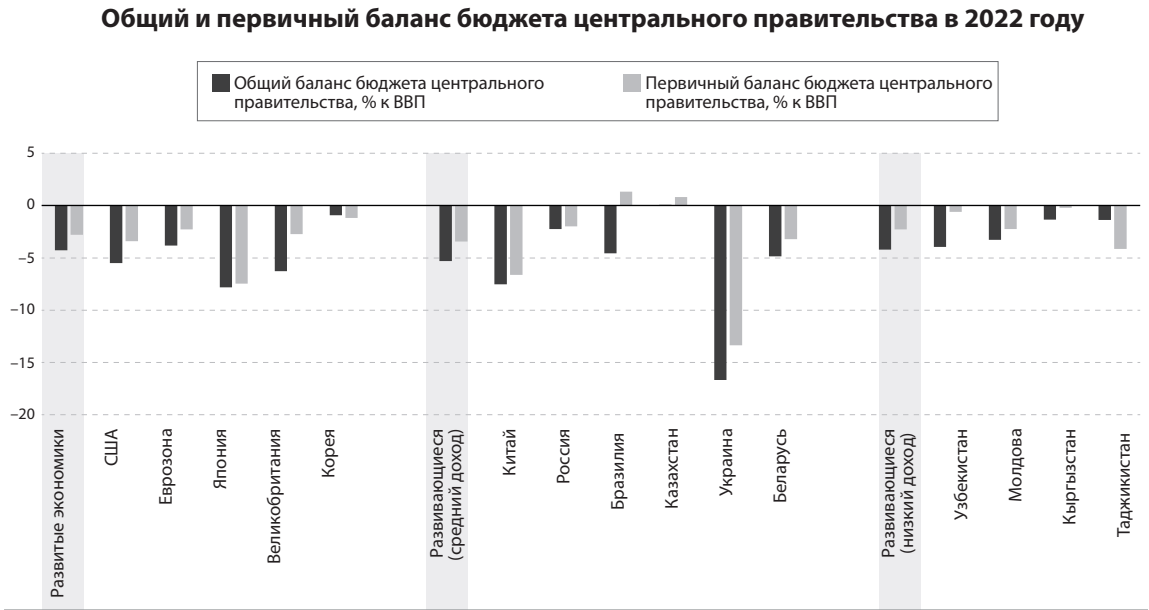
Однако проблем госфинансам (особенно развивающихся экономик) добавили два фактора. Первый – высокая инфляция, которая во многих странах заставила правительства дополнительно субсидировать домохозяйства. Второй фактор – растущие ставки на займы в долларе и евро (из-за ужесточения монетарной политики ФРС и ЕЦБ), которые особенно тяжело сказались на странах, зависимых от иностранного капитала: стоимость рефинансирования долга увеличилась как из-за роста ставок, так и произошедшей вследствие этого девальвации национальных валют.

Прогноз МВФ на 2023-й – увеличение уровня общего дефицита бюджета на 5% ВВП. В среднесрочном периоде ожидается, что бюджетный дефицит будет чуть выше допандемийного уровня, как и уровень расходов на обслуживание долга в развивающихся и наименее развитых странах мира.

Должники по соседству

Прогнозные (до 2028 года) показатели госдолга стран по

Показатели государственных финансов различных стран мира по оценке МВФ по итогам 2022 года (апрель 2023 г.)



версии последнего Бюджетного вестника МВФ демонстрируют разнонаправленность тенденций во всех основных группах экономик. В развитых странах долг стабилизируется на уровне 117,8% ВВП к 2028 году после пикового значения 2020 года в 122,9%. Незначительный рост долга произойдет в США – с 133,5 до 136,2% ВВП. В Еврозоне, напротив, произойдет фискальная оптимизация – госдолг снизится с 96,6 до 85,4% ВВП. Вырастет уровень долга в Японии, Великобритании и Корее. Если сравнить общий дефицит бюджета развитых стран в допандемийный период (2012–2019 годы) с постпандемийным (2023–2028 годы), то рост здесь будет умеренным – с 3,2 до 4,0% ВВП.

Развивающиеся экономики со средним уровнем дохода покажут уверенный рост уровня госдолга с 66,0% ВВП (в 2020 году) до 80,8% к 2028-му. Ростом эта группа будет обязана прежде всего Китаю, где долг увеличится с 70,1% ВВП до 104,9%. При этом средние значения общего дефицита бюджета этой группы стран в следующие 5 лет по сравнению с допандемийным периодом вырастут с 3,2 до 5,2% ВВП.

Наконец, в группе развивающихся экономик с низким уровнем дохода уровень госдолга сократится с 48,4% в 2020-м до 43,2% в 2028-м. Бедные страны будут вынуждены серьезно сократить дефицит бюджета – с 5,0 до 3,6% ВВП.

Из стран постсоветского пространства в тяжелой ситуации находится Украина. На конец 2022-го уровень госдолга Украины составлял 81,7% ВВП при дефиците бюджета в 16,7% ВВП,

а на 2023-й оценивается в 98,3% при дефиците бюджета в 20,4% ВВП (для сравнения: вся расходная часть бюджета Украины на 2023 год – 67,7% ВВП). Оценки показателя долга в перспективе до 2028 года эксперты МВФ не приводят.

Еще в минувшем году на фоне начала широкомасштабных боевых действий правительство получило возможность приостановить выплаты по долгу до стабилизации ситуации. После этого будет разработан план рефинансирования обязательств. Украина вынуждена привлекать новое и новое финансирование: в МВФ оценивали среднемесячную потребность в \$4 млрд (2% ВВП 2021 года). Еще не менее \$411 млрд потребуется на восстановление экономики страны.

Состояние госфинансов России в МВФ оценивают как значительно более прочные даже в условиях санкций и расширения геополитического противостояния с Западом: достаточно большой дефицит в 2023-м (6,2% ВВП – выше, чем в пандемийный период) уже в следующем году сократится до 2,8%, а к концу прогнозного периода правительство РФ выйдет на незначительный профицит. Уровень госдолга, достигавший среднесрочного пика в 2024-м (25,3%), к 2028-му сократится до 21,5%, что выше пандемийных значений, однако значительно более низкий уровень, чем у большинства развивающихся экономик со средним уровнем дохода. В значительной степени это связано с закрытием для правительства РФ внешних рынков капитала.

Постсоветские страны Центральной Азии в основном будут

двигаться в тренде стран с низким уровнем дохода. В Узбекистане госдолг сократится с пиковых 37,1% в 2020-м до 27,1% ВВП. С этого года правительство РУз выйдет на дефицит бюджета в 2,9%, которого и будет придерживаться в следующие пять лет. Кыргызстан, вошедший в коронакризис с высоким уровнем госдолга (67,6% ВВП), к 2024-му «разгрузится» до 52,9%, однако после этого вновь – по мере роста дефицита бюджета до 4,2–4,5% ВВП – начнет наращивать объем обязательств и к 2028-му выйдет на 57,1% ВВП. Радикально сбросит госдолг лишь Таджикистан – с 49,8% до 28,9% ВВП, и это связано с двукратным сокращением дефицита бюджета (с 4,3% до 2,5% ВВП).

Наконец, для Казахстана, единственной экономики ЦА, входящей в группу развивающихся стран со средним уровнем дохода, грядущие пять лет, по оценкам МВФ, обещают быть периодом поступательного роста госдолга. Если в период пандемии он составлял 26,4% ВВП, то к 2028-му вырастет до 34,8%. При этом дефицит бюджета останется в пределах 1,5% ВВП. Растущий в среднем с 0,1% в допандемийный период до 1,3% ВВП в постпандемийную пятилетку отрицательный общий баланс бюджета будет оказывать давление на расходную часть – обслуживание долга будет отнимать все больше средств в абсолютных показателях, а в последние пять лет рост происходил и в относительных: если в 2017-м на обслуживание правительственного долга уходило 3,7% расходов госбюджета, то в 2022-м – 6,3%, или 1,3% ВВП.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

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

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

Главный редактор:
Сергей ДОМНИН
s.domnin@kursiv.media

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

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

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

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

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

Обозреватель отдела
«Потребительские рынки»:
Анастасия МАРКОВА
a.markova@kursiv.media

Корректура:
Светлана ПЫЛИПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

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

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

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

Представительство
в Астане:
РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Водном-зеленом
бульваре», БП-80, 2-й этаж, оф. 203
Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@kursiv.media

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

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

Газета зарегистрирована
в Министерстве информации и
коммуникаций Республики Казахстан

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

Отпечатано в типографии
ТОО ПЛИК «Дауір».
РК, г. Алматы, ул. Калдаккова, д. 17
Тираж 8 000 экз.

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

«То это, то это»

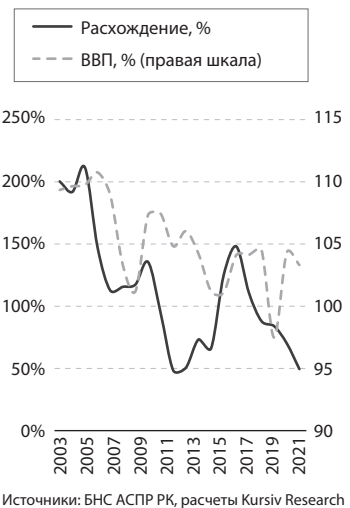
Токаев не первый, кто обращает внимание на таможенную коррупцию. В экспертных кругах огромное расхождение между казахстанскими (экспорт из КНР) и китайскими данными (импорт в РК) было известно давно. Аналитические записки по теме уходили вверх еще в начале 2000-х.

В 2018 году Transparency Kazakhstan, международная некоммерческая организация, противодействующая коррупции, опубликовала доклад «Таможенная коррупция Казахстана: зеркальный анализ товарооборота». Сопоставив официальную статистику РК с данными стран – торговых партнеров, они выявили значительную разницу с данными Китая, Италии, США, Германии, Швейцарии, Польши, Пакистана, Великобритании, Южной Кореи и Японии (рассматривались страны, которые не входят в ЕАЭС).

На исследование обратила внимание сенатор Дарига Назарбаева. Доклад лег в основу ее депутатского запроса, где политик, обращаясь к членам кабинета, попросила разъяснить ситуацию по тому, проводятся ли таможенными службами РК аналогичные исследования, каков оценочный объем контрабандных и контрафактных товаров из Китая и какие потери несет

Нет явной связи между динамикой расхождений и ВВП

Динамика расхождений и ВВП РК



казна от коррупционных схем на таможе. Неизвестно, как ответило правительство на этот запрос. К сожалению, на официальном сайте сената отсутствуют депутатские запросы VI созыва.

В свое время на проблему коррупции на таможе обращал внимание первый президент РК Нурсултан Назарбаев. Последний раз он высказался на эту тему в феврале 2019 года, за месяц до отставки. На съезде партии Nur Otan он рассуждал о том, как можно нарастить доходы бюджета, и посоветовал улучшить налоговое администрирование.

«Например, таможенное администрирование. По нашим данным – одни цифры, по китайским данным – другие, разница в миллиарды. Потому что никто толком там не знает. То это, то это. Начинаешь спрашивать – какие-то начальники там таможенно держат. Какие начальники? Назовите мне фамилии. И возьмите их за жабры, уголовное преследование создайте им. Там мы можем получить несколько сотен

Граница без замка

Каков объем китайского импорта с признаками нелегального оборота?

миллиардов тенге», – посоветовал тогда Нурсултан Назарбаев.

Почти половина

К теме противодействия коррупции на таможе Токаев вернулся в феврале 2022 года на совещании по вопросам противодействия коррупции. «Статистические данные двух стран о взаимной торговле с Китаем различаются. Разница между ними составляет миллиарды долларов. В прошлом году этот показатель достиг \$5,7 млрд. Никто не может объяснить, как возникла такая большая разница. Откровенно говоря, это контрабанда», – сказал тогда президент РК.

Спустя несколько недель объяснить природу расхождений взялся министр финансов. На правительственном заседании Ерулан Жамаубаев описал ряд причин расхождения между казахстанскими и китайскими данными.

Среди них методологические особенности, к примеру, часть транзита китайских товаров через территорию РК отражается в статистике Китая как экспорт в нашу страну. К тому же, по мнению министра, китайские производители заинтересованы в завышении экспортной цены, чтобы получить больше субсидий и возврата НДС. Еще одна причина в том, что часть казахстанских импортеров склонны занижать таможенную стоимость, часть – просто предоставляют недостоверные декларации. Свой вклад в расхождение статистик вносят почтовые перевозки и товары, реализуемые через МЦПС «Хоргос». Они, как пояснил Жамаубаев, не учитываются в нашей статистике.

Учитывая перечисленные факторы, министр разложил расхождение в \$5,7 млрд по итогам 2021 года в следующем порядке. Около \$300 млн возникли из-за методологических аспектов (или чуть больше 5% от \$5,7 млрд). Порядка \$2,6 млрд связаны с транзитом товаров КНР через РК (или 46%). Самая большая доля приходится на недостоверное декларирование – \$2,8 млрд (или 49%). При недостоверном декларировании на \$2,8 млрд, по мнению Жамаубаева, потери республиканского бюджета оцениваются в 150 млрд тенге.

В мае вышла новость о завершении выездных таможенных проверок, по результатам которых было доначислено 107 млрд тенге по таможенным платежам и налогам. Были установлены факты уклонения от налогов на 58 млрд тенге. А общая сумма нарушений за три года составила 165 млрд тенге. Кроме того, Комитет госдоходов выявил признаки выписки фиктивных электронных счетов-фактур на 398 млрд тенге, а предварительная сумма ущерба составила 128 млрд тенге (не сообщается, за какой период).

Превышение не в норме

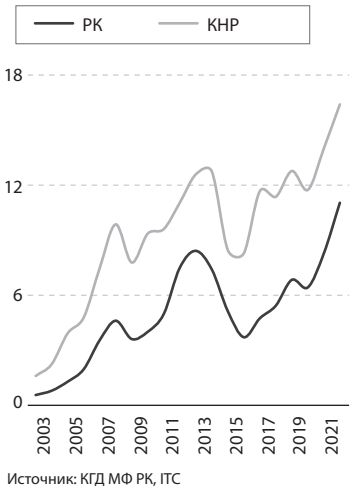
Kursiv Research в прошлом году опубликовал два материала, в которых были попытки оценить импортные потоки с признаками контрабанды. Анализировали поставки лекарств и обуви. Для этого была разработана методология, в основу которой

положена логика сопоставления таможенных данных Казахстана и торговых партнеров (зеркальная статистика). Но с одной поправкой.

Учитывались расхождения, превышающие 50%, поскольку в аналогичных исследованиях расхождение в 40–45% считается нормой. Добавим, что метод зеркальной статистики не является наилучшим, поскольку данные могут расходиться даже в том случае, если закон никто не нарушал. Этому есть целый ряд причин, в числе наиболее значимых такие: одни страны учитывают в статистике внешней торговли операции в свободных экономических зонах, другие – нет; бывает временной лаг между отправкой и поступлением товара; существуют факты недостаточно точного декларирования товара при ввозе. Некоторые страны учитывают реэкспорт, реимпорт или международный транзит, хотя ООН рекомендует определять импорт по стране происхождения, экспорт – по последней стране назначения, а данные транзита должны исключаться из статистики внешней торговли. Кроме того, импорт может учитываться в ценах CIF, экспорт – в ценах

Исторически китайские данные больше казахстанских

Китайский экспорт в Казахстан, по данным двух стран, \$ млрд



FOB, которые отличаются в зависимости от условий страхования и логистики.

Между тем метод удобен для выявления признаков коррупции на таможе и оценочных объемов теневой экономики своей простотой и общедоступностью. Добавим, что, описывая расхождения, превышающие 50%, Kursiv Research использует слово «признаки», указывая на возможную величину нелегального оборота и контрабанды.

Как бы то ни было, наши оценки сформированы по консервативному принципу. К примеру, по оценкам правительства, которые приводились выше, по результатам 2021 года нелегальный импорт из Китая составил \$2,8 млрд (недостоверное декларирование). Наши подсчеты показывают, что импортный поток из Китая в 2021 году составил порядка \$1,6 млрд.

Три раза из двадцати

Kursiv Research проанализировал зеркальную статистику

за последние 20 лет, с 2003 по 2022 год. Анализировались статистические ряды в двух разрезах – итоговая сумма за каждый год и по отдельным товарным группам (двузначный код ТН ВЭД).

За 20 лет совокупный объем китайского импорта с признаками контрабанды составил \$38 млрд. В абсолютных значениях самый большой объем китайского импорта с признаками нелегального оборота фиксируется в 2017 году – сразу после завершения секторального кризиса, тогда экономика РК после двух лет слабого роста прибавила 4,1%. Расхождение между казахстанской и китайской статистикой достиг \$6,9 млрд, из которых импорт с признаками контрабанды составил \$4,6 млрд.

В относительных величинах высокое расхождение фиксируется в 2005 году. Расхождение с данными ВР выросло до 211%, в деньгах речь идет о \$2,6 млрд. Из этой суммы на импорт с признаками нелегального оборота приходится порядка \$2 млрд.

За 20 лет только в трех случаях фиксировалось расхождение в нормальных значениях (не более 50%). Например, на фоне президентской критики расхождение по итогам минувшего года снизилось до 49%.

Следующие два раза фиксируются в 2012 и 2013 годах (48 и 50% соответственно). Возможно, это явление объясняют события 2011 года. В апреле финансовая полиция задержала преступную группу более чем из 100 человек. Согласно официальной версии, группа длительное время занималась контрабандой товаров из Китая.

Писали о том, что еженедельно через таможенные посты «Хоргос» и «Калжарт» с контрабандным грузом проходило от 100 до 200 автомашин. При этом за каждое пересечение границы с одной автомашины производился незаконный денежный сбор от \$25 тыс. до \$30 тыс. Из них только \$5 тыс. поступали в бюджет в виде таможенных платежей, остальные деньги оседали у представителей ОПГ.

В рамках «Хоргосского дела» были арестованы высокопоставленные силовики. Само дело завершилось только в 2014 году. В качестве обвиняемых проходили 45 человек, еще 19 были объявлены в розыск. Уголовное дело содержало 1576 томов, а в процессе участвовали более 600 свидетелей, 48 адвокатов и 38 защитников.

