

КУРСИВ



Бесконтактные новости

ЭКСПЕРТИЗА:
ВЫРУЧКА В ГОРУ, ПРИБЫЛЬ
НА СПАД

стр. 4

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
НЕ НАДО СТЕСНЯТЬСЯ

стр. 7

НЕДВИЖИМОСТЬ:
МЕСТО ПОД СОЛНЦЕМ

стр. 9

LIFESTYLE:
КОГДА МОДА РАСПРАВЛЯЕТ ПЛЕЧИ

стр. 12

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia

На второй круг

В Узбекистане приняли новый документ для развития фондового рынка. Один из KPI на ближайшие семь лет – увеличить объем свободно обращающихся акций до \$8 млрд.

Вадим ЕРЗИКОВ

Узбекистан увеличит капитализацию свободно обращающихся акций как минимум до \$8 млрд к 2030 году. Сейчас этот показатель составляет \$340 млн. Получается, что free float market capitalization узбекистанского фондового рынка должен вырасти более чем в 20 раз за семь лет. Такая амбициозная цель зафиксирована в стратегии развития республики. Воплотить планы в жизнь должно Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) – по сентябрьскому постановлению «О дополнительных мерах по развитию рынка капитала», именно оно теперь отвечает за фондовый рынок Узбекистана. Предыдущим рулевым было Министерство экономики и финансов, и перед ним тоже стояли очень амбициозные задачи, но выполнить почти ничего не удалось.

Первый заход

Министерство экономики и финансов стало регулятором рынка капитала РУз весной 2021-го. Указ с названием «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» включал обширный перечень мер, которые предстояло реализовать до конца 2023 года, и ряд KPI. Общую стоимость акций в свободном обращении планировалось довести до 45 трлн сумов (эквивалент \$3,7 млрд, 5% ВВП республики) к концу 2023 года. В реальности по итогам прошедшего августа free float market capitalization в пересчете на доллары составляет примерно \$340 млн. Этот показатель на \$100 млн выше, чем в 2020 году, но по отношению к ВВП остался на уровне 0,4%.

Главная причина неуспеха – выход на IPO крупнейших компаний и банков страны за два года так и не состоялся. А именно за счет этого планировалось увеличить free-float. Единственный из 15 эмитентов, кто все-таки собирается это сделать в 2023 году, – «Узметкомбинат», финансовый директор компании **Татьяна Будей** подтвердила планы на недавнем звонке с инвесторами.

Не появились и новые инструменты, за счет которых планировалось нарастить популярность рынка Узбекистана среди инвесторов. Биржевые инвестиционные фонды, в том числе с привязкой к золоту, ипотечные и исламские бумаги, краудфандинг – все так и осталось мечтой.

> стр. 3



Фото: Илья Ким

Доставщики на разных скоростях

Почему фудтеху проигрывают финтехам

Рынок доставки продуктов в Казахстане заняли игроки, для которых e-grocery является непрофильным направлением, – Kaspi и «Яндекс». Но проблема рынка не в слишком большой доле отдельных игроков, а в слишком низком числе пользователей в целом.

Анастасия МАРКОВА

Каждый второй казахстанец, по данным соцопроса Kursiv Research, хотя бы раз пользовался сервисом доставки продуктов и товаров для дома. Услуги на местном рынке предоставляют компании, работающие в самых разных форматах. Это и казахстанские стартапы, специализирующиеся на ultra-fast delivery доставке за 15–20 минут («Рядом» – сервис из семьи Choco), и международные агрегаторы, имеющие, помимо e-grocery, другие направления (Wolt, Glovo, «Яндекс.Еда»). Собственные службы доставки развивают некоторые ретейлеры (Magnum, «Дастархан 24» и

др.), кто-то из них работает в гибридном формате, как Airba Fresh, кто-то только в онлайн, как Arbutz.

На территории Казахстана сервисы представлены крайне неравномерно. Если в Алматы можно насчитать более десятка игроков, то в регионах работают несколько крупных сервисов: Glovo, Wolt, Magnum и «Kaspi.Магазин». Напомним, что последний весной сообщил о выкупе 90%-ной доли в службе доставки Magnum.

> стр. 8



Прокурор добавит

Как закон о возврате активов стимулирует рост инвестиций казахстанского бизнеса

Закон о возврате активов и одноименный комитет в составе Генпрокуратуры станут главными инструментами по окончательному демонтажу «старого Казахстана» и монтажу «нового».

Сергей ДОМНИН

Важнейшей темой встречи президента **Касым-Жомарта Токаева** с представителями крупного бизнеса в середине сентября стал возврат

незаконно приобретенных активов. О возврате активов Токаев впервые заговорил в мае 2021 года, но только в июле 2023-го идея обрела форму закона.

Верни в мозолистые руки

Принятый 12 июля этого года документ официально называется законом «О возврате государству незаконно приобретенных активов». Цель закона – «возврат активов и вовлечение их в законный экономический оборот в РК, устранение причин и условий, способствовавших их незаконному

приобретению и выводу, а также восстановление социальной справедливости в обществе».

Искать будут активы, приобретенные на доходы, незаконно полученные в РК. Под такими доходами, насколько можно понять из текста закона, понимаются все доходы, связанные с применением административного ресурса. Для начала расследования достаточно «разумного сомнения в законности приобретения активов» тем или иным лицом.

> стр. 2

ЧИТАЙТЕ

КУРСИВ

НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2023 года

Подписка через каталоги:

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

Плюс один барьер

Как высокая базовая ставка искажает стимулы кредитования бизнеса

Несмотря на многочисленные призывы властей кредитовать бизнес, общая обстановка в корпоративном кредитовании остается непростой. И бизнес, и банки отмечают невысокую кредитную активность на фоне растущего спроса на государственные ценные бумаги и ноты Нацбанка. Все это – результат дестимулирующего влияния высокой базовой ставки.

Асылбек АМАЛБАЕВ

Дорогие деньги

Проблему дефицита доступных кредитных средств для бизнеса раз за разом поднимает президент Касым-Жомарт Токаев. «Требуется кардинально решить проблему недостаточного корпоративного кредитования. Экономике нужны деньги», – заявил он в послании-2023 и добавил: «Нужно мотивировать банки активно участвовать в корпоративном кредитовании, помогать именно предпринимателям. Кредитование бизнеса должно иметь более выгодное пруденциальное и фискальное регулирование в сравнении с другими видами банковской деятельности [...] Принципиальная задача – обеспечить ежегодный рост кредитования реального сектора на уровне 20% и выше».

Факт пока сильно отстает от плана. Прирост портфеля корпоративного кредитования в июле 2023-го в годовом выражении составил всего 8%, тогда как кредитование физлиц выросло на 29%. Соотношение портфеля корпоративных кредитов с кредитами физлицам в структуре банковских займов экономике стремительно сокращается: если в начале 2022 года оно составило 51:49 в пользу корпов, то уже в начале 2023-го центр тяже-

сти переместился в розничный сектор – 46:54, а в июле этого года корпоративный портфель структурно похудел еще больше – до 44:56.

К этой ситуации привел набор причин, одна из важнейших в этом списке – высокая базовая ставка Национального банка РК. На период с конца 2021 года по конец 2022-го пришелся рост ставки НБ РК почти на 8 процентных пунктов (с 9,00 до 16,75%; на фоне ускорения инфляции с 8,4% в июле 2021-го до 21,3% в феврале 2023-го), за которым последовал рост ставок доходностей государственных ценных бумаг (ГЦБ; при этом государственные облигации размещались с крупным дисконтом, о чем ранее писал «Курсив»), и ставок по кредитам бизнесу. Причем ставки в сегменте корпоративного кредитования росли как по краткосрочным займам, так и по долгосрочным, поскольку ставки по ГЦБ – а это ключевая альтернатива займам с точки зрения кредитных организаций – также увеличивались как по коротким облигациям, так и по средним, и по длинным.

По данным НБ РК, за семь месяцев этого года объем продаж НБ РК вырос в 2,3 раза, дисконтных ГЦБ (МЕККАМ) – в 7,2 раза, купонных ГЦБ (МЕУКАМ) – в 2 раза. Общий объем ГЦБ в обращении на июль 2023 года составил 21,9 трлн тенге, что на 36% больше, чем в июле 2022-го. В эти бумаги инвестировали средства ЕНПФ, банки и другие финансовые и нефинансовые организации.

Борьба с инфляцией через процентный канал в случае с экономикой РК сработала не так, как пишут экономисты в учебниках, а аналитики НБ РК в своих программных документах: высокие ставки «закрыли» канал финансирования корпоративного сектора, но не способствовали сжатию кредитования физлиц – среднемесячный рост портфеля розничных займов в 2022-м и за семь месяцев 2023 года составлял

2,5%; для сравнения: в 2021-м – 3,0%.

Плохо и еще хуже

Насколько сложна ситуация с кредитами для бизнеса? Общественный ответ на этот вопрос дают исследования самого регулятора.