Анализ статистики и событийный контекст подсказывает интуитивно понятный вывод: активная антикоррупционная кампания и, что немаловажно, резонанс в СМИ приносят свои плоды. В последующем было несколько дел, связанных с коррупцией на границе, но значительного снижения расхождения не фиксировалось. К примеру, в начале 2018 года была проведена спецоперация и задержаны 35 человек, среди которых были таможенники, пограничники, брокеры и члены ОПГ. Дело не получило значительного резонанса в прессе. Расхождение по итогам того года осталось высоким (110%), но меньше, чем в 2017-м (148%).

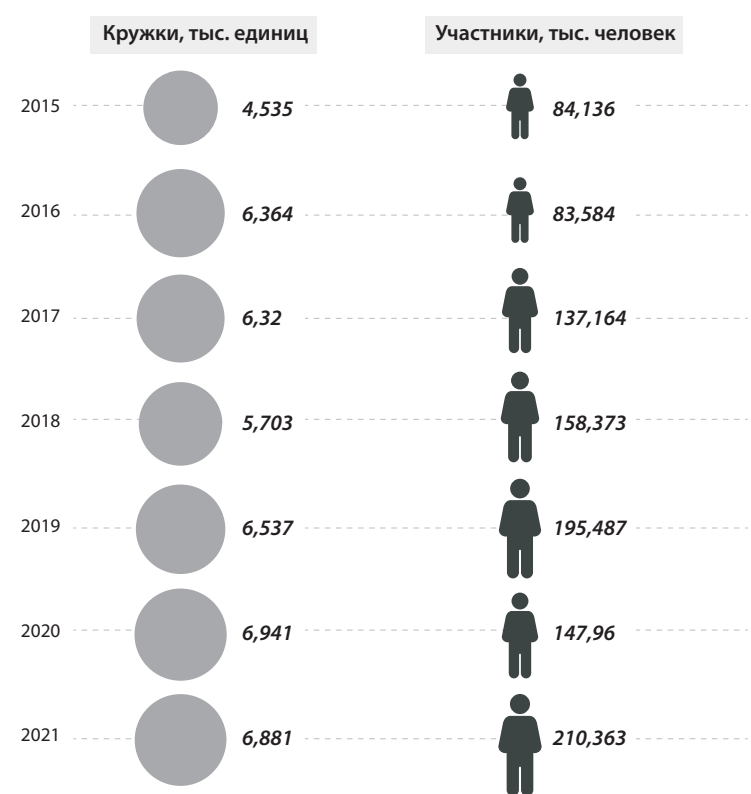
За последние 20 лет только три раза зафиксировано расхождение ниже 50%

Оценочный объем импорта из КНР с признаками контрабанды и динамика расхождений



За 7 лет количество школьников, обучающихся шахматам, выросло на 150%

Количество шахматно-шашечных кружков и секций и численность школьников, посещающих эти кружки



От дебюта к миттельшпилю

Станет ли чемпионат мира по шахматам для Казахстана чем-то большим, чем очередное имиджевое мероприятие?

Победой китайского гроссмейстера Дин Лижня завершился чемпионат мира по классическим шахматам, который прошел в Астане. Закончилось продолжительное правление Магнуса Карлсена, который ранее отказался защищать свое звание. А у Китая впервые в истории собственный чемпион с классическим контролем. Но что значит прошедший в Астане чемпионат для нашей страны – является ли турнир чем-то большим, чем очередной имиджевый проект?

Адил КАСЫМОВ

Шахматы в Казахстане становятся все более и более популярным спортом. Интерес к шахматам растет начиная с самого нижнего уровня – школьников. Если в 2015 году (первый год наблюдений статистиков) шахматно-шашечные секции посещали 84,1 тыс. школьников, то по итогам 2021 года школьников-шахматистов было уже 210,4 тыс. Увеличилось и число кружков – с 4,5 тыс. до 6,8 тыс.

Победы казахстанских шахматистов на мировых турнирах становятся заметнее. Динара Садуакасова является вице-чемпионкой мира по быстрым шахматам среди женщин (рапид, 2022 год). Жансая Абдумалик – бронзовый призер 44-й Международной шахматной олимпиады (2022 год). В прошлом году звание чемпионки мира по блицу защитила Бибисара Асаубаева, ставшая ранее самой молодой в истории шахмат чемпионкой в этом виде состязаний.

Среди мужчин тоже есть большие мастера. Ринату Джумабаеву (у него самый высокий рейтинг

Эло среди действующих казахстанских игроков) доводилось обыгрывать двух вице-чемпионов мира по классическим шахматам. В 2019 году Джумабаев выиграл у Сергея Карякина на командном чемпионате мира, спустя два года на Кубке мира сотворил небольшую сенсацию, обыграв черными Фабиано Каруану.

Структура национальной шахматной индустрии становится все основательнее. В январе 2023 года Казахстанскую федерацию шахмат возглавил бизнесмен Тимур Турлов, построивший с нуля финансовый холдинг Freedom Holding Corp. «Чтобы чемпионов становилось больше, нам нужно больше соревнований. Организовывать турниры на разных уровнях. Дать возможность нашим шахматистам участвовать в международных турнирах. Обеспечить призовые фонды и, соответственно, вовлечь бизнес-сообщество, поскольку сейчас, к сожалению, в наших шахматах не так много спонсоров», – обозначил он свое видение развития отрасли на премии KazChess Awards в марте 2023 года.

К этому прибавляется государственное видение. В феврале кабинет утвердил Комплексный план развития шахмат в РК на 2023–2027 годы. В планах внедрить факультатив по шахматам в общеобразовательных школах, охватить до 20% детей начальных классов обучением игре, открыть не менее 200 клубов, подготовить не менее 500 тренеров. Общая цель – вхождение сборной в мировую десятку.

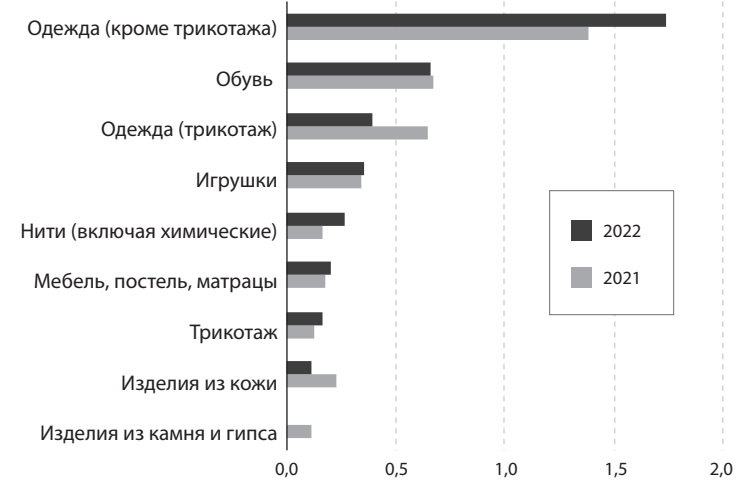
Иначе говоря, прошедший в Астане чемпионат мира – это не просто очередной проект по продвижению позитивного имиджа страны. Мировое первенство в Казахстане – один из многочисленных шагов по популяризации этой интеллектуальной игры на национальном уровне.



Фото: Stev Bonhage FIDE

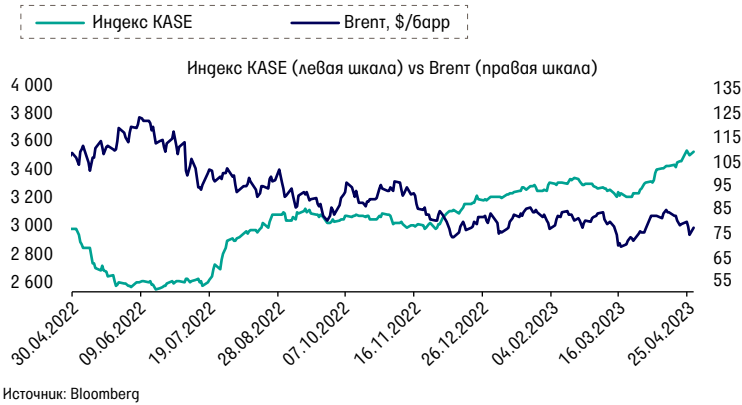
По итогам 2022 года только по четырем группам снизились объемы расхождений*

Объем расхождений по товарным группам, \$ млрд



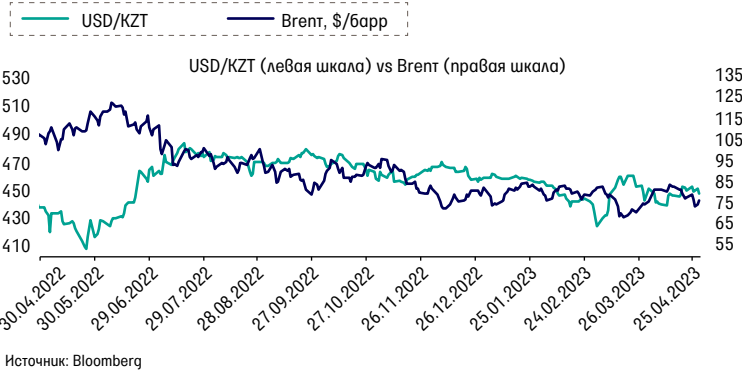
ИНВЕСТИЦИИ

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



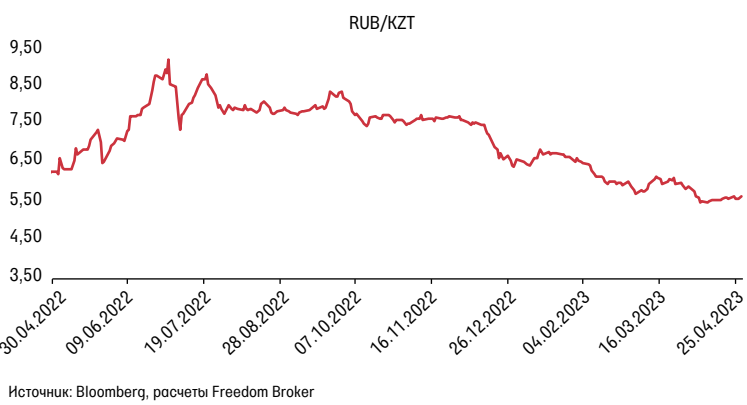
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Динамика пары рубль/тенге май 2022 – апрель 2023



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Broker

Макрообзор: ставки, курсы, акции

Апрель, 2023

Ансар АБУЕВ,
Данияр ОРАЗБАЕВ

Упредительный удар от ОПЕК+

В апреле цены на нефть показали рост впервые за три месяца, однако он оказался небольшим и составил лишь 0,65%. К концу месяца цена нефти сорта Brent достигла \$80,25 за баррель. В первый торговый день апреля цены выросли на 6,3% после того, как ОПЕК+ неожиданно решил сократить производство нефти на 1,15 млн баррелей в сутки с мая. После чего нефть продолжила рост, а 12 апреля достигла пика в \$87,5 на новостях о замедлении годовой инфляции в США до 5%, что усилило ожидания рынка по снижению темпов роста процентных ставок. На следующей неделе цены упали на 2% на фоне укрепления доллара, а затем еще на 4% из-за опасений касательно рецессии в США (на информации о слабом росте количества заявок на получение пособий по безработице). Падение цены происходило, даже несмотря на снижение складских запасов нефти в США на 4,6 млн баррелей и известие о росте выше ожиданий ВВП Китая на 4,5% в I квартале. Через неделю ситуация повторилась, цены упали почти на 3,5% уже за одну среду – и это несмотря на падение складских запасов еще на 5,1 млн баррелей.

Индекс KASE, в свою очередь, продолжает расти уже пятый месяц подряд. В этот раз месячный рост составил 6,2%, и это был лучший месяц для индекса с августа 2022 года – тогда рост составил 6,7%. В апреле индекс также достиг максимумов февраля 2022 года. Лидерами апреля стали акции следующих компаний: «КазТрансОйла» (+18%), Народного банка (+14%) и «КазМунайГаза» (+8,7%). Значительный рост показали и акции Kaspi.kz (+6,6%), «Кселл» (+4,6%) и «Казактелекома» (+3,3%). Резкий рост акций «КазТрансОйла» произошел на фоне подачи заявки на повыше-



Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

ние на 15% внутреннего тарифа на транспортировку нефти.

Рост Халыка объясняется предложением дивидендов на уровне 25,38 тенге за акцию, что подразумевает почти двукратный рост к прошлому году.

Заметный рост другого банка – Kaspi.kz – произошел после того, как компания позитивно отчиталась за I квартал 2023 года и заявила о намерении провести листинг на американском фондовом рынке.

Акции «КазМунайГаза» показали рост, даже несмотря на нейтральные цены на нефть и отсутствие значительных корпоративных новостей. Вероятно, рост происходил на фоне ожиданий скорых новостей по дивидендам за 2022 год.

Рост котировок «Казактелекома» произошел в последний день месяца после выхода финотчета за 2022 год, в котором компания показала рост чистой прибыли на 33%.

Эмитенты индекса KASE почти полностью отчитались по итогам

года, и новости по дивидендам уже значительно начали влиять на динамику индекса. Для резкого рывка индекса в конце месяца хватило новости о росте дивидендов Народного банка. Теперь же инвесторы будут ждать новостей о дивидендах «КазМунайГаза» и «Казактелекома», которые могут быть многообещающими. К тому же вместе со снижением инфляции сохраняются голубые настроения на облигационном рынке, на котором доходность продолжает падать, что, вероятно, приведет к скорому снижению ставки и, следовательно, даст акциям новое топливо для роста.

Формирование корреляции тенге с нефтью

Тенге по итогам апреля показал небольшое укрепление на 0,8%, достигнув отметки 452,2 тенге. На фоне волатильности марта апрель выдался куда более стабильным: разброс значений составил лишь 7 тенге против 44 тенге в марте. По большей части динамика тенге была обусловлена изменением цен на нефть. Когда цены росли первые 12 дней месяца до \$87,5, тенге за 10 дней укрепился до 443 тенге за \$1. Затем вместе с падением цен на нефть к 20 апреля курс уже поднялся до 459 тенге. А в конце месяца, когда нефть отскочила на пару процентов в течение двух дней, обменный курс также немного снизился. Все это указывает на появление значительной корреляции между обменным курсом и ценами на нефть в марте – апреле.

В апреле Нацбанк продал \$600 млн из Национального фонда, что вместе с продажами квазигосударственных субъектов дало предложение валюты на сумму \$895 млн. В мае Нацбанк планирует продать еще \$750–800 млн валюты из Нацфонда, что сопоставимо с объемами продаж в марте.

Российский рубль продолжил слабеть. Падение к доллару второй месяц подряд составило 3,5%, а пара рубль/тенге снизилась еще на 4%, достигнув уровня 5,63. Рубль остается в нисходящем тренде к доллару, хотя в последний день апреля ЦБ РФ отметил высокую вероятность увеличения ключевой ставки, что позволило рублю резко укрепиться на 2,6%.

Индекс доллара снизился на 0,8% по итогам месяца, а в моменте снижался на 1,6%, вернувшись к локальному минимуму в районе 100,8 пункта. Однако во второй половине месяца доллар отыграл эти потери и заметно повысил шансы на разворот и глобальный боковик. Тем не менее этот сценарий пока не является основным, и для его реализации индексу доллара необходимо уходить выше 102,8 пункта.

Денежно-кредитная политика

Нацбанк РК в апреле сохранил ставку на прежнем уровне в 16,75% третий раз подряд. В регуляторе отметили глобальное инфляционное давление, которое, однако, смягчается. Мартовское замедление инфляции в Казахстане было ожидаемым, но пока рано говорить об устойчивом и стабильном нисходящем тренде. Нацбанк отмечает следующие внутренние проинфляционные факторы: нестабильные инфляционные ожидания, увеличение госрасходов и начало давно назревших реформ на рынке ГСМ и ЖКХ. Регулятор отмечает, что дальнейшие решения будут зависеть от обновленного прогноза инфляции в мае, а также от пара-

метров реформ ценообразования в коммунальном и топливном секторах.

А в России 28 апреля ЦБ решил в пятый раз подряд сохранить ставку на прежнем уровне в 7,5%. Банк России отмечает, что текущие темпы роста цен остаются умеренными, несмотря на их увеличение с конца 2021 года. Инфляционные ожидания населения и предприятий продолжают снижаться, но при этом остаются на повышенном уровне. Регулятор также отмечает более быстрый рост экономической активности относительно февральского прогноза. Проинфляционные риски остаются неизменными в течение последних трех пресс-релизов: ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда. Отметим изменение риторики ЦБ относительно целесообразности повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Если в предыдущий раз в пресс-релизе говорилось, что повышение ставки рассмотрят «при усилении проинфляционных рисков», то теперь говорится об «условиях постепенного увеличения текущего инфляционного давления». Прогнозы ЦБ РФ по инфляции чуть улучшились: с 5–7 до 4,5–6,5% в 2023 году, а в 2024 году прогноз остался прежним – 4%.

Казахстанский рынок гособлигаций продолжает второй месяц подряд указывать на скорое снижение базовой ставки. По всем размещениям короче семи лет доходность снизилась в сравнении с мартом. Напомним, что и в марте доходность значительно упала. Относительно февраля доходность однолетних бондов снизилась с 17 до 14,65–14,8%. По 2-летним бумагам доходность за два месяца упала с 16 до 14,5%. Месячные ноты НБ РК продолжают показывать доходность, близкую к базовой ставке, – 16,74%. А вот ставка РЕПО TONIA снизилась с 17,11% в конце марта до 16,73% в конце апреля, хотя в моменте вырастала до 17,6%.

В России на локальном рынке доходность коротких ОФЗ снизилась впервые за три месяца. Например, доходность однолетних облигаций упала с 7,83 до 7,44%. Однако по более длинным облигациям наблюдался рост: по 10-летним доходность выросла с 10,83 до 10,93%, а по 30-летним – с 11,66 до 11,85%.

Продолжение снижения инфляции

Инфляция в апреле второй месяц подряд составила 0,9% м/м, а годовая инфляция снизилась с 18,1 до 16,8%. В последний раз такая динамика месячной инфляции наблюдалась в январе – феврале 2022 года. Учитывая текущие темпы, инфляция по итогам 2023 года может сложиться на уровне 11,4%, что все еще заметно выше таргета НБ РК и допандемийного значения (5,4% в 2019 году). Если месячная инфляция сохранится на уровне 0,9%, то по итогам мая можно ожидать замедления инфляции до 16,3%.

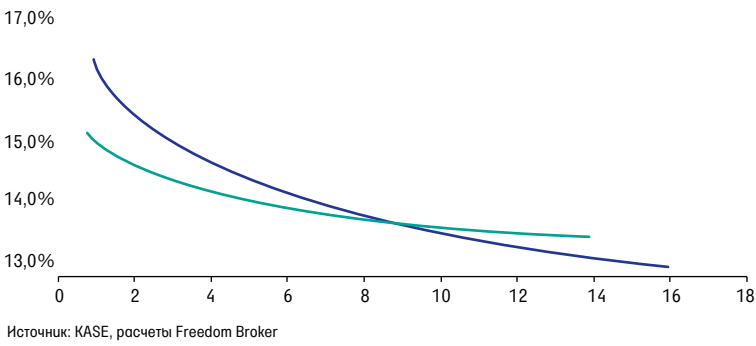
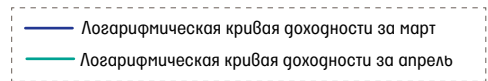
В апреле наибольший вклад в годовую инфляцию продолжал вносить сегмент продуктов питания и безалкогольных напитков, которые «ответственны» за 7,7 из 16,8% годовой инфляции. Среди продуктов питания особо отметились хлебобулочные изделия и крупы, а также мясо и мясопродукты, которые внесли вклад в годовую инфляцию в размере 1,8% (2,1% в марте) и 1,6% (1,7%) соответственно. Услуги ЖКХ дали вклад в 1,9% на фоне годового роста средних

цен на 15,3%, а общий вклад платных услуг составил 3,8% (4% в марте), тогда как вклад непродовольственных товаров снизился незначительно: с 5,32 до 5,31%.

Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в апреле состоялись 17 размещений на общую сумму около 673 млрд тенге, что почти в 2 раза больше результата марта. Этот месячный результат стал рекордным как минимум с 2020 года. Прежний рекорд составлял 569 млрд

Кривые доходности размещений гособлигаций март и апрель 2023 года



Источник: KASE, расчеты Freedom Broker



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

тенге (декабрь 2022 года). Средневзвешенный спрос на предложение снизился с 429 до 230%. Наибольший интерес рынка вызвали облигации со сроком один год, по которым показатель спроса составил 480%. Отметим продолжение снижения доходности: по вышеназванным бумагам она упала с 15,55% в начале марта до 14,65% в начале апреля. Отмечается также падение доходности по 2-летним бумагам (с 14,99 до 14,5%), 3-летним (с 14 до 13,82%) и 6-летним (с 15,3 до 14,02%). По 8-летним и более длинным бумагам доходность осталась прежней. Все это указывает на то, что рынок облигаций уже второй месяц закладывает скорое снижение базовой ставки.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигоссекторе в апреле состоялись пять размещений, четыре из них пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 25,7 млрд тенге, что на 8% меньше результата марта. Отметим сохранение повышенного спроса на эти облигации – средний спрос к предложению составил 210% (250% в марте). Все размещения прошли по облигациям с плавающей ставкой. По 3-летним бумагам доходность снизилась с 18,52 до 18,25% в течение второй половины апреля. А по 7-летним доходность упала с 18,76% в середине марта до 18,6% в начале апреля. За это время ставка TONIA выросла, таким образом, причиной снижения доходности при размещении стал именно больший спрос рынка на бумаги. В апреле были также размещены

облигации БРК на 4 млрд тенге со сроком погашения один год и доходностью 15,25%. Весь объем был выкуплен банком, а юридическое лицо, ставшее вторым заявителем на покупку, предложило доходность в 16,5% за объем в 50 млрд, который был отвергнут продавцом.

Акции программы «Народное IPO» (включая «Казатомпром», Kaspi.kz и КМГ)

В апреле ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже показали снижение на 3,7% после небольшого роста

Относительно IV квартала 2022 года результаты оказались умеренно негативными. Консолидированный грузооборот упал на 6,3% к/к, а отдельная транспортировка нефти – на 2,9% к/к. Отметим снижение транспортировки нефти по главной экспортной трубе Атырау – Самара на 14% к/к, объемы поставок по которой вернулись на уровень III квартала и все еще ниже уровня 2021 года на 27%. Снизились также объемы транспортировки у Казахстанско-Китайского трубопровода (–6,7% к/к) и «Мунайтаза» (–10,7% к/к). С другой стороны, продолжается рост перевалки в систему КТК (+30% к/к) и порт Актау (+5,7% к/к). В конце месяца компания заявила, что дочернее ТОО «Магистральный водовод» продало облигаций на 50 млрд тенге со ставкой 0,5% для финансирования строительства второй нитки водовода Астрахань – Мангышлак. Напомним, что ранее компания уже получала заем на 29,6 млрд тенге от Народного банка со ставкой «базовая ставка НБ РК плюс 2,5%», а общая кредитная линия составила 66,7 млрд тенге.

Акции KEGOC продолжают показывать нейтральный результат. Апрель закрылся на уровне 1618 тенге, что лишь на 2 тьины меньше результата марта. Компания также объявила о рекомендации по дивидендам за второе полугодие 2022-го. Дивиденды могут составить 50,59 тенге, что на 26 тьинов меньше прошлогоднего результата и немного больше чистой прибыли за второе полугодие, а также существенно выше нашего консервативного прогноза в 33 тенге на акцию. За весь 2022 год дивиденды KEGOC составили 116,03 тенге на акцию (–14% г/г). Производство электроэнергии в Казахстане по итогам I квартала составило 31 млрд кВт•ч (–0,2% г/г), а отдельно за март – 10,3 млрд кВт•ч (–1,3% г/г).

ГДР Kaspi.kz выросли в цене на 9,3%. В моменте цена достигала \$82,5 на фоне выхода отчета за I квартал 2023 года и новости о старте процесса листинга на американском фондовом рынке. На KASE цена выросла лишь на 6,6%, а разница между ценами увеличилась до 0,8% в пользу ГДР. Процентные доходы компании в I квартале 2023 года составили 185 млрд тенге (+50% г/г и +11% к/к). Сумма комиссионных и транзакционных доходов выросла на 53% г/г за счет комиссий за продажу в сегменте Marketplace. Однако в квартальном выражении доходы упали на 13% к/к из-за сезонно сильного IV квартала. На фоне высокой базовой ставки квартальные процентные расходы продолжают расти и достигли 107 млрд тенге (+112% г/г и +21% к/к). Непроцентные расходы выросли на 41% г/г во многом из-за увеличения операционных расходов на 55% г/г и расходов на разработку и технологии на 53% г/г. В итоге квартальная чистая прибыль Kaspi.kz составила 178 млрд тенге (+52% г/г и –10% к/к). Отметим и то, что Kaspi.kz за первые три недели апреля выкупил с рынка ГДР на сумму \$13,1 млн.

В апреле акции «КазМунайГаза» выросли на 8,7%, несмотря на падение цен на нефть во второй половине месяца. В итоге КМГ закрыл апрель на уровне 10 129 тенге (+20,5% к уровню IPO). Сильными получились торговые дни 6–7 апреля: совокупный объем торгов превысил 12 млрд тенге, цена выросла на 10%. В апреле КМГ досрочно погасил еврооблигации на сумму \$500 млн.

Дождались у моря погоды

За счет чего инвесткомпании РК вышли в прибыль в I квартале

По итогам I квартала 2023 года в секторе инвестиционных компаний РК наблюдается умеренный рост активов и значительное увеличение доходностей на фоне восстановления глобального рынка ценных бумаг.

Айгуль ИБРАЕВА

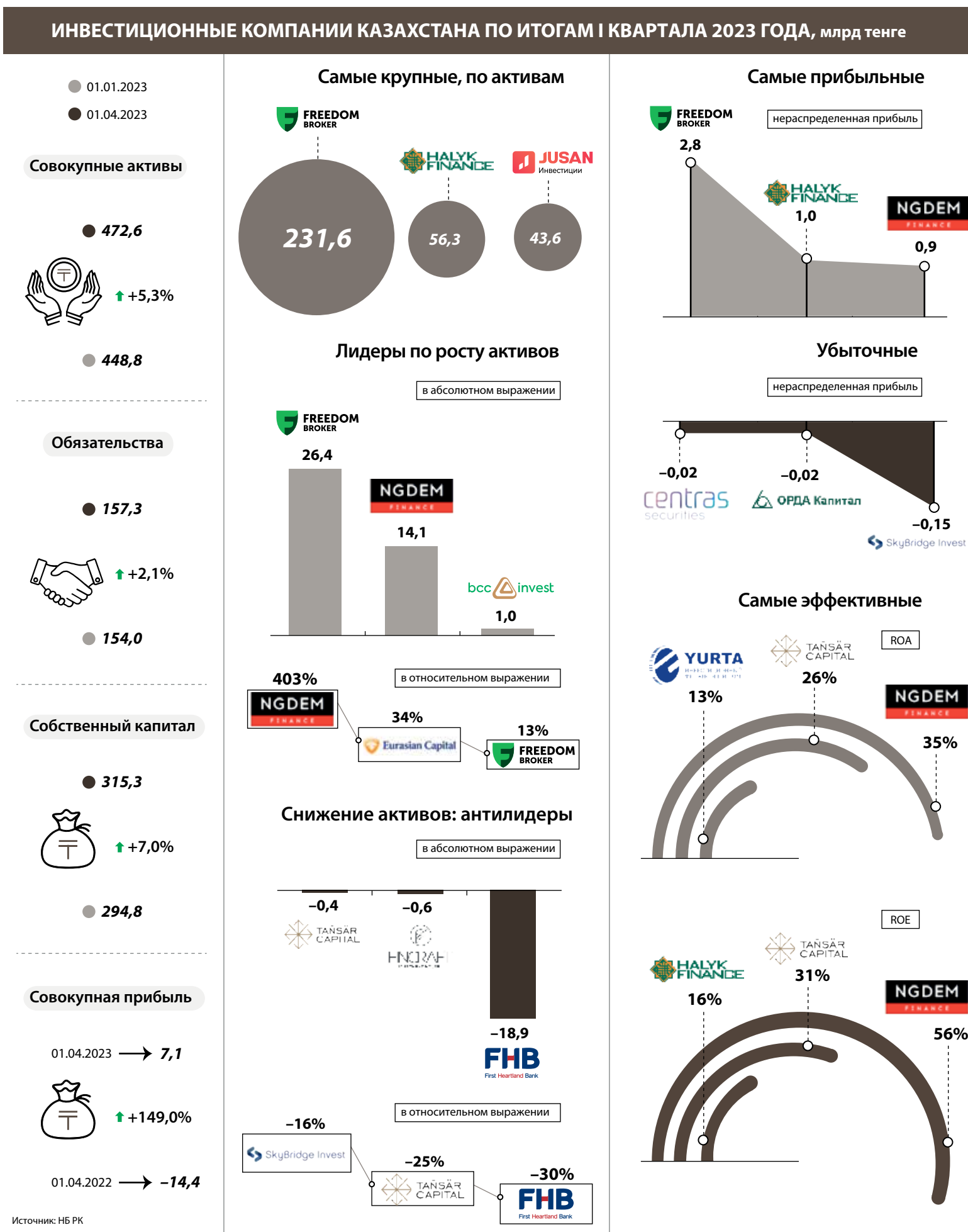
Благоприятные обстоятельства

Совокупные активы инвестиционных компаний на начало апреля 2023 года составили 472,6 млрд тенге. За первые три месяца текущего года сектор подрос на 23,8 млрд тенге (5%). В большей степени рост активов обусловлен увеличением стоимости ценных бумаг в портфелях инвесткомпаний, которые «проседали» в 2022 году на фоне роста ставок (+10%). За январь – март текущего года индекс S&P 500 вырос более чем на 7%, а казначейские облигации США прибавили 3%. Обязательства инвестиционных компаний за рассматриваемый период выросли на 2%, до 152,3 млрд тенге, преимущественно за счет роста краткосрочных займов в виде РЕПО.

Рост активов по итогам квартала демонстрируют 12 из 19 компаний сектора. Крупнейший игрок – «Фридом Финанс» – продолжает наращивать объемы. За I квартал объем активов компании вырос на 13%, или 26,4 млрд тенге, – до 231,6 млрд тенге, а доля компании в совокупном объеме активов сектора составила почти 50%. Компания связывает рост показателя с увеличением портфеля ценных бумаг на 26,9 млрд тенге, или 20,8%, в связи с расширением инвестиционной деятельности. Также в отчетности компании отмечается увеличение уставного капитала на 6 млрд тенге. Отметим, что в конце апреля текущего года стало известно, что Freedom Holding Corp. покупает у холдинга Choco сервисы Aviator и Chocotravel за \$32,3 млн (около 14,4 млрд тенге). Завершение покупки планируется до конца года.

На втором месте по объему активов вновь оказался Halyk Finance. Компания прибавила за квартал 1,4%. Активы Halyk Global Markets (6-я позиция), еще одной инвесткомпании «народной» группы, выросли на 2,5%. В случае Halyk Finance показатель вырос за счет увеличения стоимости ценных бумаг. В Halyk Global Markets – за счет операций «обратного РЕПО». При этом компания избавилась от ценных бумаг, учитываемых по амортизируемой стоимости, на 1,7 млрд тенге. Напомним, в прошлом году произошло объединение клиентского бизнеса двух УК на базе более крупной – Halyk Finance.

Jusan Invest (3-я позиция) потерял 30% от объема активов. За три месяца текущего года показатель сократился на 18,9 млрд



переоценки валюты и купли-продажи финансовых активов. УК «Орда Капитал» завершил квартал с убытком 23,4 млн тенге. «Сентрас Секьюритиз», которая входит в десятку крупнейших инвесткомпаний РК, также оказалась в минусе.

Больше всех за рассматриваемый период в абсолютном значении заработал «Фридом Финанс». Чистый доход компании за квартал составил 2,8 млрд тенге. Это в девять раз больше, чем компания получила за тот же период прошлого года. «Увеличение прибыли было достигнуто за счет эффективного управления собственным портфелем», – отмечают во «Фридом Финансе». В структуре прибыли выделяются прибыль за счет роста стоимости ценных бумаг (711,6 млн тенге против убытка в 116 млн тенге) и прибыль от купли-продажи финансовых активов (1,5 млрд тенге против убытка в 1,2 млрд тенге).

Комиссионные доходы компании выросли в девять раз, в основном за счет увеличения поступлений от услуг андеррайтера. По данным KASE, «Фридом Финанс» за I квартал текущего года провел 15 размещений корпоративных облигаций, в том числе крупнейшее розничное размещение облигаций среди микрофинансовых организаций – МФО «ОнлайнКазФинанс» (бренд Solva), в результате которого было привлечено \$20 млн.

Halyk Finance восстанавливает доходность после убыточного для компании 2022 года. Компания заработала почти 1 млрд тенге против отрицательного результата в 2,5 млрд тенге за тот же период прошлого года. При этом комиссионные доходы компании выросли с 2,4 раза и составили 528 млн тенге. Компания лидирует среди инвесткомпаний по комиссионным от управления активами (207 млн тенге) и услуг маркетмейкера (48 млн тенге).

Схожая картина у Halyk Global – прибыль в 0,5 млрд тенге против убытка 0,95 в прошлом году. Портфели инвесткомпаний «народной» группы консервативные и представлены преимущественно облигациями с инвестиционным рейтингом, цены по которым существенно снижались практически в течение всего прошлого года. Сейчас прослеживается тенденция на их восстановление, которая, по прогнозам аналитиков, продолжится в среднесрочной перспективе.

Чуть больше 0,9 млрд тенге заработал NGDEM Finance при среднем объеме активов за квартал – 10,6 млрд тенге. Тем самым компания вошла в тройку самых прибыльных и возглавила список наиболее эффективных игроков сектора. Прибыль компании от купли-продажи финансовых активов составила 1,3 млрд тенге против убытка в 176 млн тенге годом ранее. Чистый доход, связанный с выплатой вознаграждения, сложился в размере 423 млн тенге (рост в 24 раза), значительно выросли комиссионные за брокерские услуги – прибыль с 20 до 301 млн тенге.

Компании холдинга Jusan завершили квартал на позитивной ноте – Jusan Invest заработал 776,2 млн тенге (4-е место) благодаря росту стоимости финансовых активов. При этом комиссионные доходы компании оказались меньше, чем в прошлом году, – в два раза упали доходы от брокерских услуг. First Heartland Capital также оказался в небольшом плюсе – 16 млн тенге. В прошлом году эти ИК были первыми с конца списка прибыльных инвесткомпаний РК с убытком в 4,6 и 6 млрд тенге соответственно. BCC Invest заработал за квартал 697,3 млн тенге – это пятый результат по сектору. При этом комиссионный доход составил 375 млн тенге, компания неплохо заработала на услугах андеррайтера и управления активами.

Традиционно небольшие компании являются наиболее эффективными по показателям рентабельности. Наряду с NGDEM Finance относительно высокий уровень рентабельности активов зафиксирован у Tansar Capital (26,2%). По показателю рентабельности собственного капитала (ROE) в тройке лидеров также оказался Halyk Finance.

тенге – это худший показатель по сектору. Для сравнения: за весь прошлый год компания прибавила 9,4 млрд тенге. По данным отчетности за I квартал текущего года, компания практически избавилась от краткосрочных инструментов в виде «обратного РЕПО» (–10,7 млрд тенге) и размещенных вкладов (–9,3 млрд тенге). Портфель ценных бумаг при этом просел на 8,8 млрд тенге, а наличность увеличилась на 8,7 млрд тенге.

В марте Jusan Invest заявил о намерении приостановить деятельность ИПИФА abyROI –

одного из пяти паевых инвестиционных фондов: его стратегия, по мнению компании, более не является коммерчески жизнеспособной из-за низкого объема активов под управлением. Вторая компания холдинга Jusan – First Heartland Capital (5-я позиция) – чувствует себя относительно хорошо: за три месяца активы компании выросли на 1,6%.