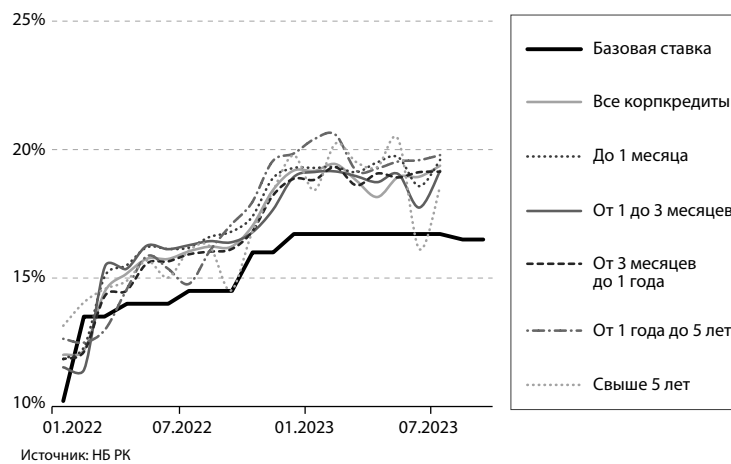
В отраслевом конъюнктурном обзоре НБ РК по итогам II квартала 2023 года подчеркивается, что в этот период «по всем отраслям, кроме сельского хозяйства, увеличилась доля предприятий, для которых условия банковского кредитования неприемлемы». «Наибольшее число предприятий, для которых условия кредитования неприемлемы, относится к обрабатывающей промышленности и торговле (по 16,2%), а наименьшее количество приходится на отрасль сельского хозяйства (13,2%)», – говорится в документе.

В таких условиях бизнес ищет альтернативы: ищет финансирование проектов из внутренних источников: «Доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств, выросла до 66,4%; как и прежде, большинство предприятий используют собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (66,4% и 86,4%, соответственно)».

Если фокусироваться исключительно на реальном секторе, ситуация с банковским финансированием предсказуемо хуже. В конъюнктурном обзоре по результатам опроса предприятий реального сектора экономики НБ РК по итогам II квартала 2023 года подчеркивается, что доля банков и МФО в финансировании национальных производителей устойчиво ниже 7%. «Для финансирования оборотных средств большинство предприятий (86,3%) использовали собственные средства, из которых 43,1% составила прибыль и 43,2% – собственные средства акционеров/участников. Займы в этих целях использовали 14,9%

Рост базовой ставки вызвал увеличение стоимости финансирования по всем группам срочности

Ставки по кредитованию БВУ юрлиц в тенге и базовая ставка НБ РК, %



Источник: НБ РК

предприятий (из которых 8,1% использовали транс по ранее открытой кредитной линии, 6,8% – займы в казахстанских банках и организациях, осуществляющих микрофинансовую деятельность). Среди других источников финансирования, кроме представленных на графике, предприятия также указывают авансы от покупателей, финансовую помощь, внутригрупповые займы (между материнской компанией и филиалами) и субсидии», – указывается в отчете.

«Средние процентные ставки по кредитам, полученным участниками мониторинга, составили 17,1% в тенге и 7,7% в инвалюте (16,7% и 6,7% в предыдущем квартале соответственно). По мнению предприятий, приемлемая для них процентная ставка по кредитам в тенге составила 6,8%, а по кредитам в инвалюте – 3,0%», – зафиксировано в конъюнктурном обзоре.

Банки тоже отмечают негативные тенденции. В опросе банков по кредитованию по итогам II квартала этого года, проведенном НБ РК, говорится о сокращении общего коли-

чества поступающих заявок по кредитам юрлицам на 26% квартал к кварталу. «По мнению респондентов, снижение заявок во многом является результатом приостановления финансирования по второму направлению Национального проекта к концу отчетного квартала (израсходован запланированный и выделенный на 2023 год объем средств)», – подчеркивают авторы отчета.

Снижение спроса на кредиты (на 15% в квартальном выражении) со стороны крупных предприятий респонденты связывают с «с высокой стоимостью кредитных ресурсов и неблагоприятными макроэкономическими условиями, вследствие которых крупные субъекты корпоративного сегмента приостановили капиталоемкие и долгосрочные проекты».

Банки прогнозируют дальнейшее ослабление спроса: «Ожидаемое снижение связано с задержкой временным освоением всего объема выделенных средств и приостановлением финансирования в рамках государственных программ».

Скорость изменений

Выступая перед представителями бизнеса 12 сентября этого года, президент Токаев вновь напомнил, что «предприниматели все меньше и меньше прибегают к реструктурированию в свой бизнес». «В результате мы не просто недополучаем новые производственные мощности, рабочие места и поступления в бюджет», – сказал президент.

Однако скорость изменения сложившейся ситуации прямо пропорциональна тому, насколько быстро НБ РК начнет смягчать денежно-кредитную политику. По состоянию на сентябрь 2023 года ставка НБ РК – 16,5% при годовой инфляции 13,1%. Ни в одной из приграничных РК экономик настолько высокой ставки не фиксируется, а в регионе Европа и Центральная Азия выше ставки только у центрбанков воюющей Украины (20,0%) и испытывающей инфляционный шторм Турции (25,0% при инфляции в 58,9%).

На фоне стабильного обменного курса USD/KZT (в течение 2023 года тенге в основном укреплялся, но к середине сентября все же просел к январскому значению на 2%) происходила девальвация рубля (российская валюта подешевела к тенге на 25% с начала года), что привело к удешевлению импорта потребительских товаров из РФ. Это отразилось и на инфляции в РК: к декабрю 2022-го потребительские цены показали рост всего на 6,6%, причем цены на продовольствие росли медленнее других компонентов – на 5,9%. Иными словами, казахстанская монетарная политика неоправданно жестка.

В условиях жесткой ДКП у экономических агентов – как у государственных, так и у частных – снижаются стимулы к инвестированию в реальный сектор. В долгосрочной перспективе это приведет к дальнейшим слабым темпам роста инвестиций, выпуска и в итоге – к застою на отставанию от темпов роста, заявленных президентом Токаевым в 6-7% в год.

Прокурор добавит

Как закон о возврате активов стимулирует рост инвестиций казахстанского бизнеса

> стр. 1

У бывших и действующих чиновников и управленцев из квазигоссектора будут искать активы, стоимость которых явно больше их доходов, у предпринимателей – доходы, полученные благодаря неконкурентным условиям: в результате получения льгот, преференций, господдержки, доступа к госзакупкам, закупкам квазигоссектора и недروпользователей.

В качестве признаков, которые могут вызвать сомнения прокуроров, могут выступать и аномальные условия предпринимательской деятельности, нерыночные сделки. Прокуроры расследуют и случаи убытков, причиненных БВУ или Банку развития Казахстана, в виде заведомо невозвратных кредитов или при получении займов на нерыночных условиях «с нарушением действующего законодательства РК и внутренних документов банка либо иным путем».

Для оценки незаконных доходов будут использоваться «любые доступные источники» – от бухгалтерской отчетности до «сведений аналитических

обзоров в средствах массовой информации».

Действие закона распространяется на все без исключения юрисдикции, созданные на территории Казахстана, – в МФЦА спрятаются тоже не получится. Поиск активов прокуратура будет вести и за рубежом. Закон касается казахстанцев и иностранцев, чиновников и бизнесменов, непосредственных фигурантов расследований и аффилированных с ними лиц.

Итоги работы по возврату активов (анализ итогов деятельности, принятые меры и рекомендации) прокуроры должны ежегодно публиковать у себя на сайте.

Секира при корне

Самый важный инструмент реализации закона уже появился. В структуре Генпрокуратуры учрежден упомянутый выше Комитет по возврату активов. В результате появления нового структурного подразделения штатная численность Генпрокуратуры увеличилась на 114 человек – с 5836 до 5950. В нормы об органах прокуратуры внесена функция ГП по проведению про-

верки «законности источников приобретения (происхождения) актива», мониторингу, анализу информации для «противодействия незаконному приобретению, выводу и возврату активов». Эти новации включены в комплекс «мер по реализации закона», упомянутого выше, представленных Генпрокуратурой 21 июля.

В начале сентября были разработаны Правила назначения и проведения проверки законности источников приобретения (происхождения) актива. Председатель комитета может инициировать проверку самостоятельно или с подачи генпрокурора или его заместителя. Срока давности нет. «Период проверки [...] может включать временной период начиная с приобретения актива», – говорится в правилах. В отдельных случаях одним активом проверка не ограничится: при выявлении «явных фактов нарушений законности» предмет и период проверки могут измениться.

Чтобы понять, как будет выглядеть процесс «возврата активов», попробуем интерпретировать нормы закона, правила ГП и заявления президента.

На первом этапе прокуроры занимаются поиском активов, определяют их фактическое местонахождение, устанавливают схемы связей между активами и лицами, контролирующими их. По итогам поиска данных комиссия по возврату активов сформирует реестр активов (с указанием их бывших или действующих собственников и аффилированных лиц), подлежащих «подтверждению законности источников их приобретения».

«Счастливицы» должны уведомить о попадании в реестр. Держать в реестре фигурантов можно только год.

В течение от месяца до трех после попадания в реестр его фигуранты могут подать декларацию о раскрытии активов с сопроводительными документами, подтверждающими законность источников происхождения активов. Прокуроры должны предоставить ответ или запросить дополнительные сведения в течение шести месяцев.

Здесь же в процессе может вступить комиссия, которая может рекомендовать прокурорам «признать отсутствие оснований для обращения в суд» или, наоборот, посоветовать

отправить дело в суд, заключить соглашение о добровольном возврате активов либо дополнительно изучить материалы дела.