Некоторые игроки сектора динамично наращивают активы на балансе. На начало апреля текущего года активы NGDEM Finance выросли до 17,6 млрд тенге. За квартал показатель вырос в

пять раз, в результате компания поднялась с 10-го места сразу на седьмую строчку. Согласно финансовой отчетности, произошло это за счет роста портфеля ценных бумаг в 7,6 раза.

В относительном выражении значительный рост активов за квартал показал «Евразийский Капитал» (11-я позиция): компания «подросла» на 660,5 млн тенге, или 33,5%. «Компания увеличила размер своих обязательств, привлекая денежные средства через операции РЕПО. Эти деньги были направлены на увеличение нашего инвестиционного портфеля, а именно на закупку государственных ценных бумаг. Их объем увеличился на 54,7%, или на 823,7 млн тенге», – комментирует аналитик АО «Евразийский Капитал» Али Сагындыков.

Шесть компаний сектора помимо Jusan Invest показали сокращение объема активов. По итогам I квартала текущего года инвестиционный дом Fincraft потерял 612,8 млн тенге, или 5,2%, от активов за счет сокращения объема дебиторской задолженности. Ощутимо сократились активы у Tansar Capital и SkyBridge Invest – на 416,8 млн тенге (–25,2%) и –252 млн тенге (–15,6%) соответственно.

Снова в плюсе

Прибыль сектора по итогам I квартала 2023-го составила 7 млрд тенге против убытка в 14 млрд в аналогичный период прошлого года.

От купли-продажи ценных бумаг инвесткомпания заработали 4,2 млрд тенге, а чистая прибыль, связанная с получением вознаграждения, составила 3,8 млрд тенге. При этом операционные расходы составили 4,3 млрд, увеличившись почти на 30%.

Чуть меньше сложилась прибыль от изменения стоимости

активов – 1,7 млрд тенге. На первый взгляд, показатель не внушительный, но стоит помнить, что в I квартале прошлого года убыток по данной статье составил 21,6 млрд тенге. Курсовые качели принесли сектору в I квартале прошлого года неплохую прибыль в размере 6,8 млрд тенге. В этом году ситуация иная: тенге за январь – март ослаб в отношении к доллару на 3%, а инвесткомпания потеряли от переоценки валюты 2,2 млрд тенге.

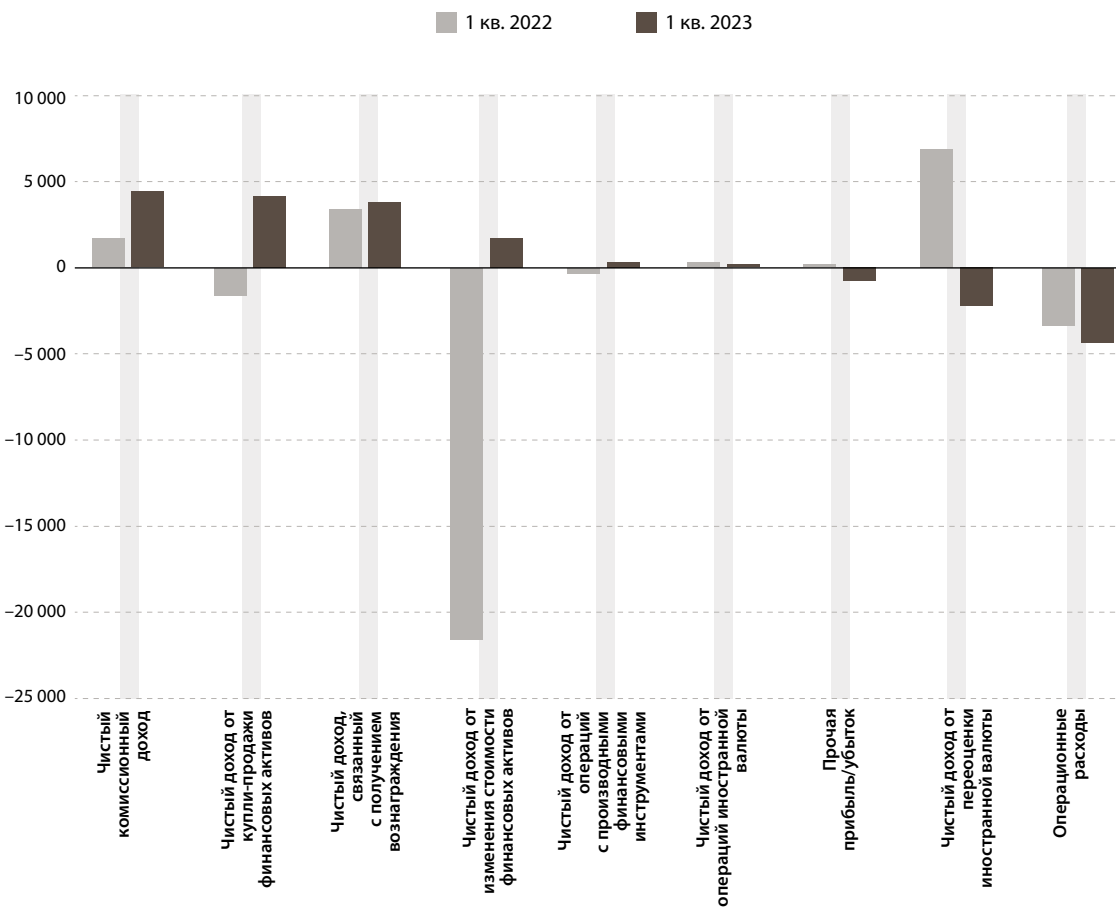
Большой вклад в совокупный финансовый результат сектора в I квартале текущего года внесли комиссионные доходы компаний в размере 5 млрд тенге – это в два раза больше, чем годом ранее. Около половины комиссионных (2,5 млрд тенге) было заработано за счет брокерских услуг, от управления активами компании получили доход в размере 554,5 млн тенге, что в полтора раза больше, чем в прошлом году. Значительно выросли комиссионные от услуг андеррайтера – с 134 млн тенге до 1,58 млрд тенге. Стоит отметить, что в I квартале в официальный список KASE были включены 25 выпусков облигаций 11 эмитентов (четыре новых).

Момент роста

В разрезе по конкретным инвесткомпаниям ситуация также скорее позитивная: убыток зафиксирован лишь у трех компаний сектора. Для сравнения: в I квартале прошлого года таких было 13.

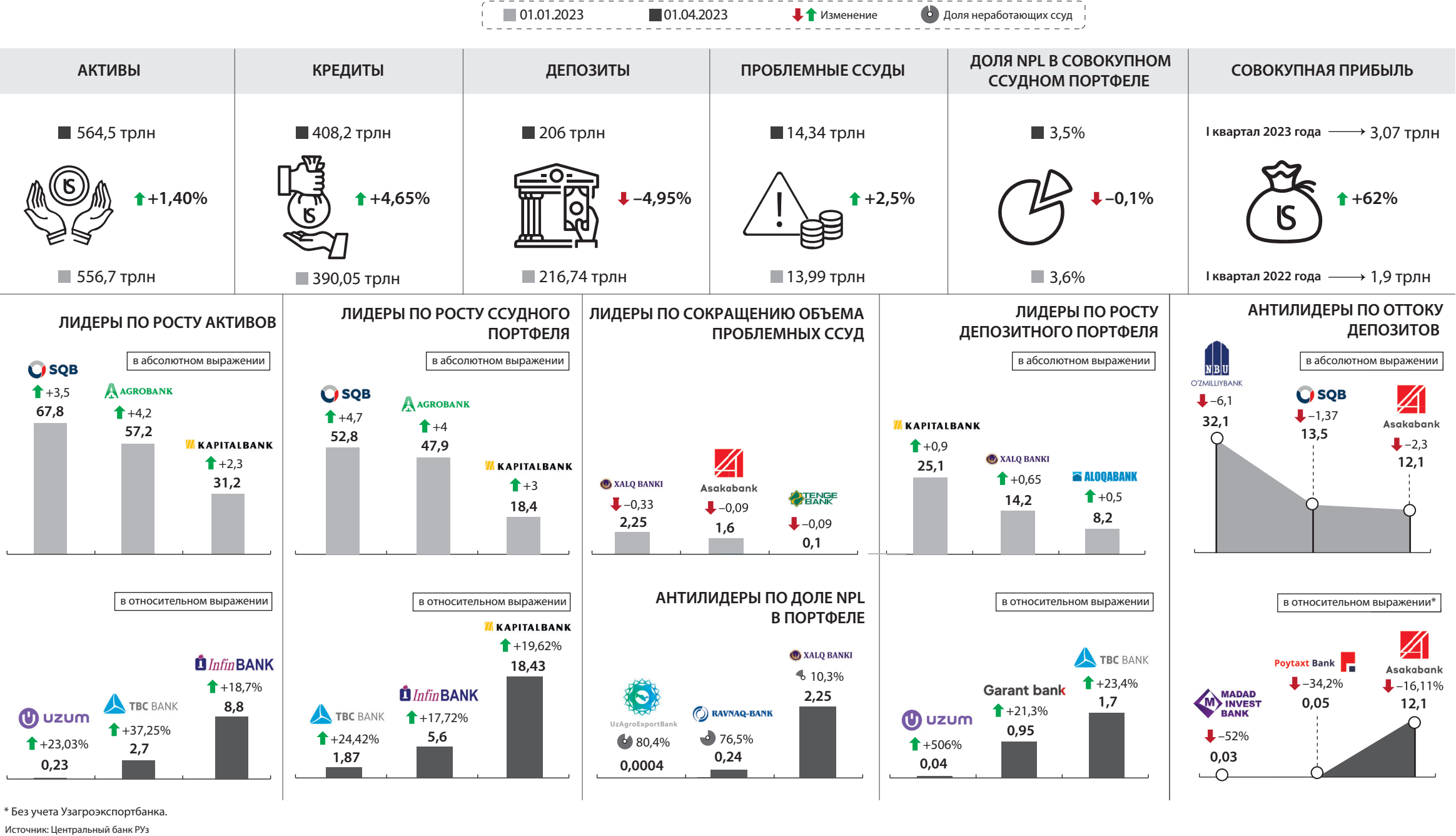
SkyBridge Invest ушел в минус на 153,1 млн тенге – убыток компании оказался больше, чем в кризисный I квартал прошлого года (–91,7 млн тенге). Сокращение показателя обусловлено значительным ростом операционных расходов, в частности увеличением расходов на оплату труда в 2,4 раза и убытком от

СВОДНЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ РК



БАНКИ И ФИНАНСЫ

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР УЗБЕКИСТАНА ЗА I КВАРТАЛ 2023 ГОДА, трлн сумов



Красота среди гребущих

> стр. 1

За ними следуют Евразийский (37,6 млрд), Отбасы (34,8 млрд), Jusan (30,7 млрд), Ситибанк (29,2 млрд), БЦК (25 млрд) и Forte (20,4 млрд). Внутри этой восьмерки лучшую динамику прибыли в абсолютном выражении демонстрируют Халык (+41 млрд тенге к прошлогоднему результату), Kaspi (+31 млрд) и Евразийский (+28 млрд). В относительных масштабах наибольшего прироста добились Евразийский (+310%), БЦК (+120%) и Jusan (+73%).

Упало не пропало
Совокупные активы сектора в марте вернулись к росту (+967 млрд тенге за месяц), что полностью коррелирует с динамикой привлечения клиентских средств (+940 млрд). Вклады физлиц после двух месяцев номинального снижения в марте увеличились на 442 млрд тенге, или на 2,6%. С начала года прирост составил 232 млрд тенге, или 1,4%.

Определенную лепту в положительную динамику депозитов внесла курсовая переоценка: в марте нацвалюта ослабела на 1,3% (с 445,8 до 451,7 тенге за доллар). Однако в розничном сегменте главным драйвером мартовского прироста стал разовый неорганический фактор: в этом месяце на счета граждан упала государственная компенсация по тенговым вкладам в размере 307 млрд тенге. Какую часть этой суммы вкладчики забрали, статистика умалчивает. Если предположить идеальный для банков сценарий, согласно которому деньги из системы не изымались, то доля компенсации в мартовском приросте средств физлиц составила почти 70%.

Собственно тенговые вклады населения в марте выросли на 301 млрд тенге (с 11,25 трлн до 11,55 трлн). Валютные остатки, по расчетам «Курсива», увеличились на \$151 млн за месяц (с \$12,25 млрд до \$12,41 млрд).

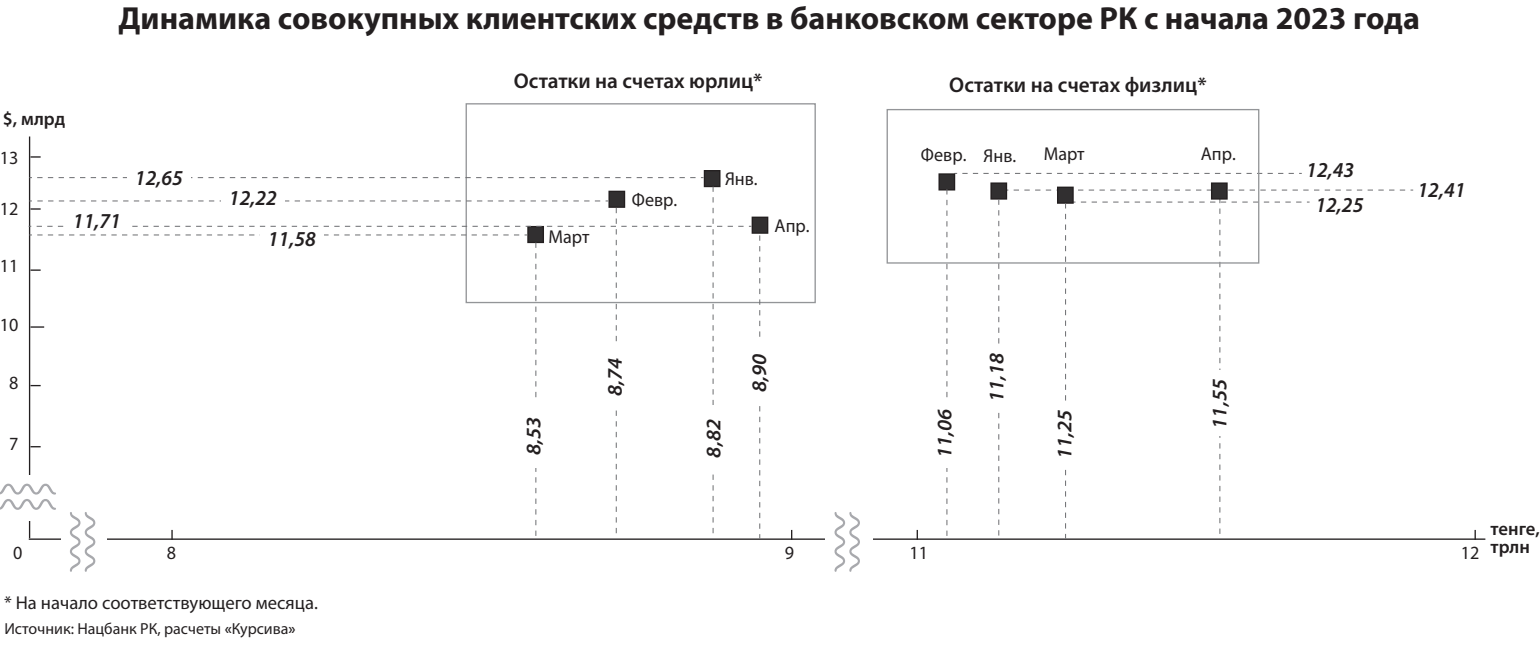
Единственным игроком в секторе, допустившим в марте розничные оттоки, стал Халык. Несмотря на выплату компенсаций и положительную валютную

переоценку, портфель вкладов физлиц в этом банке просел на 22 млрд тенге за месяц. Что касается лидеров марта по притокам, то ими стали Kaspi (+140 млрд тенге) и Евразийский (+104 млрд). Среди универсальных игроков приличную динамику показали также Freedom (+39 млрд) и БЦК (+32 млрд).

За период с начала года наибольшего прироста средств физлиц добились Отбасы (+158 млрд тенге за квартал) и Kaspi (+121 млрд). Freedom и Евразийский прибавили 57 млрд и 56 млрд тенге соответственно. Потихонечку восстанавливает свою депозитную базу Bereke (+30 млрд), надежность которого подкреплена квазигосударственным статусом. Заслуживает упоминания также динамика БЦК (+24 млрд) и Хоум Кредита (+21 млрд). В относительном выражении лучшие темпы демонстрируют Freedom (+18,5% за квартал) и Bereke (+14,7%). Быстрее рос ВТБ (+31,2%), но с крайне низкой стартовой базы: в абсолютном выражении его розничный портфель с начала года увеличился лишь на 5 млрд тенге.

Наоборот, худшая динамика квартала принадлежит Халыку (-203 млрд тенге). Помимо него заметные номинальные оттоки произошли в Jusan (-34 млрд). О незначительном сокращении портфеля отчитались Forte (-5,3 млрд), Bank RBK (-2,1 млрд) и Алтын (-1,3 млрд). В относительном выражении розничные оттоки не выглядят сколько-нибудь критичными: у Халыка снижение с начала года составило 4%, у Jusan - 5,2%.

Что сказало купечество
Совокупный объем корпоративных вкладов в марте номинально вырос на 498 млрд тенге (+3,6% за месяц). Внутри этой динамики тенговые остатки увеличились на 373 млрд тенге (с 8,5 трлн до 8,9 трлн), валютные - на \$125 млн (с \$11,6 млрд до \$11,7 млрд). Мартовских притоков не хватило, чтобы компенсировать январские и февральские оттоки. По итогам квартала средства юрлиц в тенге выросли лишь на 75 млрд, тогда как валютные



депозиты, по расчетам «Курсива», сократились на \$946 млн (см. инфографику). В номинале совокупный портфель с начала года просел на 491 млрд тенге (-3,3%).

В марте лучшую динамику по корпоративным вкладам показали Kaspi (+126 млрд тенге за месяц) и Шинхан (+99 млрд). За ними расположились Халык (+64 млрд), Forte (+60 млрд), Bereke (+52 млрд), Алтын (+49,4 млрд), Jusan (+48,8 млрд) и Евразийский (+48 млрд). На фоне общего прироста два игрока допустили оттоки. У Нурбанка снижение было незначительным (-10 млрд за месяц). А вот у Bank RBK портфель просел сразу на 138 млрд тенге.

Крупные оттоки корпоративных средств в Bank RBK продолжают второй месяц подряд. В феврале бизнес-клиенты забрали оттуда 141 млрд тенге на нетто-основе. В результате за I квартал корпоративный портфель банка сократился на 275 млрд тенге (-31%), и это худшая динамика в секторе. В прошлом году Bank RBK, наоборот, активно привлекал вклады юрлиц, заняв третье место на рынке как по абсолютному (+477 млрд тенге), так и по относительному (+116%) приросту. Помимо Bank RBK аутсайдерами ренкинга являются Ха-

лык (-177млрд тенге с начала года), Сити (-142 млрд) и Jusan (-106 млрд). Заметно в минус ушли также Евразийский (-93 млрд) и Bereke (-77 млрд). Небольшое сокращение портфеля допустили Нурбанк (-13 млрд) и Хоум Кредит (-8 млрд), но для последнего несущественный абсолютный отток выглядит существенным в относительном выражении (-21,4%). Двухзначные темпы снижения демонстрируют также Сити (-13,7%) и Jusan (-12,7%).

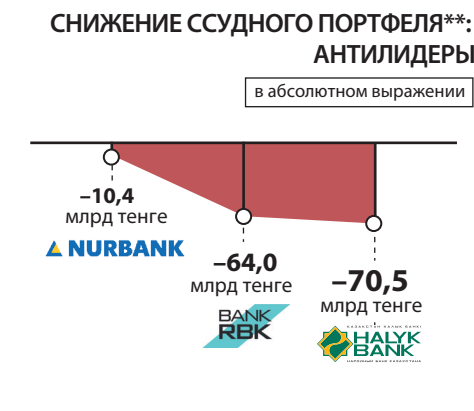
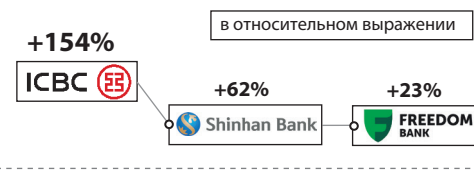
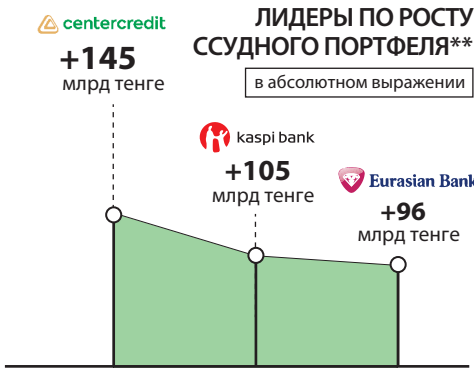
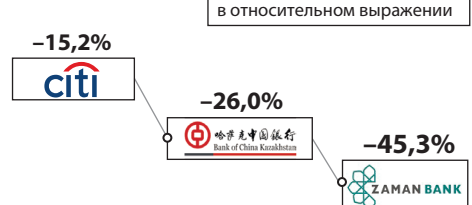
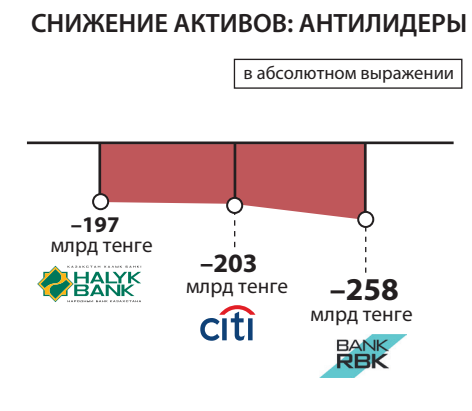
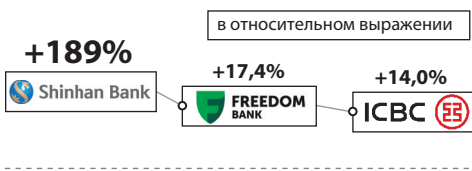
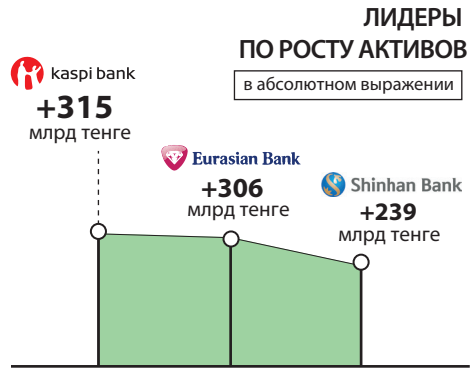
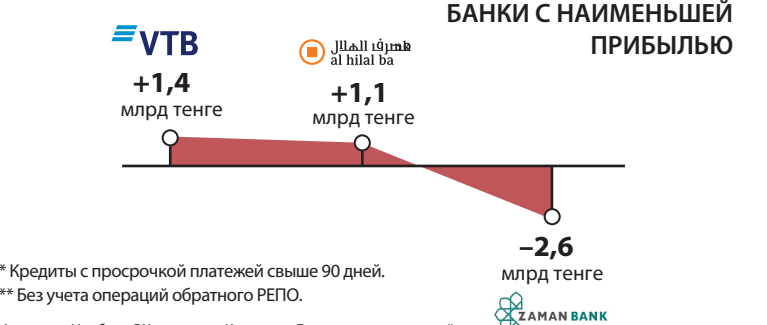
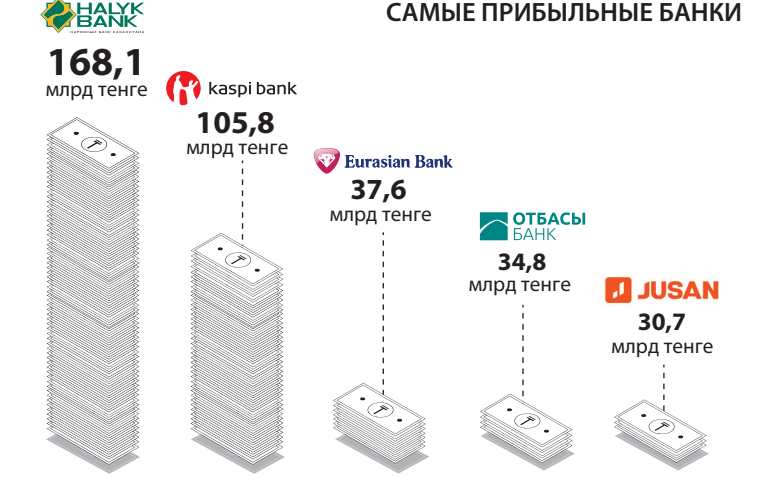
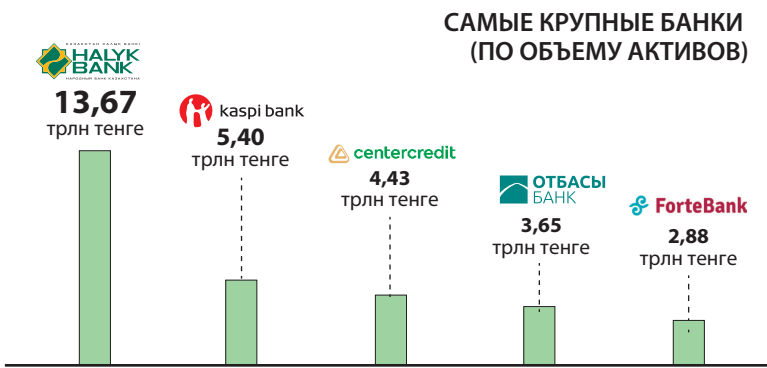
Куба далеко, Корея рядом
Корпоративных притоков за квартал удалось добиться лишь девяти игрокам, а место во главе этой группы неожиданно занял скромный корейский Шинхан (+248 млрд тенге). В феврале его портфель пополнился на 169 млрд, в марте - еще на 99 млрд. С начала года средства юрлиц в Шинхане выросли с 71 млрд до 319 млрд тенге, или на 352%. На запрос «Курсива» месячной давности банк не ответил, однако законопослушно разместил информацию на KASE в связи с существенностью заключенных сделок. Отсюда стало известно, что в феврале единственный акционер банка (корейская Shinhan Financial Group) одобрил индивидуальные условия для ООО «Киа

Россия и СНГ» по размещению срочного вклада в казахстанской валюте. Условия следующие: сумма - не более \$500 млн в тенговом эквиваленте (спустя месяц максимальную сумму изменили до 300 млрд тенге, упоминание долларов убрали), срок - ориентировочно на один год, вознаграждение - не выше 15,75% годовых (базовая ставка Нацбанка минус 1%). В начале марта на сумму 100 млрд тенге было одобрено размещение депозита от компании «Хендэ Мотор СНГ». А в середине марта Шинхан принял решение поднять лимит на объем казахстанских ГЦБ и нот Нацбанка в собственном портфеле ценных бумаг до 340 млрд тенге. Оба новоявленных крупных клиента Шинхана занимаются эксклюзивной торговлей автомобилями Kia и Hyundai на территории России. Первое ООО принадлежит двум фирмам, зарегистрированным в Германии, второе - юрлицу из Нидерландов, но конечным собственником обеих компаний является корейская Hyundai Motor Company. После введения санкций оба российских дистрибьютора остались без «домашнего» товара: собственный автозавод Hyundai в Петербурге был остановлен «из-за трудностей с поставками

комплектующих» (на днях одно из корейских СМИ сообщило, что «близка к достижению» сделка по продаже этого завода неназванным инвесторам из Казахстана), партнерская сборка корейских моделей на калининградском «Автоторе» - прекращена. Все, что осталось двум ООО, - это официальный импорт по более высоким ценам, которые усугубляются сложностями в логистике и проведении международных финансовых транзакций. Согласно аудированной отчетности, на начало 2023 года компания «Киа Россия» располагала кешем в размере 50 млрд рублей (соответствует \$700 млн, или 326 млрд тенге), а также высоколиквидными денежными эквивалентами стоимостью 11 млрд рублей. У «Хендэ Мотор СНГ» объем денежных средств на аналогичную дату составлял 41 млрд рублей (соответствует \$576 млн, или 267 млрд тенге). Из сопоставления этих сумм с суммами «зарезервированных» депозитов в Шинхан Банке следует, что «Киа» намерена перевести из России в Казахстан (и половину уже перевела) почти всю свою свободную ликвидность, а «Хендэ» - около 37% от имеющейся наличности. На запрос «Курсива» о причинах вывода денег в Казахстан компания «Киа Россия» не ответила.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА, в тенге

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗЛИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
45,03 трлн ↑+1,0%	24,62 трлн ↑+1,5%	847 млрд ↑+4,0%	1 708 млрд ↑+4,2%	39,35 трлн ↑+0,03%	17,15 трлн ↑+1,4%	14,19 трлн ↓-3,3%	январь – март 2023 январь – март 2022
44,56 трлн	24,25 трлн	815 млрд	1 639 млрд	39,33 трлн	16,92 трлн	14,68 трлн	509,7 млрд 358,9 млрд ↑+42,0%



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
JUSAN	11,14%	131 млрд
VTB	9,40%	9 млрд
Bereke Bank	8,20%	108 млрд

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
HALYK BANK	+18,6 млрд	164 млрд
kaspi bank	+13,0 млрд	188 млрд
ForteBank	+4,8 млрд	62 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ

Банк	рост	объем
OTBACЫ БАНК	+158 млрд	2 345 млрд
kaspi bank	+121 млрд	3 820 млрд
FREEDOM BANK	+57 млрд	367 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
HALYK BANK	-203 млрд	4 934 млрд
JUSAN	-34 млрд	618 млрд
ForteBank	-5 млрд	771 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ

Банк	рост	объем
Shinhan Bank	+248 млрд	319 млрд
kaspi bank	+101 млрд	584 млрд
centercredit	+66 млрд	1 383 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
BANK RBK	-275 млрд	612 млрд
HALYK BANK	-177 млрд	5 027 млрд
citi	-142 млрд	900 млрд

* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.
** Без учета операций обратного РЕПО.
Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – март 2023 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 апреля 2023 года)

Выживут не все

Как и почему власти Кыргызстана меняют рынок ломбардов

«Останется лишь пятая часть ломбардов» – такие прогнозы дают эксперты для рынка, который сейчас переживает трансформацию. Власти Кыргызстана обязали ломбарды увеличить капитал в шесть раз в три этапа. Уже на первом этапе «дотянуться до минимума» смогли лишь 30% ломбардов.

Жылдыз АДЖИЕВА,
Татьяна ТРУБАЧЕВА

Распустили, закрутили
В 2009 году в Кыргызстане отменили лицензии для ломбардов, чтобы «сократить различные препоны для предпринимателей». Чтобы вести этот бизнес, предпринимателям достаточно было зарегистрировать в Минюсте общество с ограниченной ответственностью (ОсОО, аналог казахстанского ТОО). Государственная служба финансовой разведки КР увидела в изменении регулирования риск – дестабилизация финансовой системы Кыргызстана».

К краху системы упрощение работы ломбардов не привело, но от общества стали поступать сигналы: «С ломбардами надо что-то делать». Клиенты обвиняли владельцев ломбардов в том, что те брали в залог даже недвижимое имущество (хотя это было запрещено), что занижали стоимость залогов и взимали слишком высокие проценты (предельная ставка для ломбардов не регулировалась до 2013 года, когда был принят закон о ростовщической деятельности, и ломбарды как кредиторы подпадали под его действие). Депутаты парламента требовали запретить деятельность ломбардов из-за того, что это «устаревшая форма ростовщичества», проценты взимают непомерные, а «те, кто сдает туда свои вещи, назад их не выкупают».

В результате, как писали СМИ, «власти услышали голоса жертв» и в 2016 году приняли закон «О деятельности ломбардов». Закон, к примеру, установил льготный срок – один месяц – для тех, кто просрочил выплаты. В этот период ломбарды не могут продавать заложенные вещи. Кроме того, ломбарды обязаны за свой счет страховать залоговое имущество и не имеют права принуждать заемщика оформлять страховку.

Также появилось требование регистрировать эти кредитные организации в форме общества не с ограниченной ответственностью, а с дополнительной ответственностью или даже полного товарищества. Это значит, что владельцы ломбардов за бизнес-просчеты отвечают не только имуществом компании, но и своим собственным.

С 2017 года ломбарды обязали получать лицензии. Тогда же были установлены требования к минимальному размеру уставного капитала – не менее 500 тыс. сомов (2,5 млн тенге). Летом 2022-го правительство продолжило подчищать рынок: ломбарды обязали поэтапно увеличивать минимальный

капитал. За два с половиной года капитал должен вырасти в шесть раз – до 3 млн сомов, или 15,6 млн тенге (до 1 января 2025 года).
Это решение, по мнению кабина, должно обеспечить финансовую устойчивость кредитных компаний.
«Данная мера направлена на усиление финансовой стабильности самих ломбардов, – соглашается Эркин Кубаткулов, глава Ассоциации ломбардов в КР. – Если у них будет хороший уставный капитал, с которого они будут раздавать займы и получать проценты, то им будет хватать и на покрытие других расходов, таких как аренда, зарплата рабочим, налоги и страховка имущества».

Большие проблемы у маленьких
По данным Госфиннадзора КР, первый этап повышения капитала (с середины до конца 2022 года) прошли меньше трети от



Источник: Государственный финансовый надзор КР



Фото: DW E. Samedova

общего числа ломбардов – 130 из 417. За четыре месяца 2023 года чуть больше половины ломбардов заявили, что привели свой капитал в соответствие с требованиями закона. Это 224 из 420 ломбардов (включая вновь образованные).
«Что касается маленьких ломбардов (по размеру капитала – «Курсив»), насколько мне известно, многие ведут сейчас переговоры об объединении бизнеса. Но есть и те, кто не

справился с требованиями. На данный момент, по предварительной информации, 17 ломбардов закрылись», – рассказал «Курсиву» зампреда Госфиннадзора КР Марат Пирназаров.
По словам Эркина Кубаткулова, бизнесмены, которые могли это сделать, увеличили уставный капитал сразу до предельного значения – до 3 млн сомов (15,6 млн тенге), и на позиции крупных игроков не повлияют

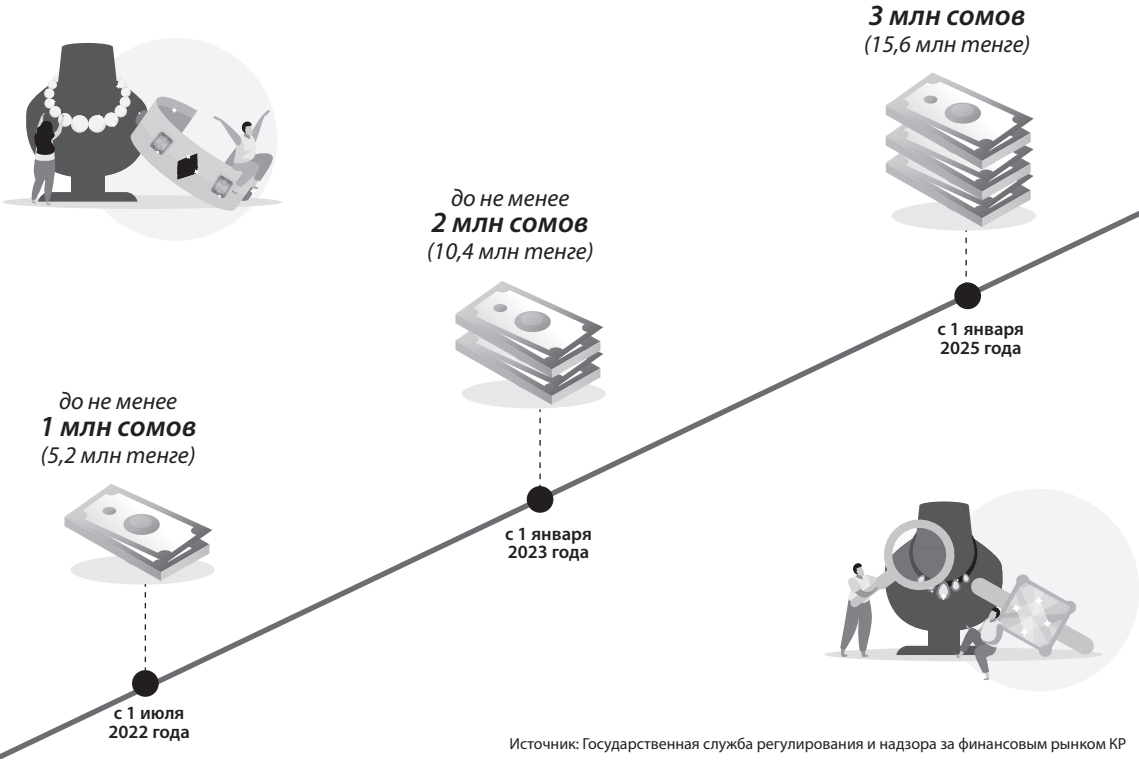
требования к дальнейшему увеличению капитала.
«А вот более мелкие ломбарды, скорее всего, столкнутся с финансовыми трудностями», – предполагает Эркин Кубаткулов.
Глава ассоциации добавил, что низкие требования к размеру капитала негативно влияли на качество кредитования граждан и создавали благоприятные условия для создания ломбардов-однодневок.
«Получается, если добросовестно работающие ломбарды в течение месяца не имеют права продавать заложенное имущество, то ломбарды-однодневки могут уже через неделю реализовать имущество клиента. Кроме того, у них очень высокие проценты. Но нуждающемуся человеку некогда думать о размере процентных ставок, ему срочно нужны деньги», – рассказал Кубаткулов.