В случае добровольного возврата активов преследование фигурантов реестра прекращается. «Добровольный возврат» не означает, что во всех случаях объект расследования должен будет заплатить штраф. «При определении условий соглашения о добровольном возврате активов учитывается вклад в развитие актива, реинвестирование доходов, полученных от актива, количество созданных рабочих мест и иные факторы, характеризующие эффективность и условия использования актива», – зафиксировано в законе.

Вспомним, что сказал в выступлении перед бизнесменами Токаев: «Честный и патриотично настроенный бизнес у нас всегда будет в почете и под защитой государства. Скажу откровенно: инвестиции в такие производства будут рассматриваться как серьезная заявка на то, чтобы доказать законность происхождения активов». И предложил инвестировать в 15 крупных проектов.

Если же фигуранты реестра упорствуют, начинается неприятная для них процедура. Еще до подачи иска ГП в суд об обращении актива в доход государства прокуроры могут инициировать наложение ареста, запрет на сделку, получение дивидендов и другие меры, которые в законе

называются «предварительными обеспечительными».

Впоследствии активы или сумма ущерба, определенная судом, будут взысканы принудительно. Если подлежащие возврату активы «не могут быть возвращены в натуре» (например, потому, что уже выведены за рубеж, легализованы и проданы), возмещению подлежит стоимость таких активов. Возвращенные государству деньги попадают в специальный бюджетный фонд и будут находиться в ведении коммерческой управляющей компании.

Кнут и кнут

Первый президент Нурсултан Назарбаев когда-то грозил топтам национального бизнеса, что любого из них может «взять за руку и отвести в суд» с предсказуемыми последствиями. Второй президент – Токаев обещает пойти дальше: он подготовил правила приведения к этому самому суду.

Главный политический смысл закона – он сделает бизнес-элисту более лояльной руководству страны. И дело не в том, что 15 мегапроектов напоминают «30 корпоративных лидеров» Назарбаева. Главное, что бизнес внимательно следит за действиями и направляет деньги туда, куда сказано. Этот лояльный бизнес и станет, «новым Казахстаном», который, в отличие от «старого», будет уже вполне заслуженно пользоваться мерами господдержки и субсидиями и, что очень важно, по закону.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г. Собственник: TOO «Alteco Partners» Адрес редакции: А15Р1М9, РК, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж. Тел./факс: +7 (727) 232 24 46 E-mail: kursiv@kursiv.kz

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

Главный редактор: Сергей ДОМИНИН s.dominin@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 «Потребительский рынок»: Анастасия МАРКОВА a.markova@kursiv.media

Корректур: Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО Татьяна ТРОЦЕНКО Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор: Илья КИМ

Верстка: Елена ТАРАСЕНКО Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер: Дана АХМЕТУЛИНА

Фотограф: Аскар АХМЕТУЛИН

Коммерческий директор: Ирина КУРБАНОВА

Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ s.abekzade@kursiv.media

Руководитель по рекламе и PR: Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ s.abekzade@kursiv.media

Административный директор: Ренат ГИМАДДИНОВ r.grenat@kursiv.media

Представительство в Астане:

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

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

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

Газета зарегистрирована в Министерстве информации и коммуникаций Республики Казахстан

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

Отпечатано в типографии ТОО РПИЖ «Дәуір». РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17 Тираж 8 000 экз.

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

На второй круг

> стр. 1

Председатель Национальной ассоциации инвестиционных институтов Узбекистана **Баходир Атаханов** убежден, что прежний регулятор рынка принимал меры для реализации документа, но ему мешал конфликт интересов (Минфин был регулятором и одновременно владельцем Единого программно-технического комплекса фондового рынка, Единого портала корпоративной информации и акционером в ряде компаний. – «Курсив»). По мнению Атаханова, негативное влияние также оказали слабый диалог государства с профессиональным сообществом рынка капитала страны и неблагоприятная конъюнктура мировых рынков.

Директор инвестиционной компании Kapital-Depozit **Фаррух Ходжаев** считает, что основными причинами неисполнения ключевых пунктов указа являются частая смена регулятора, дефицит квалифицированных кадров в ответственных органах и отсутствие должного контроля за имплементацией.

Теперь с Euroclear

Вместе с новым регулятором – НАПП – рынок капитала получил дорожную карту по становлению сегмента до 2025 года. Пожалуй, главное, что она предусматривает, – запуск единой депозитарной системы и установку связи с международными игроками. Отсутствие базовой инфраструктуры – основная причина, почему фондовый рынок республики игнорируют иностранные инвесторы.

Сейчас, чтобы купить акции или облигации на рынке Узбекистана, иностранцу обязательно нужно лично приехать в страну и оформить здесь счет. Кроме того, корпоративные бумаги и гособлигации хранятся в разных депозитариях. Первая категория учитывается в Центральном депозитарии, а вторая – на валютной бирже, где есть собственная система. При этом ни у одного из узбекистанских депозитариев не налажено взаимодействие с Clearstream, Euroclear и так далее.

Судя по новым планам, Узбекистан с 1 января 2025 года внедрит единую депозитарную систему. Вести расчеты по ценным бумагам будет главный банк страны – Центробанк (сейчас этим занимается коммерческий Узнацбанк), ЦБ же станет ответственным за Центральный депозитарий (для этого ему передадут госпакет акций). Уже к июлю 2024 года должны принять меры по открытию прямых счетов в национальной и иностранной валюте в ЦБ для расчетов по гособлигациям по заявкам номинальных держателей (Clearstream, Euroclear) и банков-кастодианов. Главный банк страны вызывает у иностранных инвесторов больше доверия.

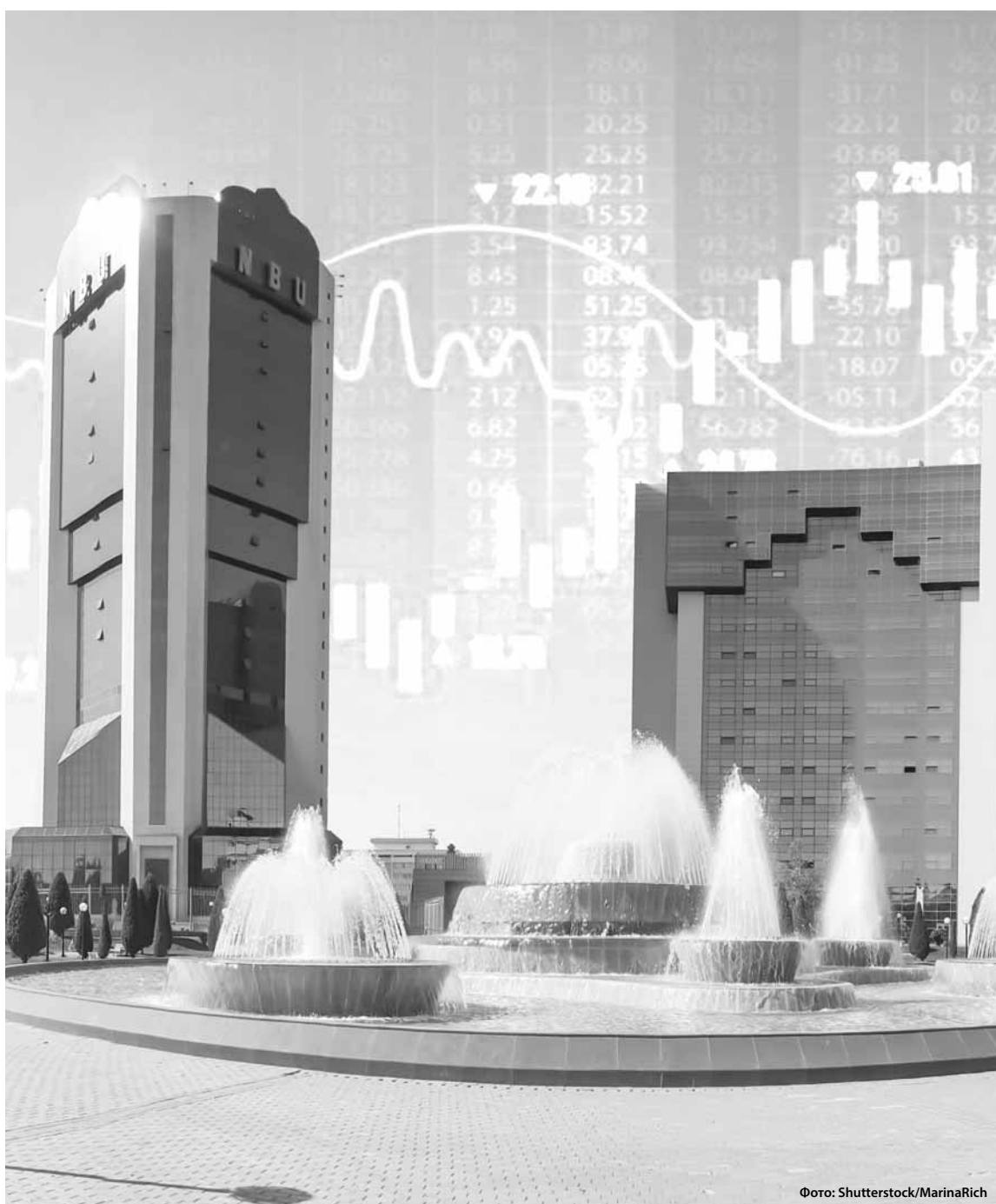
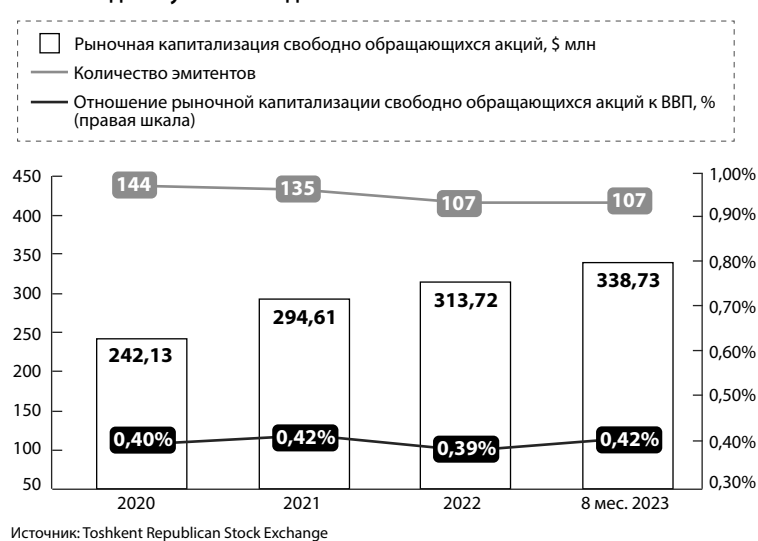


Фото: Shutterstock/MarinaRich

Рыночная капитализация свободно обращающихся акций на фондовом рынке Узбекистана

2020 год – август 2023 года



Источник: Tashkent Republican Stock Exchange

Стимулы для локальных инвесторов тоже предусмотрены – например, внедрение плана владения акциями для работников предприятий (ESOP). Часть зарплаты, которая направляется на покупку бумаг, будет освобождена от подоходного налога (НДФЛ) при ESOP (сумма не должна превышать месячный заработок, включая надбавки).

Граждане также смогут открывать лицевой инвестиционный счет с освобождением от НДФЛ доходов в размере до 100-кратного МРОТ. Но есть условие: бумаги нужно купить в течение 12 месяцев и не изымать денежные средства в этот период. В противном случае налог придется заплатить. Сейчас таких преференций на рынке

нет. Льготы по налогообложению дивидендов продлены до 2028 года.

Новый регулятор обещает, что к заявленным срокам будет подходить строже. «Агентство совместно с причастными ведомствами примет меры по обеспечению неукоснительного и своевременного исполнения поручений в установленные сроки, – рассказывает «Курсиву» первый заместитель директора НАПП **Вячеслав Пак**. – Следует отметить, что в ряде случаев сроки принятия тех или иных документов будут зависеть от прохождения процедур межведомственного согласования».

Взять на пробу

Еще одним новшеством станет внедрение регуляторной песочницы, проект этой нормы НАПП вместе с Центральным банком должны представить уже к декабрю.

В рамках регуляторной песочницы собираются опробовать механизмы, которые расширят возможности иностранных инвесторов. Например, при выпуске и обращении корпоративных облигаций и проведении по ним расчетов появится возможность устанавливать стоимость и про-

Реалистичный взгляд инвестора



Денис СПИРИН, директор по корпоративному управлению Prosperity Capital Management

Директор по корпоративному управлению Prosperity Capital Management **Денис Спирин** объясняет: «Мы являемся иностранной компанией и занимаемся портфельными инвестициями в регионе. Для прихода в страну большего числа портфельных инвесторов мы видим несколько основных проблем, которые должны быть решены в процессе исполнения постановления президента от 2 сентября. Документ создает очень качественный фундамент для улучшения инфраструктуры финансового рынка, в том числе в части создания соответствующего полноценного моста через международные депозитарии и внедрения мер, содействующих повышению ликвидности рынка».

По его словам, постановление выполняет свою задачу стать отправной точкой для развития рынка, теперь дело за реализацией. Однако эксперт предупреждает, что даже выполнение всего перечисленного не гарантирует прихода инвесторов в Узбекистан. Без одновременно повышения уровня защиты прав миноритарных акционеров успешно привлечь глобальных портфельных инвесторов на рынок вряд ли получится.

«Даже после создания периферийной инфраструктуры без

улучшения корпоративного управления как на уровне законодательства, так и на уровне практик компаний инвесторов будет приходиться не много и покупать акции они будут готовы только с серьезными дисконтами. Поэтому вместе с реализацией постановления необходимо также последовательное продвижение и в этой сфере с конкретными шагами и буквально презентацией «как было – как стало», а также «почему больше не будет так, как было». Думаю, после этого рынок капитала Узбекистана займет достойное место на глобальном финансовом пьедестале», – уверен Спирин.



Салимжон ЮСУПОВ, юрист консультирующей инвесторов KY&Partners

Юрист консультирующей инвесторов KY&Partners **Салимжон Юсупов** считает, что ожидать радикального изменения ситуации после принятия постановления будет слишком оптимистично. «Впереди предстоит большая работа по приведению законодательства в соответствие с принятым документом, внедрению и испытанию механизмов, а также, учитывая, что первое время многое будет реализовываться в рамках регуляторной песочницы, по установлению доверия с иностранными инвесторами», – заявил специалист.

водить оплату в валюте. Пока только в рамках песочницы будет введено понятие иностранного номинального держателя (Euroclear или Clearstream). Для таких депозитариев устраняется одно из главных препятствий: когда номинальные держатели будут открывать счета для инвестирования, они по закону не должны считаться бенефициарами этих ценных бумаг или средств. На самом деле все владеют их клиенты. Это важный момент, чтобы налоговые и другие юридические риски не легли на номинального держателя.

Не исключено, что опробованные в песочнице механизмы войдут в новый закон прямого действия «О рынке капитала» – проект закона должен появиться к июлю 2024 года.

«Новый закон о рынке капитала нужен, так как многие препятствия для инвесторов убираются в рамках регуляторной песочницы. Режим вводится в связи с тем, что законодательство еще не готово. Чтобы не было неопределенности, ввели режим регуляторной песочницы», – пояснил председатель правления Республиканской фондовой биржи «Тошкент» **Георгий Паресишвили**.

Устроит ли иностранцев работа в песочнице, а не в рамках общего законодательства? Паресишвили предполагает, что схема будет такой: инвесторы-иностранцы наймут юристов, чтобы получить заключение, насколько этот документ подлежит исполнению в республике. И тут же веско добавляет: «А мы все знаем, что в Узбекистане президентские указы и постановления работают».

Переводы вернулись в старое русло

Денежные переводы из России в страны Центральной Азии практически вернулись к довоенным значениям. Казахстан снова отправляет больше денежных переводов в РФ, чем получает оттуда.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

В 2022 году сумма денежных переводов, которые пришли в Казахстан из России, оказалась больше, чем объем переводов из РК в РФ. В цифрах это так: Казахстан получил из России \$775,5 млн, а отправил туда \$425,6 млн. И это нестандартная ситуация для нашей республики. Обычно деньги текут из Казахстана к северному соседу.

Для наглядности: в 2019, 2020 и 2021 годах объемы денежных переводов, направленных из Казахстана в Россию,

превышали полученные на 61, 189 и 235% соответственно. И, судя по результатам 2023 года, этот тренд восстановился: за первые полгода объем отправленных в РФ переводов больше полученных на 74%. Статистика прошлого года была обусловлена массовой миграцией

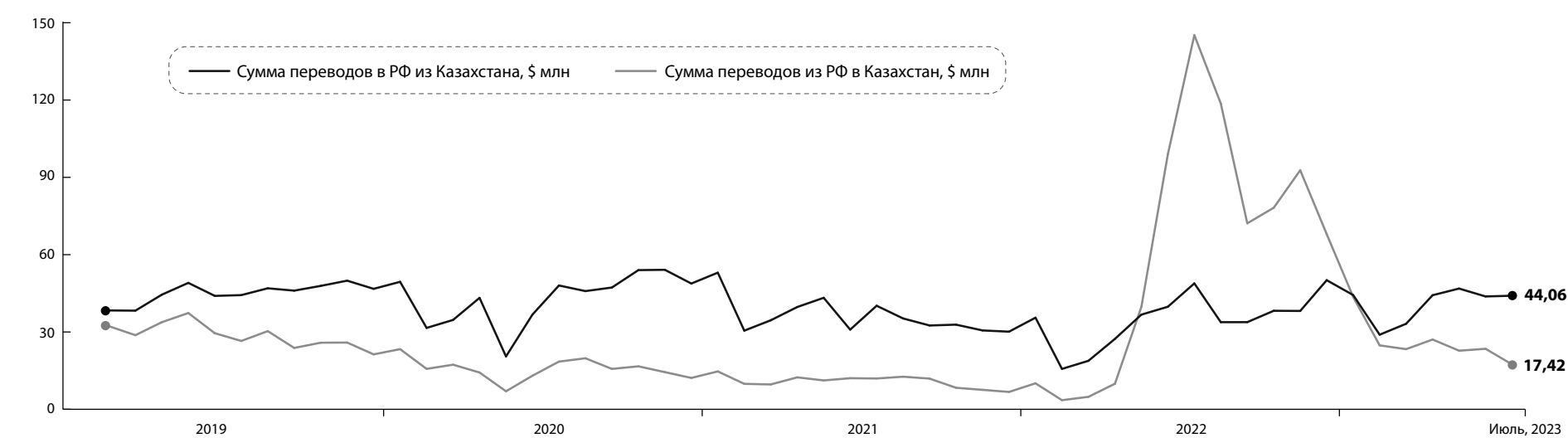
россиян в Казахстан и выводом средств из РФ на фоне начала войны с Украиной, а затем и частичной мобилизации.