Глава «Альфы ломбарда» Нурсултан Мейкин уулу считает, что требования к докапитализации усложнят вход на рынок новых игроков, и это приведет к снижению конкуренции. «Однако не думаю, что увеличение уставного капитала (негативно. – «Курсив») скажется на качестве оказываемых услуг. Рыночная экономика и здоровая конкуренция будут стимулировать игроков улучшать свои условия для привлечения новых клиентов», – отметил участник рынка.
Эксперт по экономической и антикоррупционной политике Искендер Шаршеев не исключает, что увеличение уставного ка-

питала может привести к снижению процентных ставок. Правда, как отметил сам аналитик, пока этого не произошло – некоторые ломбарды сохранили или увеличили свои процентные ставки.
Внешний эксперт, консультант Национального института стратегических исследований при президенте КР Денис Бердаков предполагает, что после всех этапов докапитализации на рынке останется всего одна пятая часть тех ломбардов, которые сейчас

работают, то есть немногим более 80 компаний.
«Безусловно, выживут не все, – предсказывает эксперт. – Потери будут ощутимы в регионах страны: там у ломбардов маленькие обороты. Появится больше сетевиков, так как многие ломбарды объединятся. Но это своего рода процесс самоочищения сектора, такой же, как происходит в банковской сфере Кыргызстана, где для банков также ужесточают требования к капиталу».

Как ломбарды Кыргызстана должны увеличивать минимальный размер уставного капитала



Источник: Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком КР

Прибыль всего финансового сектора Кыргызстана и ломбардов в частности, млн сомов



Источник: Национальный статистический комитет КР

Две страны – один хаб

Казахстан и Узбекистан оценили свои места в региональном IT-соревновании

Во вторник, 2 мая, в Ташкенте прошла первая международная IT-конференция «Как Узбекистан и Казахстан превращают регион в IT-хаб для бизнеса и талантов». Мероприятие организовал «Курсив Узбекистан». В течение нескольких часов представители власти, предприниматели и эксперты обсуждали значимые для отрасли вопросы. Редакция «Курсива» отобрала наиболее интересные мнения и показала кейсы.

Дарья БАРАКИНА

Отрасль аутсорсеров

По информации статистических агентств Казахстана и Узбекистана, рынки IT-услуг обеих стран переживают бурное развитие. С 2015 по 2021 год отрасль информационных технологий в Казахстане выросла на 130%, до \$3,89 млрд. На рынке Узбекистана денег меньше – всего \$380 млн. Но стоит учитывать, что эта сумма увеличилась на \$300 млн за последние шесть лет.

«В Узбекистане экспорт IT-услуг за I квартал 2023 года вырос в три раза. За этот период объем экспорта компаний – резидентов IT-парка (специализированной площадки по развитию IT-бизнеса в стране. – «Курсив») превысил \$50 млн. Статус резидента получили более 200 компаний», – рассказала советник министра цифровых технологий Узбекистана Камола Сабинова.

Сейчас в стране активнее всего развивается сегмент аутсорсинга бизнес-процессов (BPO). Первые местные компании, которые оказывали иностранным партнерам такие услуги, появились еще в



Камола САБИРОВА, советник министра цифровых технологий Узбекистана



Кевин ХАНДА, технический директор маркетплейса Uzum Market



Махлиё МУКСИНОВА, заместитель директора IT-парка

середине 2000-х годов. Однако бум индустрии пришелся на последние годы.

По словам заместителя директора IT-парка Махлиё Муксиновой, BPO-резиденты площадки работают с партнерами из Соединенных Штатов Америки (США), Германии, Великобритании и из других стран. «Если в 2022 году основной рынок для наших компаний был в США, то по итогам I квартала 2023 года доля услуг, оказанных в США, снизилась до 43%», – сказала Муксинова. Она добавила, что снижение произошло за счет увеличения объема экспорта аутсорсинг-услуг в другие страны. Среди них Великобритания и прочие европейские государства, а также СНГ.

Муксинова согласилась с тем, что еще в прошлом году основным драйвером развития IT-сферы Узбекистана был BPO. Однако этот тренд уходит в прошлое. «BPO сейчас составляет около 20% от всего объема оказанных экспортных услуг. Мы от BPO медленно переходим к software, к услугам в области разработки. Это хорошо, так и предполагалось», – отметила представитель IT-парка и пояснила, что в январе – марте резиденты площадки начали оказывать заказчикам больше услуг по разработке сервисов и игр.

E-com собирает жатву

Рынок электронной коммерции (e-commerce) Узбекистана испытал на себе влияние панде-

мии COVID-19, но с ее окончанием не пережил падения – пользователи привыкли к удобству этого способа покупок.

По состоянию на 2021 год объем рынка e-commerce в Казахстане составлял \$2,626 млрд, в Узбекистане – \$644 млн. За 2022 год казахстанский рынок увеличился на 30%, в период действия COVID-ограничений этот показатель равнялся 69%. Прогнозируется, что эти показатели к 2025–2026 годам вырастут до \$5 млрд и \$1 млрд соответственно.

По данным исследовательской компании Statista, с 2021 по 2025 год объем транзакций в финтехе Узбекистана вырастет на 123%, для Казахстана этот показатель будет равен 110%.

«Существует тренд на гибридизацию обоих способов совершения покупок – онлайн и офлайн. Есть какие-то категории товаров, которые удобнее покупать в офлайне, потому что их надо пощупать. И есть категории товаров, которые удобно заказывать онлайн», – сказал, отвечая на вопрос «Курсива» в ходе второй сессии конференции, технический директор маркетплейса Uzum Market Кевин Ханда.

Эксперты отмечают продолжающийся рост доли онлайн-платежей в PУз, старт которому был положен в период пандемии. «Как сохранить этот тренд? Предоставить не количественный, а качественный сервис. Клиенты могут менять приложения, на рынке много альтернативных

услуг. Брать в этих условиях надо удобством для пользователей», – отметила генеральный директор Freedom Pay Uzbekistan Умида Зиямова.

Что касается Казахстана, то в этой стране с концом пандемии наблюдается некоторое замедление темпов роста e-commerce. «Крупные маркетплейсы, особенно в Казахстане, уже смотрят не только на привлечение клиентов, но и на их удержание, на увеличение стоимости внутри систем», – рассказала лидер практики цифровой трансформации PwC Eurasia Жанаргуль Изимова.

По ее словам, в этом игрокам рынка помогают технологии искусственного интеллекта.

Финтех-компании в условиях быстрого технологического прогресса нуждаются в оперативном и прозрачном диалоге с государственными регуляторами, заявила Зиямова. «Насколько грамотно, насколько открыто мы сможем установить диалог – от этого будет зависеть совершенствование наших платежных систем», – сказала генеральный директор Freedom Pay Uzbekistan.

В свою очередь зампред Финтех-ассоциации Узбекистана Отабек Насыров призвал игроков рынка активнее взаимодействовать с этой организацией, поскольку она помогает налаживать связи с чиновниками. Еще одно его предложение – стандартизировать регламенты для финтехеров в странах Центральной Азии. «Нас в мире знают скорее



Фото: Роман Федотов

не как Узбекистан и Казахстан, а как Центральную Азию. Поэтому нужна максимальная интеграция, и не только нормативная. Технические регламенты, я считаю, тоже должны быть упрощены, стать едиными в Центральной Азии», – отметил Насыров.

Вопрос двух кликов

На последней сессии конференции эксперты говорили о темпах цифровой трансформации экономик стран Центральной Азии. В этом отношении лидирует Казахстан. Отмечались успехи первого цифрового IPO «КазМунайГаза» в прошлом году. Узбекистан пока отстает. «Если жителям Казахстана удавалось в два клика покупать акции и становиться акционерами, то в Узбекистане это не работает», – сказал исполнительный директор Freedom Broker Uzbekistan Евгений Можейко.

По его словам, в стране пока не удалось внедрить современные сервисы удаленной аутентифи-

кации клиента и пополнения брокерских счетов. Проблема заключается в отсутствии регулирующей документации на государственном уровне. Принять ее планируют летом 2023 года.

Заместитель председателя правления казахстанского Отбасы банка Эльмира Распекова в свою очередь заявила, что путь цифровизации у каждой компании специфичен. Успешность внедрения новых технологий зависит в том числе от профессионализма команды.

Участники подчеркнули, что Казахстан лидирует среди стран Центральной Азии по уровню доступности цифровых госуслуг. Электронное правительство Казахстана предоставляет населению более 700 онлайн-услуг. В 2022 году их оказали 26,7 млн раз. На едином портале интерактивных государственных услуг Узбекистана доступно свыше 400 услуг. Число зарегистрированных пользователей платформы достигло 3,5 млн.

В Алматы появится научный центр инфекционных болезней за 130 млрд тенге

К концу 2023 года в Алматы ожидается завершение строительства нового Национального научно-исследовательского центра инфекционных болезней. На его создание Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» направил более 130 млрд тенге.

После завершения строительства и ввода в эксплуатацию Национальный научно-исследовательский центр передадут в собственность государства – он будет в ведении Министерства здравоохранения Республики Казахстан.

Строительную площадку научно-исследовательского центра 27 апреля посетил председатель правления фонда «Самрук-Қазына» Нурлан Жакупов. Глава компании выразил уверенность, что объект станет крупнейшим исследовательским и клиническим центром не только в регионе, но и во всем СНГ.

«События последних лет доказывают, что наличие крупного научно-исследовательского инфекционного центра с клиническим отделением – это не просто необходимость, а вопрос национальной безопасности», – добавил Нурлан Жакупов.

Когда начнет работать научно-исследовательский центр?

Глава «Самрук-Қазына» проверил ход строительства и обсудил с подрядчиком сроки выполнения работ. К декабрю, по словам строителей, объект можно будет сдавать в эксплуатацию.

Строительство центра началось в октябре 2021 года. Больница рассчитана на 350 коек, оборудованных современ-

ной техникой. Общая площадь участка под научно-исследовательский центр составила 12 га. Сметная стоимость проекта – 130 049,48 млн тенге, в том числе строительно-монтажные работы – 62 261,41 млн тенге, медико-технологическое и инженерное оборудование – 66 343,32 млн тенге. Проект позволит создать более тысячи рабочих мест. Вопросом подготовки кадров системно будет заниматься Министерство здравоохранения РК.

Акимат Алматы построит основной участок дороги к входной группе и приемному покою. Обсуждается вопрос строительства обьездной дополнительной дороги для автомобилей скорой медицинской помощи.

Зачем нужен новый центр?

За последние десять лет население Алматы выросло более



Фото: ННИЦ



чем на 500 тыс. человек. Это оказывает влияние на социальную инфраструктуру. Увеличивается спрос на медицинские услуги, особенно в области

родовспоможения, онкологии, кардиохирургии, нейрохирургии и травматологии. Поликлиники перегружены, стационары требуют модернизации и

реконструкции. Строительство научного центра позволит оказывать своевременную помощь пациентам и разгрузит больницы города.

В новом центре будут оказывать медицинскую помощь в области инфекционных болезней, пульмонологии и фтизиатрии, проводить исследования и обучение, собирать и перенимать передовые медицинские технологии, изучать лекарственные препараты. Объект оснастят уникальными технологиями обеспечения безопасности.

На базе нового объекта хотят открыть ситуационный центр, чтобы отслеживать эпидемиологическую ситуацию по всему Казахстану.

Новый научно-исследовательский центр станет клинической базой для казахстанских врачей, ученых и студентов медицинских вузов Алматы.

В новое здание:

- перенесут стационар Национального научного центра фтизиопульмонологии Министерства здравоохранения Республики Казахстан;
- откроют филиал Научного центра гигиены и эпидемиологии имени Хамзы Жуматова Национального центра общественного здравоохранения МЗ РК;
- переиспользуют Научно-исследовательский блок ННИЦ, который сейчас осуществляет семь научно-исследовательских проектов, четыре из которых являются международными и идут совместно с представителями Всемирной организации здравоохранения, KNCV, PartnersinHealth и т. д.;
- будет открыта Национальная референс-лаборатория ННИЦ РК (ННЛ), которая будет проводить мониторинг и оценку работы бактериологических лаборато-

рий областных, городских и районных противотуберкулезных организаций, территориальной сети первичной медико-санитарной помощи. С 2001 года национальная референс-лаборатория проходит каждый год внешнюю оценку качества бактериологических исследований на базе супранациональной лаборатории ВОЗ;

- переиспользуют Национальный учебный центр ННИЦ, в котором ежегодно проходят повышение квалификации фтизиатры и специалисты со всех регионов республики;
- кафедры Казахстанско-Российского медицинского университета;
- кафедры инфекционного профиля Казахского национального медицинского университета им. Асфендиярова для подготовки студентов, резидентов, слушателей курсов повышения квалификации по инфекционным специальностям.

На базе центра планируется открытие ситуационно-аналитического центра по инфекционным заболеваниям; проведение первой и второй стадий клинических апробаций новых лекарственных и биологических препаратов; проведение других научных, экспериментальных и прикладных работ.

В рамках программы по поддержке общественного здравоохранения Республики Казахстан Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» работает и над другими проектами. Так, например, во время посещения строительной площадки научно-исследовательского центра председатель правления фонда Нурлан Жакупов добавил, что на днях из Алматы отправился в путешествие по всей республике медицинский поезд, запущенный на средства группы компаний «Самрук-Қазына». В течение года его врачи окажут медицинскую помощь жителям удаленных станций по всей стране.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК



Фото: Shutterstock/blazer

Не как в Америке

Почему в США и Казахстане такие разные долгосрочные инфляционные тренды?

Kursiv Research рассчитал накопленную инфляцию начиная с 2005 года, чтобы показать, куда двигались цены важных для населения товаров и услуг в долгосрочной перспективе.

Тамерлан БАБАЕВ

Индекс потребительских цен (ИПЦ) рассчитывается статистическими ведомствами в большинстве стран мира и призван отражать изменение цен на определенный набор товаров и услуг, характеризующий корзину усредненного потребителя. В 2022 году, по данным ООН, Казахстан вошел в десятку стран с самыми высокими показателями ИПЦ, темп их прироста составил 15% (накопленная инфляция за январь-декабрь). На первом месте этого рейтинга Турция с 72,3%, следом идет Молдова с 28,7%, а тройку лидеров закрывает Украина с 20,2%.

Диаграмма века, как называют ее в американских СМИ, придуманная Марком Дж. Перри, наглядно иллюстрирует ситуацию с потребительскими товарами в США. Начиная с 2000-го и по 2022 год интенсивный рост показали цены на медицинские и образовательные услуги (более 150%). Инфляция цен на продукты питания и проживание была умеренной (более 50%), а цены на детские игрушки, телевизоры и сотовую связь снижались (на 50% и больше).

Этот эффект – результат политики американских компаний, вынесших производство значительной части товаров и услуг в страны с более низкой стоимостью труда. Одновременно «неторгуемые» товары выросли в

цене, поскольку уровень зарплат в США увеличился.

В Казахстане картина инфляции другая. Из анализируемых товаров лишь связь (включая интернет) стала стоить дешевле. Все прочие товары росли в цене к базовому году. Наибольший рост цен казахстанцы могут увидеть в мясном отделе – 421%. Цены на говядину выросли больше, чем на остальные виды мяса, их рост составил 473%, следом идет баранина с 425%, которая не входит в группу социально значимых товаров, в отличие от говядины и курицы. Мясо птицы за этот период подорожало на 296%.