Кыргызстан и Узбекистан традиционно получают больше денежных переводов из России, чем отправляют, это последствия трудовой мигра-

ции граждан этих стран в РФ. Но в указанных странах в 2022 году наблюдался рост объема денежных переводов из России. Например, в 2019 году жители КР получили из России переводов на сумму \$2358,5 млн, в 2020-м – \$2324,8 млн, в 2021-м – \$2690,8 млн, а в

2022-м – уже \$2780,2 млн. При этом сейчас наблюдается сокращение объема денежных переводов из России в Кыргызстан. За первое полугодие было переведено \$871 млн, а средняя сумма транзакций за тот же период в 2019–2022 годах – \$1141,6 млн.

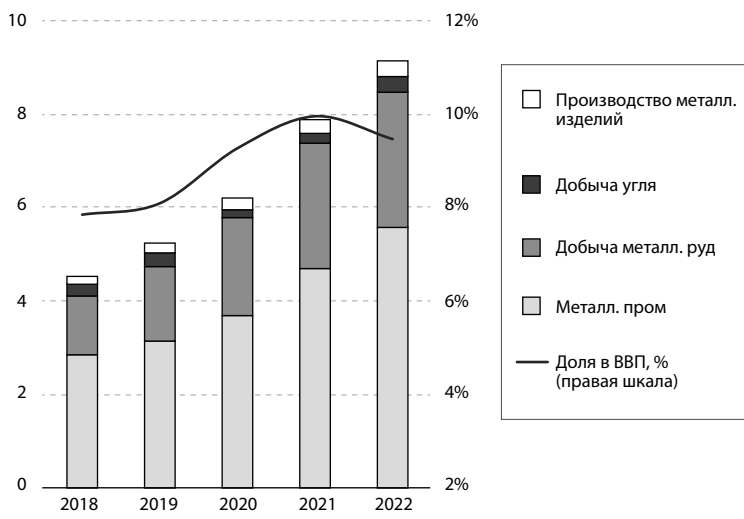
За первые полгода 2023-го Узбекистан получил из России переводов почти в 5 раз больше, чем Кыргызстан, – \$4160 млн. Но из здесь, судя по доступной статистике, наблюдается сокращение объема денежных переводов из России по сравнению с прошлым годом.



ЭКСПЕРТИЗА

Вклад ГМК в экономику страны снизился до 9,5%

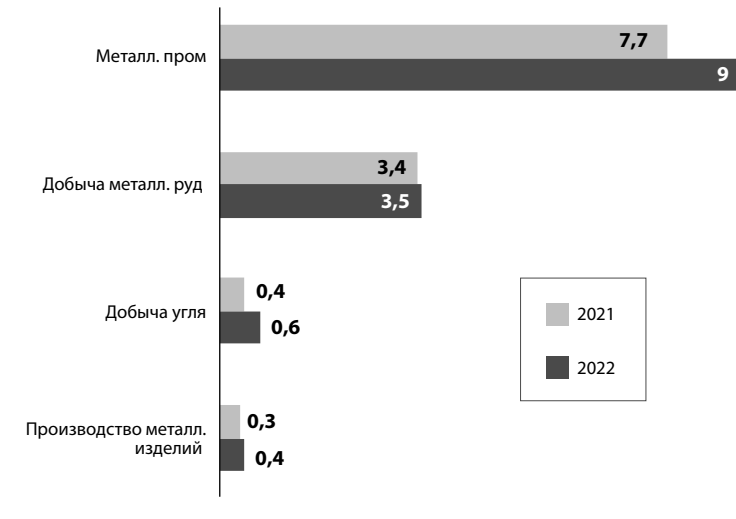
Динамика ВДС по секторам ГМК (трлн тенге) и доля ГМК в ВВП РК



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

Объем продуктов ГМК вырос на 15%

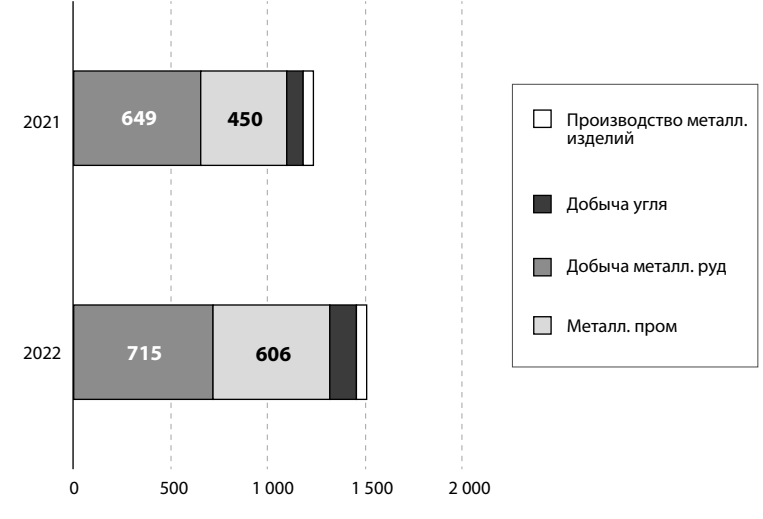
Объем продуктов в действующих ценах по секторам ГМК, трлн тенге



Источник: БНС АСПР РК

Капиталовложения в ГМК прибавили 22,9%

Инвестиции в основной капитал, трлн тенге



Источник: БНС АСПР РК

Kursiv Research подготовил рейтинг крупнейших компаний горно-металлургического комплекса по объему выручки по итогам 2022 года.

Аскар МАШАЕВ

Горно-металлургический комплекс (ГМК) – важнейший после нефтянки сектор экономики. Его доля в ВВП страны по итогам 2022 года составила 9,5% (годом ранее – 9,9%). Сектор генерирует почти пятую часть казахстанского экспорта (в денежном выражении).

Kursiv Research продолжает анализировать выручку крупнейших компаний ГМК для выявления лидеров отрасли, их возможностей и рисков в изменяющихся условиях внешней среды. Практически у всех участников рейтинга увеличилась выручка, но у семи компаний снизилась эффективность бизнеса, оцененная через рентабельность продаж. Главная причина в возросших финансовых расходах: у одних они связаны с последствиями геополитических конфликтов, у других – с ростом трат на «социалку» после январских событий.

Евразийская шестерка

Eurasian Resources Group (ERG) третий год подряд занимает первое место в нашем рейтинге. Евразийская группа владеет и зарубежными горно-металлургическими активами, но в нашем исследовании учитывались финансовые показатели шести предприятий, расположенных в Казахстане: «Казхром», «Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение» (ССГПО), «Алюминий Казахстан» (АК), «Казахстанский электродный завод» (КЭЗ), «Шубарколь комир» и «Марганец Жайрема».

Собственные месторождения хромовой руды, обогатительные фабрики и географическая близость к глобальным производителям нержавеющей стали (Китай, Япония и Южная Корея) делают «Казхром» ключевым игроком в мире (13% глобального рынка и первое место по объему производства в эквиваленте хрома). Соответственно, компания приносит Евразийской группе самую большую выручку:

Выручка в гору, прибыль на спад

Почему у многих горнорудных компаний Казахстана упала рентабельность?



в минувшем году она заработала почти 1,3 трлн тенге, или больше половины от всех горно-металлургических активов ERG, расположенных в РК.

Компания заработала на 21,7% больше, чем в 2021 году. Положительная динамика вызвана удорожанием ферросплавов, в частности высокоуглеродистого феррохрома. Высокоуглеродистый феррохром является ключевым продуктом: в 2022 году этот сплав обеспечил компании 76,3% всей выручки, или 84,9% всех продаж в физических поставках. Обычно цены на феррохром складываются из соотношения

спроса и предложения на нержавеющую сталь. Но 2022 год был исключением. Российско-украинский конфликт привел к удорожанию первичных энергоресурсов, росту издержек и остановке крупных производств. К примеру, в январе-феврале Турция и Албания сократили привычный объем выпуска наполовину. В августе-сентябре Yildirim Group заморозил 45% мощностей на всех своих активах. Производственные перебои вынудили некоторые сталелитейные компании закупиться впрок, и это поддержало цены на высоком уровне. На этом

фоне среднегодовая цена на высокоуглеродистый феррохром на европейском рынке достигла \$2,6 за фунт (в 2021 году – \$1,5).

Важным экспортным направлением для казахстанских поставщиков является Китай. Шанхайские производители стали сократили спрос на феррохром из-за карантинных ограничений. Но в первой половине года наблюдались логистические проблемы в ЮАР (затопление порта в Дурбане и кибератаки на транспортную компанию), из-за которых критично сократились запасы феррохрома в Китае. В результате среднегодовая цена на

ГМК в цифрах

В целом минувший год выдался удачным для казахстанского ГМК. На это указывает динамика стоимостного выпуска, объема инвестиций и экспорта. В 2022 году стоимостной выпуск ГМК достиг 13,5 трлн тенге, что в номинальном выражении на 15% больше итогов 2021-го.

Стоимость произведенной продукции в металлургии чуть превысила 9 трлн тенге, прибавив в номинале 35,6%. В сопоставимых ценах положительная динамика составила 1,1%. Этот показатель в добыче металлических руд достиг почти 3,5 трлн тенге. Номинальный рост составил 3%, в сопоставимых ценах отмечается снижение на 0,3%.

До 642,3 млрд тенге вырос выпуск в угледобыче. В номинальном выражении положительная динамика составила 62,4%, в реальном – снижение на 0,2%. В производстве металлургической продукции (кроме машин и оборудования) стоимостной выпуск увеличился до 398,7 млрд тенге (прирост в номинале составил 19,2%, в сопоставимых ценах – 3,6%).

Валовой объем инвестиций в основной капитал достиг 1,5 трлн тенге, прибавив 22,9% в номинале к итогу 2021 года. По размеру инвестиций лидирует добыча металлических руд, куда в 2022-м было вложено 715,3 млрд тенге (+4,4% в реальном выражении). Далее идут металлургия с объемом капиталовложений 605,7 млрд тенге (+27,7%), угледобыча – 136,3 млрд тенге (+21,2%) и производство металлических изделий – 55,3 млрд тенге (+14%).

В минувшем году экспорт продукции ГМК принес стране почти \$20,5 млрд, что превысило показатель 2021 года на 16,4%. В секторе ключевой поставщик валюты – металлургическая промышленность. Металлурги в прошлом году заработали \$15,1 млрд, или 73,6% от всех экспортных поставок ГМК. На поставках металлических руд РК выручила более \$4,2 млрд (доля – 20,6%), угля – около \$974,4 млн (доля – 4,7%), готовых металлических изделий – \$221,7 млн (доля – 1,1%).

Положительная динамика экспортной выручки вызвана как удорожанием металлов (включая уран), так и ростом объемов отгрузок. Поставки необработанной катодной меди принесли стране \$3,2 млрд, отгрузки увеличились в деньгах на 13,6%, в физических величинах – на 14,1%. Экспорт обработанного урана составил почти \$2,6 млрд, стоимость выросла на 49,6%, в физических величинах рост на 8,3%. Медные руды принесли стране почти \$2,4 млрд, динамика в денежном выражении составила 47,3%; в физическом объеме отгрузки увеличились на 48,4%.

Рейтинг крупнейших компаний ГМК, работающих в РК, по объему выручки в 2022 году

Место (2021 г.)	Место (2022 г.)	Компания	Вид деятельности (ОКЭД)	Выручка в 2022 г., млрд тенге	Динамика к 2021 г.	Чистая прибыль в 2022 г., млрд тенге	Динамика к 2021 г.	ROS (2021)	ROS (2022)
1	1	ERG*	Производство алюминия, чугуна, стали и ферросплавов. Добыча железных руд и угля	2 412	-0,3%	751	-22%	40%	31%
5	2	KAZ**	Производство меди, добыча и обогащение медной руды	1 635	46%	342	-19%	37%	21%
2	3	KAZINC	Производство свинца, цинка и олова	1 634	10%	-24	-111%	15%	-1%
4	4	KAZAKHMS	Производство меди	1 354	19%	43	-82%	20%	3%
6	5	KAZATOMPROM	Добыча урановой и ториевой руд	1 001	45%	473	115%	32%	47%
8	6	СЕРВИС КАЗАХСТАНСКОГО ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА	Производство благородных (драгоценных) металлов	490	41%	113	28%	25%	23%
7	7	POLYMETAL***	Добыча драгоценных металлов	485	10%	164	-7%	40%	34%
9	8	АКТИВНОСТЬ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА	Добыча и обогащение медной руды	238	20%	39	5%	19%	16%
10	9	КАТКО	Добыча урановой и ториевой руд	146	25%	83	36%	52%	57%
13	10	КАТКО	Добыча урановой и ториевой руд	131	43%	76	45%	57%	58%

* «Казхром», ССПГО, «Алюминий Казахстана», КЭЗ, «Шубарколь комир», «Марганец Жайрема».

** KAZ Minerals Bozshakol, KAZ Minerals Aktogay, «Востокцветмет».

*** «Бакырчицкое горнодобывающее предприятие», «Варваринское», «Комаровское горное предприятие».

Источник: данные компании, БНС АСПР РК

высокоуглеродистый феррохром на китайском рынке сохранилась на высоком уровне, составив \$1 за фунт (в 2021 году – \$1,1).

Благоприятная ценовая конъюнктура на фоне разнонаправленных производственных результатов «Казхрома» (сокращение добычи хромовой руды на 7% и увеличение производства ферросплавов на 1,3%) обеспечили, как уже упоминалась выше, рост выручки на 21,7% и чистой прибыли на 11,8% (до 485,9 млрд тенге).

Минувший год выдался стрессовым для «Соколовско-Сарбайского горно-обогатительного производственного объединения», второго по величине выручки казахстанского актива Евразийской группы. Из-за риска вторичных санкций ССППО прекратило поставки железорудного сырья – концентрата и окатышей – своему ключевому покупателю, Магнитогорскому металлургическому комбинату (ММК), с которым кооперация была налажена еще в советский период. К примеру, доля окатышей, направляемых в ММК, в общем производстве 2021 года составила 40%. Перебои с поставками привели к сокращению выручки до 407,7 млрд тенге (–47,5%) и к шестикратному росту запасов готовой продукции в денежном выражении – до 71,6 млрд тенге.

В середине текущего года стало известно, что ССППО осваивает производство премиальной продукции, чтобы выйти с этим продуктом на европейские рынки. Речь идет о BF-окатышах и DR-окатышах; в 2026 году планируется запустить производство горячебрикетированного железа, которое также планируется экспортировать в Европу.

Алюминиевое направление ERG представлено двумя крупными активами: производителями глинозема «Алюминий Казахстана» и первичного алюминия «Казахстанский электролизный завод». Выручка двух компаний выросла по итогам 2022-го: АК заработал 288,7 млрд тенге (+37,7%), КЭЗ – 309,3 млрд тенге (+8,2%). Положительная динамика сформировалась на фоне разнонаправленных производственных результатов: если выпуск на АК вырос на 1,7%, то на КЭЗ он сократился на 5,1%.

Алюминиевому дивизиону ERG благоволила ценовая конъюнктура. Среднемесячные цены достигли исторического максимума в марте 2022 года (\$3,5 тыс. за тонну алюминия) на фоне опасений трейдеров, что антироссийские санкции ограничат поставки «Русала». Но ажиотаж сбавил новости из Китая о новых карантинных ограничениях

приростом продаж угля в физических величинах (+4,5%). Но благоприятная ценовая конъюнктура – австралийский уголь, который является бенчмарком на мировом рынке, подорожал на 150% – позволила компании довести выручку до 116,6 млрд тенге (+34,7%).

В годовом отчете компании отмечается, что «в 2022 году мировой рынок вошел в зону турбулентности: устоявшиеся торговые потоки были нарушены, а спрос вырос на 1,2%, впервые превысив 8 млрд тонн», поэтому цены на уголь обновили рекорд.

Российско-украинский конфликт резко изменил динамику торговли углем и структуру спроса и предложения. Высокие цены на природный газ в 2022 году стимулировали переход на уголь в производстве электроэнергии в Европе. Из-за летней жары в Китае сократилась выработка гидроэлектроэнергии, потери были восполнены угольной генерацией. По данным Международного энергетического агентства, в августе 2022 года выработка электроэнергии на угле в Китае увеличилась на 15% (г/г) и составила более 500 тераватт-часов. Таким образом, месячный уровень производства электричества на угле оказался выше, чем общий годовой объем производства угольной электроэнергии в любой другой стране, кроме США и Индии. Также агентство отмечает рост потребления угля в неэнергетическом секторе на 2,8%.

Созданный в 2018-м «Марганец Жайрема» в минувшем году начал реализацию железомарганцевых руд и впервые показал выручку, которая составила 422 млн тенге. Добавим, что этот актив был выкуплен Евразийской группой у «Казцинка» в декабре 2021 года, чтобы повысить эффективность производства ферросплавного дивизиона.

Совокупная выручка шести горно-металлургических активов Евразийской группы составила 2,4 трлн тенге, что на 0,3% меньше результата 2021 года. Заметно сократилась чистая прибыль (–22,2%), и вызвано это тем, что у нескольких активов выросли финансовые расходы. Отрицательный результат связан с геополитическими событиями: в одном случае нарушены привычные поставки, в других – группа приходится пересматривать финансирование, поскольку под санкциями находятся ключевые финансовые партнеры ERG, Сбербанк и ВТБ. В результате рентабельность продаж горно-металлургического дивизиона группы сократилась с 39,9% по итогам 2021 года до

волила и ценовая конъюнктура: агрессивное удорожание меди, которое наблюдалось в 2021-м (+50,9%), сменилось незначительной коррекцией в минувшем году (–5,3%). Среднегодовая цена на медь по итогам 2022 года зафиксировалась на уровне \$8,8 тыс., что является вторым показателем за последние 11 лет.

KAZ Minerals Aktogay заработал в 2022 году 807,2 млрд тенге (+80,3%), сгенерировав самую большую выручку в группе. На месторождении ощутило выросло производство меди (до 227,5 тыс. тонн, или на 64,4%). В октябре 2021-го стартовала вторая обогатительная фабрика, удвоив мощность по переработке сульфидной руды. Кроме того, в 2022 году на месторождении было реализовано несколько операционных усовершенствований, благодаря чему выросла пропускная способность, приведшая к рекордным объемам переработки руды на первой сульфидной фабрике.

Сокращение производства меди на KAZ Minerals Bozshakol (–5%) не привело к уменьшению выручки. Компания заработала 515,1 млрд тенге, или на 29,4% больше, чем в 2021 году. Производство на Бозшаколе сократилось из-за уменьшения среднего содержания меди в переработанной руде до 0,43% (в 2021 году – 0,46%). «В 2022 году руководство Бозшакола внедрило такое же программное обеспечение для систем искусственного интеллекта, как на Актोगае, что способствовало повышению как производительности, так и коэффициента извлечения. Несмотря на увеличение времени простоя сульфидной фабрики в связи с плановым техническим обслуживанием в 2022 году, объем переработанной руды остался на том же уровне, что и в предыдущем году, а коэффициент извлечения улучшился, хотя среднее содержание меди в переработанной руде снизилось», – указано в производственном отчете компании.

Рост выручки «Востоцкцветмета» на 12,4% (до 312,5 млрд тенге) сопровождался уменьшением производства на 5%. Отрицательная динамика связана с уменьшением среднего содержания в переработанной руде.

Оптимизм, связанный с ростом выручки по группе, разбавляет показатель рентабельности продаж, который снизился сразу у трех активов. Совокупный показатель уменьшился с 37,5% в 2021 году до 20,9% по итогам минувшего года.

В финансовой отчетности KAZ Minerals Aktogay зафиксирован рост финансовых расходов (в частности, процентные расходы

новой линии на 70 млрд тенге. Но санкции западных стран против России, которые были введены в 2022 году, препятствовали развитию проекта. «Введение санкций негативно отразилось на возможности ГДК Баимская получить дополнительное финансирование. Заем был отнесен к категории кредитно-обесцененного, и по нему был признан резерв под ожидаемые кредитные убытки», – указано в финансовой отчетности. Речь идет о 59,2 млрд тенге.

Остальные 26,6 млрд тенге учтены как «оценочный резерв под убытки по финансовым гарантиям». Резерв возник, поскольку KAZ Minerals Bozshakol выступает гарантом в займе российского банка ВТБ, который привлекли KAZ Minerals Limited и Nova Resources (материнская структура – KAZ Minerals Limited). «Вследствие экономических санкций в отношении Банка ВТБ заемщики оказались не в состоянии выполнить свои обязательства по займам, гарантированным компанией», – указано в финотчете KAZ Minerals Bozshakol.

Аналогичным образом у «Востоцкцветмета» образовались ожидаемые кредитные убытки (54,9 млрд тенге) и оценочный резерв (26,6 млрд тенге), из-за которых чистая прибыль компании стала отрицательной.

Эффективный уран

«Казцинк», заняв третье место, спустился на одну строчку. Крупнейший производитель цинка, свинца, меди и драгоценных металлов в минувшем году заработал 1,6 трлн тенге, прибавив 10,1% к итогу 2021-го. Умеренная динамика не связана с ростом производства.

Согласно данным официального сайта компании, выпуск основных продуктов сократился: металлического цинка на 11,8%, рафинированного свинца – 3,2%, золота – на 8,2% и серебра – на 6,8%. Единственное, что выросло, – производство меди в товарном виде (+6,9%). Компании помог глобальный рост цен на цинк (15,9%).

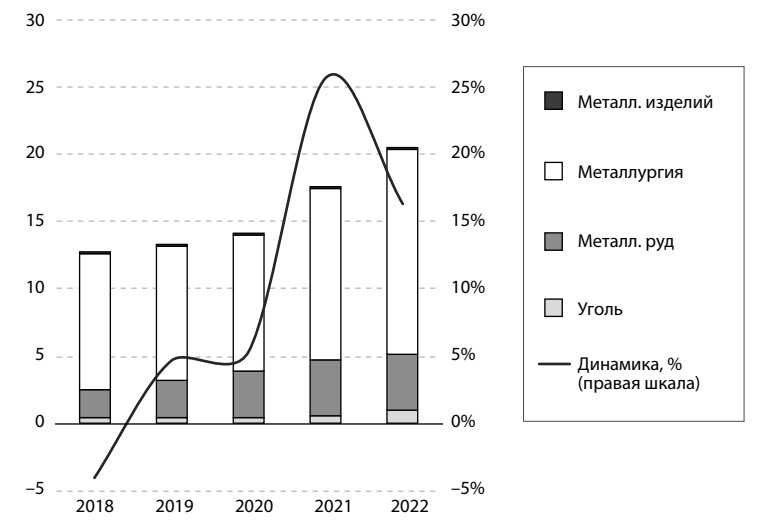
Несмотря на существенный размер выручки, компания зафиксировала чистый убыток в 24,4 млрд тенге на фоне обесценения внеоборотных активов (–84,5 млрд тенге). К примеру, в финансовой отчетности компании указано следующее: «в течение 2022 года снижение цен на базовые металлы и концентраты, а также введение новых ставок на НДС привели к обесценению активов одной из единиц, генерирующей денежный поток группы, – «Жайремского ГОКа» – в размере \$183 млн».

Четвертую позицию в рейтинге сохранила за собой корпорация «Казахмыс», которая заработала почти 1,4 трлн тенге (+19%). Несмотря на положительный денежный поток, показатель чистой прибыли сократился значительно – с 233,1 млрд тенге в 2021 году до 42,9 млрд тенге в отчетном году. Существенное влияние оказал рост административных расходов (+76,9%, до 248,6 млрд тенге), среди которых обращает внимание почти двукратный рост расходов на социальную сферу. Компания оказала благотворительную помощь фонду «Казахстан халкына» на 9,7 млрд тенге и зарезервировала 32,6 млрд тенге на благоустройство Жезказгана (в рамках меморандума между компанией и акиматом новообразованной Улытауской области). В результате этих и других дополнительных затрат рентабельность продаж «Казахмыса» сократилась до 3,2% (в 2021 году – 20,5%).

Мировой лидер по добыче и продаже урана – «Казатомром» в прошлом году заработал чуть более 1 трлн тенге, нарастив выручку на 44,9%. Объемы реализации в 2022 году были сопоставимы с

Экспорт продуктов ГМК увеличился на 16,4%

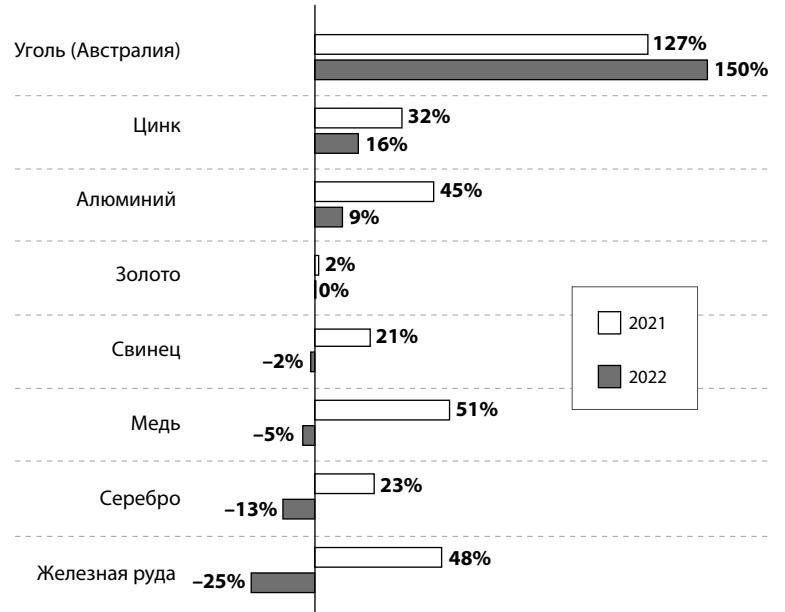
Экспорт продуктов ГМК (\$ млрд) и динамика



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

Цена на уголь в 2022 году выросла на 150%

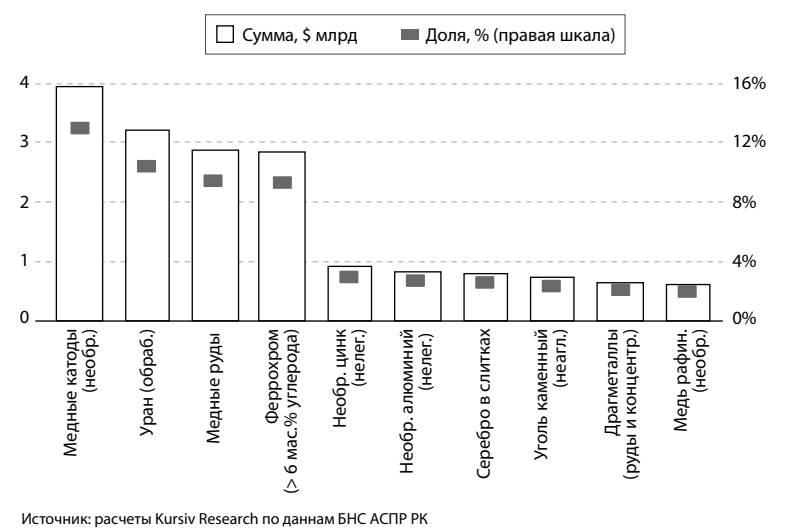
Динамика среднегодовой цены на ключевую экспортную продукцию ГМК, %