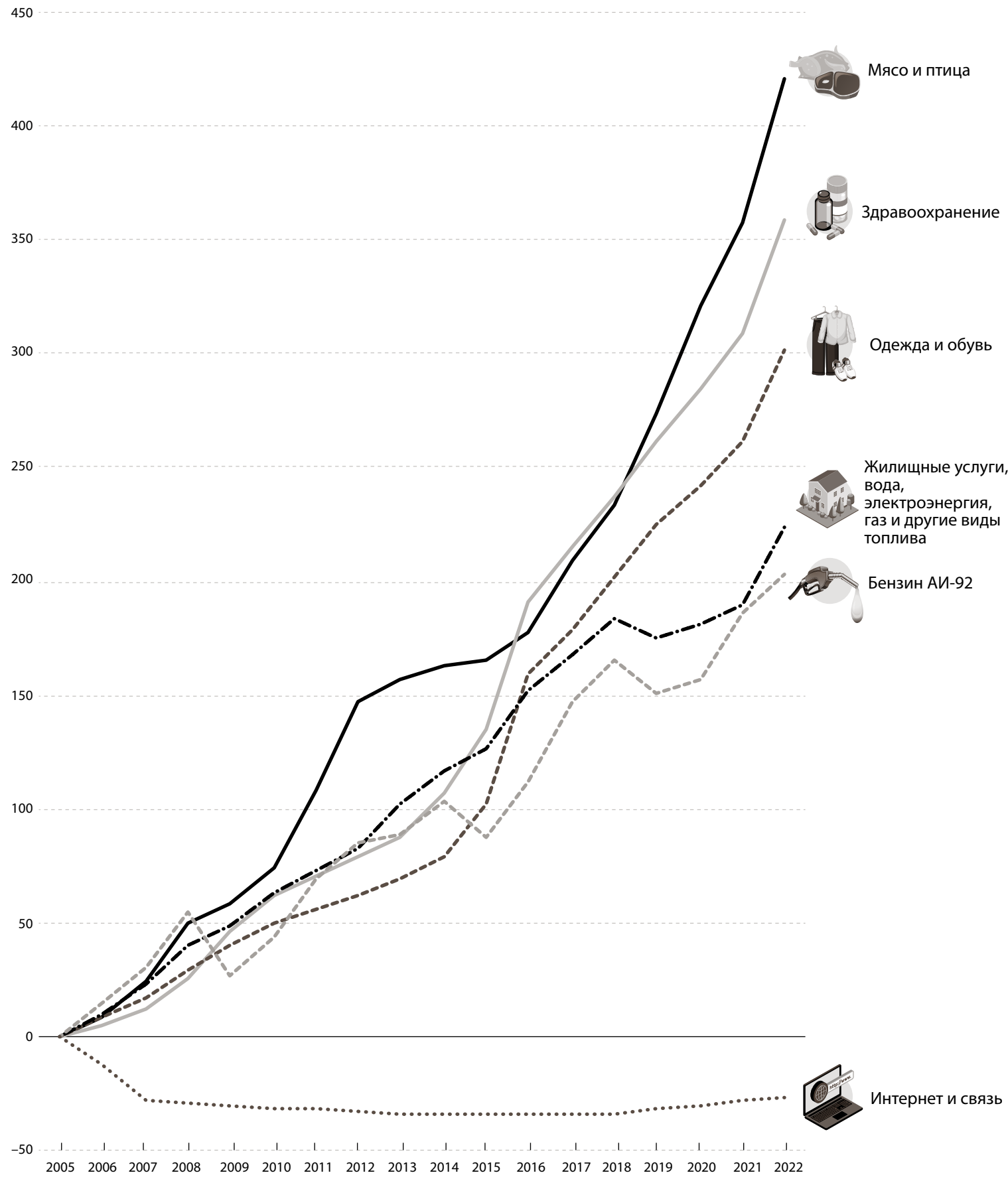
В случае с Казахстаном логичнее сравнивать динамику цен на регулируемые и нерегулируемые товары. Наиболее ярким примером может послужить разница между динамикой цен на хлеб (регулируемый товар) и муку (нерегулируемый товар): если накопленный рост стоимости муки за период с 2005 по 2022 год составил 450%, то стоимость хлеба увеличилась на 289%. Достаточно умеренно росли цены на регулируемые топливные товары и услуги: бензин подорожал на 203%, газоснабжение – на 178%, горячая вода – на 132%, центральное отопление – на 132%.

Возвращаясь к американскому кейсу, следует отметить, что влияние глобализации на казахстанскую экономику тоже проявляется. Но совсем иначе – при девальвации тенге растут цены на потребительский импорт, номинированный в долларах – это практически все непродовольственные товары. Например, игрушки за анализируемый период подорожали на 216%, бытовые приборы – на 264%, автомобили – на 220%.



Фото: Shutterstock/vectorart

ИЗМЕНЕНИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РК В ЦЕНАХ 2005 ГОДА, %



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

Объявления

● ТОО «VALHALLA», БИН 221140004162, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Мангилик Ел, д. 17. Тел.: +7 953 777 36 28.

● Центральный филиал ТОО «Ви-раж-Сервис Казахстан» в г. Алматы, БИН 200241012929, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Коммунальная, д. 2. Тел.: 344 08 57.

● Филиал ТОО «Ви-раж-Сервис Казахстан» в г. Алматы, БИН 161241025264, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Коммунальная, д. 2. Тел.: 344 08 57.

● Филиал компании SNC Lavalin International в Казахстане, БИН 090941010191, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Достык, д. 1а, кв. 105. Тел.: +7 701 514 01 18.

● ТОО «Андижан и СО», БИН 130240030212, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сауран, д. 1. Тел.: +7 701 134 53 92.

● ТОО «Vetrasoft», БИН 110240005367, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский р-н,

мкр. Достык, ул. Пионерская, д. 45/1. Тел.: +7 747 669 37 47.

● СПК «Лукпан + и К», БИН 141040022388, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Акмолинская обл., Астраханский р-н, с. Новый Колутон, ул. Аль-Фараби, д. 1. Тел.: +7 701 933 76 22.

● ТОО «Бешамель», БИН 130740004965, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, ул. Толе би, д. 23а. Тел.: +7 701 101 80 69.

● ТОО «КазАналитик Групп», БИН 050840001263, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в

течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сарыарка, д. 8/1, оф. ВП 18. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО «Тьюринг», БИН 210640014827, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Нур Алатау, ул. Рахмдиева, д. 2/3, оф. 2. Тел.: +7 708 485 48 05.

● ТОО «AaliNur», БИН 220340008912, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, ул. Аскарова, д. 32, кв. 14. Тел.: +7 708 485 48 05.

● Утерянное свидетельство о праве на наследство по закону №101-2006 от 02.08.2008 Браункенс Татьяны Влади-

мировны 29.12.1964 г.р., считать недействительным.

● Утерянное пенсионное удостоверение на имя Мустафина Мансура Капиевича, выданное ДВД РК г. Астаны, считать недействительным.

● ОСИ «Батыр 24/1-2021», БИН 2111140020787, находящийся по адресу: г. Астана, пр. Богенбай батыра, д. 24/1, 24/2, уведомляет вас о том, что принято решение о реорганизации путем выделения. Требования кредиторов принимаются в течение двух месяцев.

● ТОО «Google», БИН 180340006202, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Кайсенова, д. 22, кв. (офис) 309. Тел.: +7 775 279 10 01.

> стр. 1

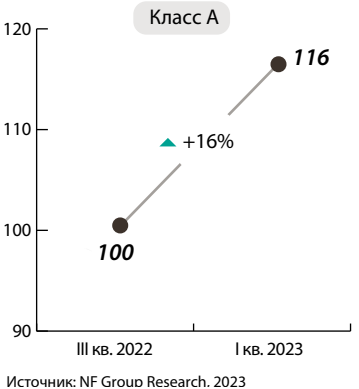
То есть 92% современных складов сосредоточены всего в трех городах Казахстана, а на все остальные локации приходится лишь 8% качественной складской недвижимости, говорят в NF Group.

Лишь чуть больше половины складов (55%) сдается в аренду (спекулятивные площади). Еще четверть бизнес построил и использует для собственных нужд (build-to-suit или коротко BTS). Доля площадей профессиональных логистических операторов – 20% от общего предложения.

Второе дыхание

По оценкам правительства РК, приведенным в Концепции развития транспортно-логистического потенциала страны (утверждена в конце прошлого года), минимально необходимая потребность в складских площадях в Казахстане в ближайшие четыре-пять лет – 2 млн «квадратов». То есть к 2027 году площадь качественных складских помещений в стране должна вырасти в 2,5 раза и достичь 3,3 млн кв. м. Текущее оживление рынка складской недвижимости Казахстана эксперты связывают с активным развитием e-commerce

Динамика средневзвешенных запрашиваемых ставок в Казахстане, \$/кв. м без НДС



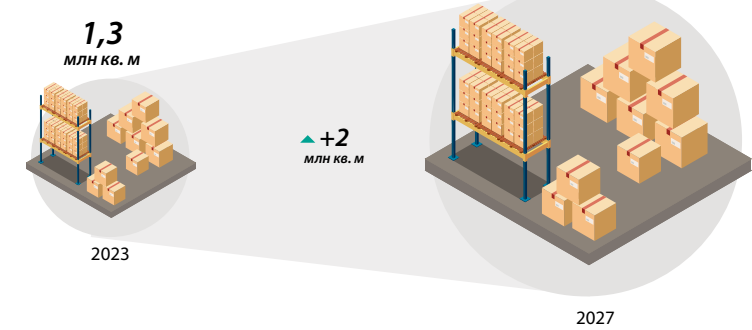
с 2020–2021 года (период пандемии), а также поддержанным спросом на логистическую инфраструктуру РК со стороны россиян на фоне изменения цепочек поставок из-за конфликта России и Украины.

«С релокацией, ростом параллельного импорта, очень усилился спрос со стороны российских компаний на складскую недвижимость в Казахстане. Это вторая волна развития казахстанского рынка. Первая, в 2005–2009 годах, была связана с бумом кредитования из-за дешевых кредитных ресурсов на фоне высоких цен на нефть. Спрос на качественную складскую недвижимость тогда обеспечивали иностранные компании, которые активно заходили на рынок РК. Но в 2009–2010 годах из-за международного финансового кризиса новые проекты свернули», – делится наблюдениями эксперт по логистике Тимур Оспанов.

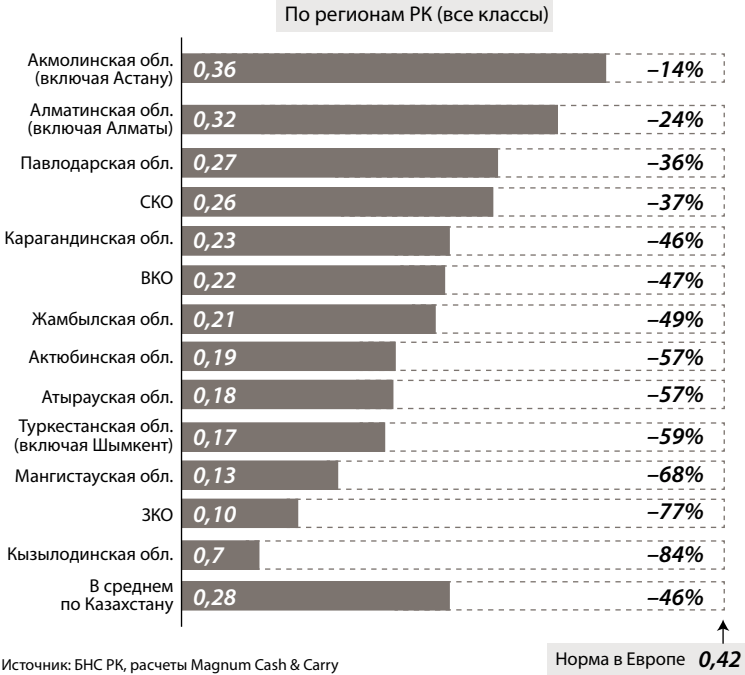
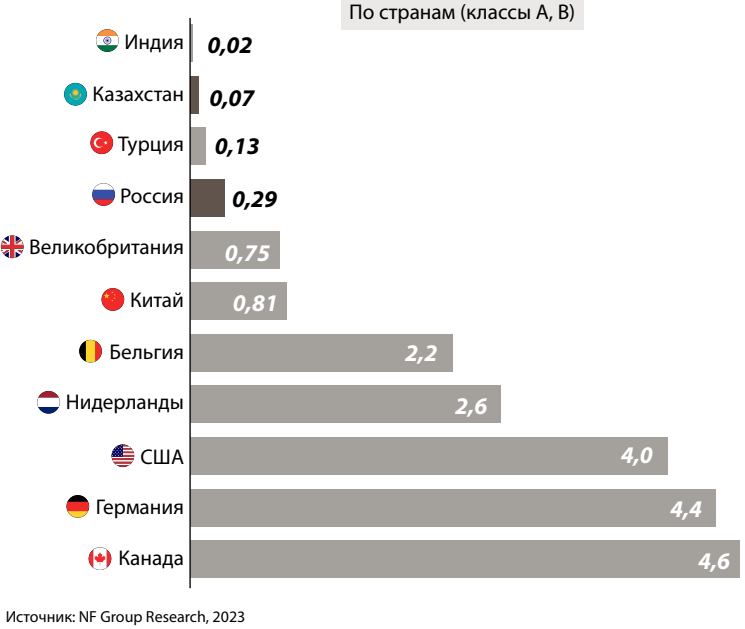
В NF Group также фиксируют вторую волну. «Глупо было бы отрицать, что геополитика сильно повлияла на весь бизнес в России, Центральной Азии, Беларуси. Цепочки поставок изменились глобально. У российских компаний возникла огромная потребность в складских площадях в Центральной Азии», – говорит заместитель директора департамента индустриальной и складской недвижимости, земли NF Group Маргарита Афлетунова. О большом потенциале роста рынка складской недвижимости говорит и низкий показатель обеспеченности складскими площадями, добавляют в NF Group.

Тем не менее пока на стадии строительства, по данным IBC Real Estate (бывший JLL), в стране находится лишь 44 тыс. кв. м (+3,7% к имеющемуся объему) качественных складских объектов.

Прогноз ввода качественных складских площадей в Казахстане*



Обеспеченность складской недвижимостью, кв. м на человека



Что ни склад, то клад
Почему сценарий развития рынка логистической недвижимости в Казахстане – это триллер с хеппи-эндом?

склад» – \$9,78 за кв. м в месяц, в то время как в Москве – \$5,07», – приводит цифры заместитель директора департамента управления складскими операциями продуктового ретейлера Magnum Cash & Carry Евгений Ляпунов. Из-за высокой конкуренции и большого объема предложения в Москве ставки аренды ниже, чем в среднем по России. Ляпунов отмечает, что логистика «съедает» до 20% от стоимости продукции, что отражается на ценах товаров на полках магазинов.

Экономическая география

В NF Group, говоря о перспективах казахстанского рынка, отмечают выгодное географическое положение нашей страны между Восточной Азией и Европой. Но есть и обратная сторона казахстанской географии.

Строить крупное логистическое хабы выгоднее вблизи мегаполисов с большой плотностью платежеспособного населения. На обширной территории Казахстана таких городов только два – Алматы и Астана. А средняя плотность населения в стране составляет лишь 6,5 человека на квадратный километр, в то время как в Европе этот показатель зачастую превышает 150 человек. Это, по словам участников рынка, ведет к высоким логистическим издержкам и неэффективному распределению складских запасов – на складах приходится держать большие остатки, что приводит к долгой оборачиваемости товара.

Другая отечественная проблема, с которой соглашаются все участники рынка – дорогие деньги. При банковских кредитах под 20% годовых в Казахстане невозможно реализовывать большие проекты. Это подтверждают простые расчеты: при средней стоимости строительства склада класса А в \$1 тыс. за «квадрат» годовой арендный доход от того же «квадрата» составит \$116 (текущая годовая арендная ставка, по данным NF Group). Но за эту тысячу долларов, взятую в кредит под 20%, банку придется вернуть \$200.

Чтобы нивелировать влияние этих факторов на развитие отрасли, участники рынка рассчитывают на поддержку государства в виде субсидий, льготных кредитов, освобождения от налогов, предоставления земельных участков с инфраструктурой. «Мы все должны объединить свои силы, чтобы государство услышало нас. Чтобы мы получили поддержку для регионального развития этой отрасли и для того, чтобы конкурировать не внутри страны, а в мировом масштабе», – выражает общее мнение генеральный директор Mercury Properties Айнура Шаненова.

Как построить правильный склад

Цена входного билета на складской рынок довольно высокая, говорит Оспанов. Чтобы проект окупился, площадь складской недвижимости должна быть минимум 20 тыс. кв. м, а это десятки и сотни миллионов долларов США. Позволить себе инвестировать в подобные проекты, тем

более при высоких банковских ставках, могут разве что крупные девелоперы.

Чтобы повысить инвестиционную привлекательность логистических проектов, эксперты предлагают различные варианты снижения себестоимости. Среди основных рекомендаций – строительство склада класса А большой площади на участке (в идеале предоставленном городскими властями) правильной формы с подъездными путями, развязками и инженерными коммуникациями.

«Основные показатели, которые различают склады класса А и В – это высота. Рабочая высота

или DPD», – добавляет Антон Мизунов.

«Если строите логистический комплекс, для снижения затрат рекомендуем строить сразу много «квадратов», не меньше 20 тыс. – это минимальная окупаемость. «Садитесь» сразу на инфраструктуру, которую предоставил либо КТЖ, либо акимат – в рамках различных программ они могут дать вам землю и провести необходимую инфраструктуру. Тем самым вы можете сэкономить до 20%», – добавляет Тимур Оспанов.

«Неправильных форм земельного участка стоит избегать. С точки зрения полезности участок оценивается по самому

Если в одной локации сосредоточено много складских объектов или речь идет о строительстве крупного логистического комплекса, при выборе участка важно учитывать близость общественного транспорта и наличие населенного пункта. Иначе поиск рабочей силы может стать проблемой. «Может быть классный участок земли с классной логистикой, но без рабочей силы. Пример – индустриальная зона в Зеленодольске под Казанью, куда персонал ежедневно подвозят за 60 км. Это дополнительные costs», – предупреждает Мизунов.

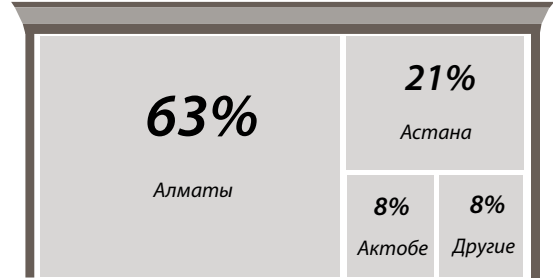
Сушественно снижает затраты на проект, по опыту экспертов, наличие у генподрядчика собственного производства бетона, металла или других строительных материалов, либо заключение прямых контрактов с поставщиками.

Наличие железнодорожных тупиков – огромный бонус для крупного логистического проекта, но не обязательное условие. «Так как километр железнодорожных путей стоит от \$1 млн, это сильно увеличит стоимость проекта. К 20 тыс. «квадратов» подводить «железку» точно не имеет смысла», – объясняет Оспанов.

А вот дефицит земли не все считают проблемой. «Земли больше нет. Такое можно услышать в Мурманске, Бишкеке, Ташкенте, Стамбуле и, конечно, в Алматы. Но мы считаем, что сейчас земельных участков достаточно. Боралдайский тракт, Кульджинка – великолепные направления. И мы уверены, что они будут складскими», – говорит генеральный директор IBC Станислав Ахмедзянов. «Наиболее востребованы будут земельные участки внутри БАКАДа и за его пределами», – считает Антон Мизунов.