Источник: Всемирный банк

Медь, уран и железо генерируют половину экспортной выручки ГМК

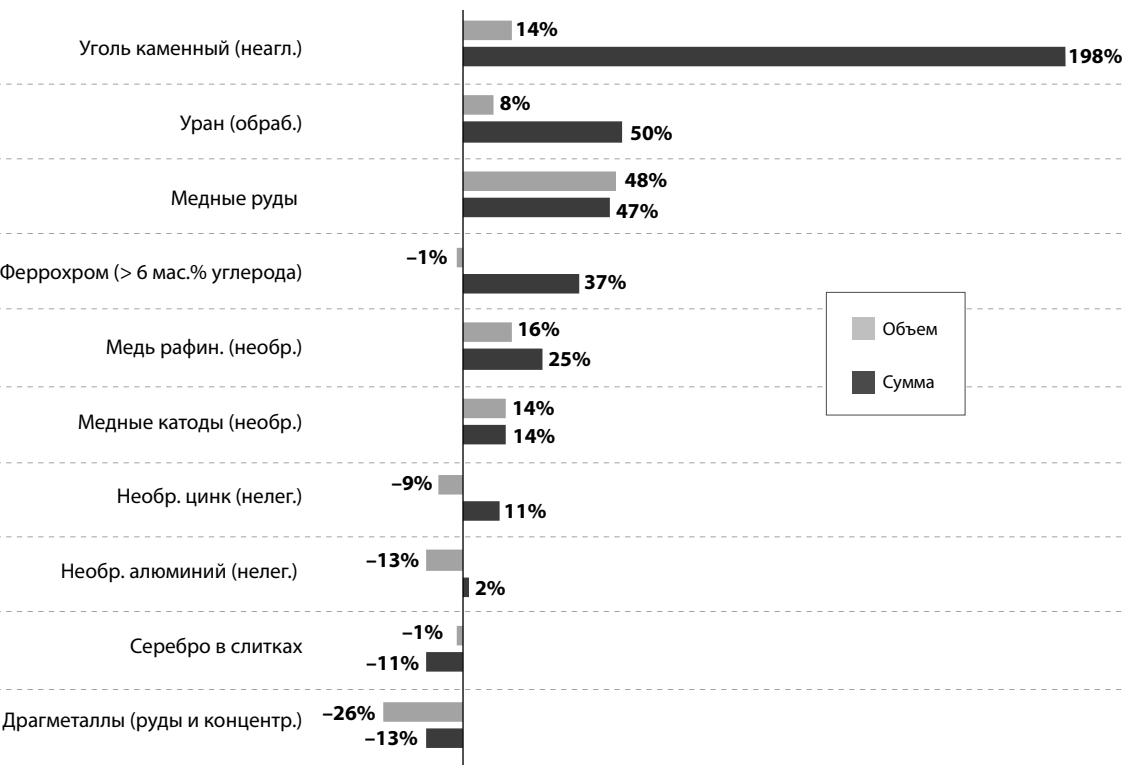
Десятка ключевых экспортных позиций ГМК в 2022 году по десятизначному коду ТН ВЭД и доля в совокупном экспорте ГМК



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

Пять экспортных продуктов сократились в физическом объеме

Динамика топ-10 экспортных продуктов ГМК в 2022 году, %



Источник: расчеты Kursiv Research по данным БНС АСПР РК

и проблемах крупнейшего девелопера Evergrande. Также цены снижались из-за ужесточения монетарной политики в западных странах и сокращения производств, потребляющих алюминий. В результате разогретый рынок алюминия двинулся вниз, в сентябре-октябре «крылатый» металл торговался за \$2,2 тыс. за тонну. Но в целом средние цены были выше, чем годом ранее, на 9,4%.

Один из крупнейших производителей энергетического угля «Шубарколь комир» также входит в ERG. Компания закрыла год с незначительным сокращением добычи угля (–1,7%) и

31,1% по итогам 2022-го. Эффективность бизнеса снизилась сразу у четырех активов ERG: «Казхрома», ССППО, КЭЗ и «Шубарколь комир».

Медь пошла в зима

Группа KAZ Minerals, которая представлена в Казахстане тремя активами – KAZ Minerals Bozshakol, KAZ Minerals Aktogay и «Востоцкцветмет», – поднялась с пятой на вторую позицию. Совокупная выручка выросла до 1,6 трлн тенге (+45,5%).

Высокая положительная динамика связана с рекордными производственными результатами. Хотя медной компании благо-

по займам) и чистого убытка от курсовой разницы. К сожалению, в документе нет детальной расшифровки, чтобы прояснить ситуацию.

На рентабельность продаж KAZ Minerals Bozshakol негативно повлиял рост административных расходов и ожидаемые кредитные убытки. Последняя статья уменьшила размер чистой прибыли на 85,9 млрд тенге, и она возникла из-за геополитической напряженности.

В 2022 году KAZ Minerals Bozshakol заключила соглашение о предоставлении «ГДК Баимская» (российская «дочка» в составе медной группы) кредит-

Методология

В исследовательских целях в горно-металлургический комплекс были включены четыре вида деятельности (по двузначному коду ОКЭД): добыча угля и лигнита, добыча металлических руд, металлургическая промышленность и производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования. Данный подход используется государственным статистическим органом, а также профильной ассоциацией.

Рейтинг крупнейших компаний ГМК составлялся на основе финансовой отчетности, публикуемой на сайте депозитария финансовой отчетности для организаций публичного интереса. Рейтинг был составлен на основе выручки компаний, поскольку другие измеримые показатели (например, добыча или выпуск продукции) не являются однородными. Были проанализированы компании с основным видом деятельности, который соответствует вышеперечисленным четырем. В расчетах выручки группы компаний, которая имеет как локальные, так и зарубежные активы, учитывались только казахстанские предприятия с контрольным пакетом.

При выявлении объема экспорта применялись переходные ключи ОКЭД-ТН ВЭД за 2023 год. Ряды до 2023 года были пересчитаны согласно новым переходным ключам. С их помощью выявлялись экспортные коды (вплоть до десятизначного кода ТН ВЭД), которые соответствуют необходимому четырехзначному коду ОКЭД. Например, ОКЭД 2444 «Производство меди» – ТН ВЭД 7403110000 «Катоды и секции катодов из меди рафинированной, необработанной».

уровнем предыдущего периода; рост выручки связан с удорожанием урана и ослаблением тенге.

Существенное увеличение выручки на фоне умеренной динамики некоторых операционных показателей привело к тому, что компания закрыла год с чистой прибылью в 472,9 млрд тенге, что на 155% больше показателя 2021 года. В результате рентабельность продаж выросла на 15 процентных пунктов и составила 47,2%.

Лишь три компании из топ-10 по объему выручки увеличили рентабельности продаж, и все они специализируются на добыче и продаже урана. Помимо уже упомянутого «Казатомрома» в этом списке «КАТКО» (9-е место) и «Южная горно-химическая компания» (10-е место). Показатели рентабельности всех остальных компаний снизились, и это несмотря на рост выручки.

В текущий рейтинг не попал «АрселорМиттал Темиртау» (АМТ; входит в международную Mittal Steel Company Лакшми Миттала), поскольку не опубли-

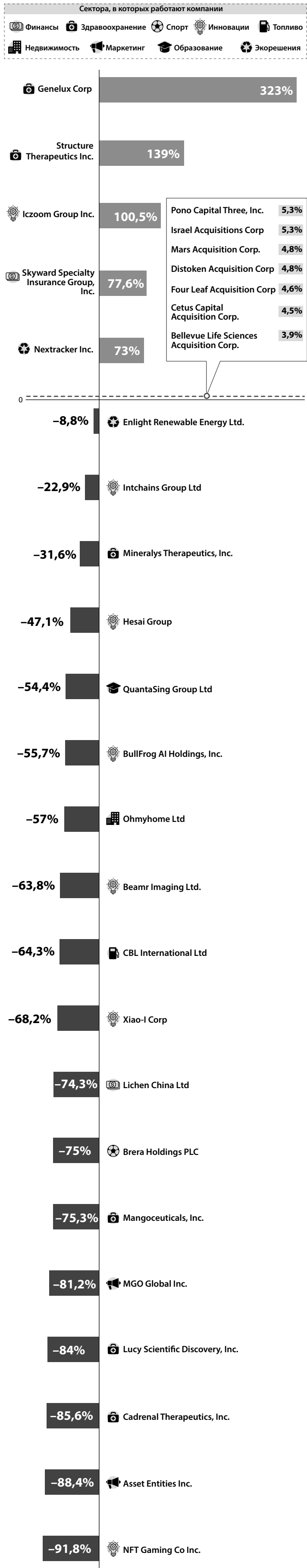
ковал финансовую отчетность за 2022 год, хотя по действующему законодательству недروпользователи должны это сделать до конца августа (в 2021 году компания заняла третье место). АМТ подвергается критике из-за частых аварий на производстве, некоторые из них заканчиваются гибелью рабочих. Последняя крупная авария произошла 17 августа 2023 года: в результате пожара на шахте «Казахстанская» погибли пять горняков.

Комментируя ситуацию, премьер-министр РК Алихан