В Eurasia Logistic Partners отмечают, что за счет правильной финнмодели окупаемость проекта можно снизить до шести-семи лет.

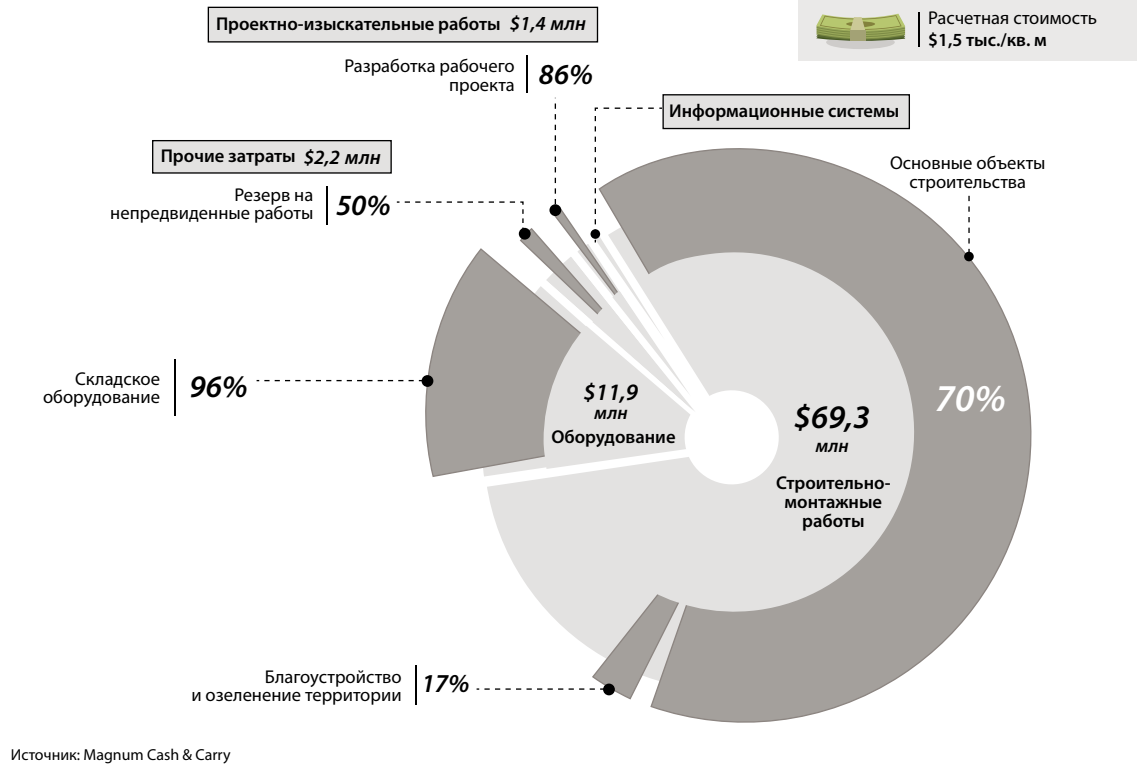
Распределение действующих складских площадей по регионам Казахстана



Распределение действующих складских площадей по типу использования



Стоимость строительства мультитемпературного РЦ в Алматы



у А – 12 м, все, что ниже – В. Желательно, чтобы шаг колонн был 12*24 м, потому что это позволяет складской технике маневрировать между рядами стеллажей наиболее эффективно. В целом эта концепция делает склад наиболее емким. Долгое время в РФ упражнялись в себестоимости строительства и пришли к выводу, что у складов класса А и В – небольшая разница в цене, но большая в ценности. Ставки на класс А всегда будут выше, потому что туда можно вместить большее количество паллет, чем в В», – отмечает Маргарита Афлетунова.

«Класс А нужен не столько клиентам, сколько инвестору. Этот актив рано или поздно может быть продан, и это надо учитывать. Высота 12 м удовлетворит любого клиента, даже тех, кто работает «по полу», как СДЭК

узкому месту. Чем меньше полезной площади, тем выгоднее с точки зрения экономики», – говорит руководитель проектов консалтинговой компании IBC Мария Рылеева.

Кроме того, в IBC делают акцент на качественные полы и процент застройки участка. «На полы нужно привлекать профессиональных подрядчиков, которые работают именно с полами. Если что-то пошло не так с кровлей, инженеркой, сэндвичем – это всегда можно заменить или отремонтировать. Полы – уже нет. Если вы залили пол, через который по всему складу пошла трещина, вам придется заново построить склад», – говорит Рылеева. Эксперт добавляет, что процент застройки участка не должен превышать 50%. Остальная территория – для парковки и разворота фур.

LIFESTYLE

«Курсив» пытается понять, почему крупнейший стриминговый сервис выбрал для долгосрочного партнера в Центральной Азии наших соседей, а не нас.

Галия БАЙЖАНОВА

Два года назад весь регион взбудоражила новость о том, что крупнейшие мировые бренды, такие как Apple, Google, Netflix, Nike, Adidas, INDITEX (представляющий марки Massimo Dutti, Zara, Pull & Bear, Oysho, Bershka, Stradivarius и др.) зарегистрировались в качестве налогоплательщиков в Узбекистане. Пока переезда технологических гигантов мы не наблюдаем, но некоторый прогресс в заданном направлении уже чувствуется. К примеру, сейчас Netflix снимает в Узбекистане полнометражный исторический фильм, посвященный знаменитому узбекскому завоевателю, полководцу амиру Тимуру, или как его еще называют, Тамерлану. Как так вышло, что лидер кинопроизводства в нашем регионе – Казахстан, но проект для Netflix снимается в Узбекистане и по мотивам узбекской истории? Попробуем в этом разобраться.

С чего все началось?

В 2019 году американский кинопродакшн Mystery Vox во главе с молодым режиссером, на тот момент видеоблогером **Джей-кобом Шварцем**, снял в Узбекистане небольшую проморолик в формате 8K, раскрывающий все великолешие историко-культурного, архитектурного и природного наследия страны. Проект очень понравился узбекскому руководству и был официально поддержан их Госкомитетом по туризму.

Позже Шварц заявлял о планах снять в Узбекистане исторический сериал в стилистике «Игры престолов». События происходили в XII веке, проекту дали рабочее название Blood and Silk («Кровь и шелк»), но должного развития тема не получила. Наконец в 2023-м стало известно о



но знаменитой каскадерской группой Nomad Stunts под руководством **Жайдарбека Кунгужинова**, а также группой наиболее известных актеров, в числе которых **Санжар Мади**, **Жандос Айбасов**, **Еркебулан Дайыров**, **Азиз Бейшеналиев**, **Максат Сабитов**, **Асан Мажит** и каскадер **Олжас Тогымбет**. Кроме того, в команде проекта казахстанские художники по костюмам и гриму, специалисты SFX и VFX.

Наши в большинстве

Историческая драма «Тамерлан» посвящена истории становления великого завоевателя, легендарного полководца, военного тактика и стратега, основателя династии, представители которой правили в средневековых государствах Центральной Азии и даже в Индии, амира Тимура. Центральной в картине станет история объединения Тимуром тюркских племен под своим флагом и преодоления им испытаний, связанных с этим процессом.

Над проектом работает международная актерская команда – актеры из США, Великобритании, Австралии, Монголии, Казахстана и Узбекистана. Главную роль играет американский актер

шуа Джо. Все актеры играют на английском языке.

Интересно, что большая часть актерской команды из Казахстана, их даже больше, чем узбеков. «Вспомните нашего «Кочевника», – говорит Санжар, – когда мы только начинали, у нас было то же самое, в основном играли иностранцы, а мы в массовке. Думаю, это все из-за того, что у них первый подобный фильм».

Опыт против бизнес-среды

В кино Казахстан сегодня, очевидно, лидер региона, только в прошлом году у нас сняли 58 полнометражных картин в самых разных жанрах – от комедий и спортивных драм до музыкальных байопиков. Съёмки полномасштабных исторических блокбастеров с большим количеством батальных сцен и массовки для наших степеней тоже не новость. Наши режиссеры (например, **Адилхан Ержанов**, **Фархат Шарипов**, **Дарезан Омирбаев**) ежегодно участвуют в крупнейших кинофестивалях, а наши актеры и каскадеры из Nomad Stunts сотрудничают с мировыми стриминговыми сервисами (HBO, Apple TV+) и студиями-гигантами (Disney,

Ранее казахстанские каскадеры принимали участие в съемках сериалов для этого стримингового гиганта «Марко Поло» и «Письмо королю».

Так почему Netflix выбрал не Казахстан, а Узбекистан? Роскошная узбекская аутентика, их красивейшие города и уникальная история страны вряд ли для практичных американцев были определяющими.

«Для нас это тоже вопрос, – говорит один из самых востребованных казахстанских актеров **Санжар Мади**, который снимается в этом проекте. – Я не знаю, какова точная причина выбора в пользу Узбекистана, но уверен, что без наших чиновников, которые не хотят идти навстречу иностранцам, не обошлось. Я не был на встречах представителей Netflix с казахстанской стороной, но они точно были, и ничем результативным это, как мы видим, не закончилось. К примеру, узбеки не стали ставить какие-то условия приезжим кинематографистам, они сразу же освободили иностранную съемочную группу от налогов, дали офис, местную команду и полный карт-бланш – пусть снимают все, что они хотят, лишь бы в Узбекистане. У нас же однажды на встречу с руководителем «Казахфильма», говорят, не пустили представителя сериала Netflix «Марко Поло» из-за того, что он был в casual. И как на такое реагировать? На мой взгляд, упущение контракта с Netflix – это ошибка госаппарата и очевидный непрофессионализм некоторых людей в этом вопросе».

«Все хотят сразу много денег»

«Если мы хотим выхода на мировой рынок, нам всем надо быть немного лояльнее, – считает постановщик трюков, руководитель международной группы каскадеров Nomad Stunts **Жайдарбек Кунгужинов**. – Почему у нас считается, что раз сюда едут американцы, нужно побольше им зарядить и пытаться на них заработать? Да, мы будем зарабатывать, но не сразу же, надо



иностранные проекты в страну, предоставлять им комфортные условия работы, показывать, на что мы способны, и, если им будет легко здесь, только после этого люди к нам поедут».

По словам Жайдарбека, в Узбекистане снимать, разумеется, дешевле, но и казахстанцы могли бы выставлять иностранным съемочным командам не западные цены, а адекватные нашему рынку. Во-первых, нужно учесть, что те и так тратятся, чтобы приехать сюда. Во-вторых, инфраструктуру казахстанской индустрии пока никак нельзя сравнивать с инфраструктурой тех стран, которые приглашают к себе на съемки. Взять ту же Малайзию, в которой казахстанская группа каскадеров и актеров пребывала четыре месяца, пока снимали сериал «Марко Поло». «У них даже особо и локаций нет, все снимается в декорациях, зато у них продуманная инфраструктура и четкая система рибейта, то есть возврата денежных средств. У нас эта система внедрена на уровне бумаг, однако на деле она никак не работает, – говорит Жайдарбек. – Никаких механизмов возврата у нас не предусмотрено. Кто именно будет возвращать потраченные средства? Министерство финансов? Министерство культуры? Государственный центр поддержки национального кино? Никто не знает».

То, что сейчас в этом фильме участвует Казахстан – это заслуга исключительно Nomad Stunts. «Они с самого начала хотели работать с нами, но в Узбекистане, я же настоял на том, чтобы половина съемок была в Казахстане, и предложил им максимально гибкие условия, показал, какая у нас природа, какие у нас фактурные актеры, которые и в седле хорошо держатся, и дерутся, и фехтуют, их ничему не нужно обучать, это готовые артисты. Привез американцев к нам, продемонстрировал тренировочную базу, гостиницу, конюшню, мы ведь не первый проект делаем с иностранцами».

По словам Жайдарбека Кунгужинова, с тех пор, как Netflix впервые вышел на казахстанский рынок в 2014 году со своим сериалом «Марко Поло», уже прошло почти 10 лет, тогда в работе с американцами было немало административных ошибок, не хватало опыта в логистике, транспорта, а где-то даже инертета. В итоге те сняли в Казахстане ровно столько, сколько планировали, и уехали, зато пригласили всю нашу каскадерскую группу Nomad Stunts в Малайзию.

«С тех пор принципиально у нас ничего не изменилось, – говорит Жайдарбек. – Мы поняли, что пока мы сами не возьмемся за продюсирование таких проектов, ничего не сдвинется с места. От государства нам нужна лишь небольшая лояльность: визовая поддержка и все необходимые разрешения на съемки. Но если бы наши чиновники взялись за эту тему как за долгосрочный, но очень прибыльный проект, было бы разумно».

Хорошие декорации

Одной из причин, почему сейчас проект снимается в Узбекистане, стало то, что он славен своими древними городами: Самаркандом, Бухарой, Хивой. «Здесь, конечно, соперничать с узбеками мы не можем, но что нам стоит построить красивую

декорацию древнего города? – говорит Жайдарбек. – У нас столько торговых центров и спортивных залов понастроили, сколько людей нет. Говорят, в Астане спортсменов не хватает на все залы. Постройте две кинодекорации в Алматинской области, и прибавить будет огромная! Это ведь может стать не только местом притяжения кинематографистов, но и туристический достопримечательностью».

«В Хиве мы снимали в старом городе, и я бы не сказал, что это было что-то сверхъестественное, чего нельзя у нас сделать, ведь зрителям все равно, это настоящая достопримечательность или киношная», – соглашается Санжар.

«Я понимаю, у нас в стране нефть, газ и к киноиндустрии принято относиться свысока, однако это недооцененный ресурс, который может приносить ощутимый доход, – продолжает Кунгужинов. – А у нас дальше разговоров ничего не идет, меня вывалили амбассадором туризма на год – и что? Грамоту дали – и все. У нас деньги тратятся на рекламную достопримечательностей, а на это тратить не нужно, нужно вкладывать в места, тогда все и без рекламы придет. То же самое и с актерами – не нужно возить их сюда на фестивали, сделайте так, чтобы они работали здесь, а не приезжали на красную дорожку».

Что касается той самой знаменитой декорации «Кочевника», построенной почти 20 лет назад, то она уже морально устарела. «Боюсь, там уже нельзя снимать, доски шатаются, когда ходишь», – говорит Жайдарбек.

Теперь и в кино?

«Если наши люди, принимающие решения, будут также инертны в ключевых вопросах, думаю, это вопрос года или двух, – считает Санжар Мади. – В Узбекистане снимать дешево, их чиновники открыты к предложениям, у них вкусная еда и комфортные условия проживания. А то, что у них не так много англоговорящих специалистов, тех же актеров, это легко решается».

«Постройте декорацию, будьте лояльны к иностранцам, сделайте понятную систему рибейта, освободите представителей киноиндустрии от налогов, и вы увидите, как о нас заговорят», – подытоживает Жайдарбек Кунгужинов.

В любом случае шанс начать сотрудничество со стримингом, у которого 232 млн подписчиков по всему миру, у нас еще есть.



съемках полнометражной драмы «Тамерлан», и здесь свое принципиальное согласие дебютанту (до этого Шварц снимал лишь несколько короткометражных и документальных работ) дал сам Netflix.

Бюджет проекта не озвучивается, но, вероятно, он пока не самый большой – обычно стриминг дает деньги на съемки пилотного эпизода, а если снятое нравится, выделяется уже полный бюджет. Сейчас «Тамерлан» – это копроект США, Узбекистана и Казахстана. Интерьерная часть съемок (около 50% процесса) проходит в Узбекистане, экстерьерная – в Казахстане. В настоящее время от американцев там работает техническая команда (режиссер, операторы, осветители, звуко-режиссеры), узбекскую сторону представляет административная группа и пара актеров (одна из них популярная узбекско-турецкая актриса **Юлдуз Раджабова**). Казахстан представлен всемир-

со скандинавско-индейскими корнями **Кристиан Моргенсен**. Известному казахстанскому актеру Санжару Мади досталась роль друга Тамерлана – купца с военным прошлым по имени Джасур. Реальный это исторический персонаж или придуманный – неизвестно, но по сюжету однажды в далекой юности Джасуру удалось спасти Тамерлана от смерти и через некоторое время у того появилась возможность отблагодарить спасителя тем же – он тоже его спас, после чего у них завязалась многолетняя дружба. Санжар рассказывает, что казахстанцы успели уже сняться в узбекской части картины и ждут съемок в Казахстане. Изначально Санжара Мади приглашали на роль отрицательного героя, но режиссер, посмотрев пробы, решил доверить ему одну из ключевых положительных ролей. В итоге роль антагониста досталась британскому актеру корейского происхождения Джо-



Universal). Благодаря этому сегодня они участвуют в самых больших международных проектах: недавно «Номады» снялись в эпохальном байопике **Ридли Скотта** «Наполеон» и готовятся к съемкам в фильме с **Кевином Костнером**, **Морганом Фриманом** и **Кирой Найтли**. К слову, «Тамерлан» – это уже третий проект Nomad Stunts, снимаемый в сотрудничестве с Netflix.

сначала создать привлекательные условия! Узбеки поступили умно – они пошли на максимальные уступки, предложили недорогие цены и даже свою историческую локацию – город Хиву предоставили для съемок бесплатно. У нас же никто не думает о том, что надо сначала создать рынок, все сразу хотят денег. Чтобы создать прецедент, мы должны приглашать

THE BEST OF ALMATY

LARA FABIAN

25 июня

Дворец Республики

начало в 20:00

Жанр: ТИКЕТОН

Ани Лорак в Алматы

Дворец Республики, 25 мая, 20:00

«Кармен-сюита» со звездой мирового балета – Диана Вишнева в Алматы

Almaty Theatre, 13–14 мая, 18:00

Stand-up концерт Евгения Чебаткова «Москитная сетка» в Алматы

Дворец Республики, 17 мая, 20:00

«Бу-2» в Алматы

Almaty Arena, 17 июня, 20:00

Ne Prosto Orchestra – Anime World

Дворец Республики, 12–13 мая, 19:00

ТИКЕТОН

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу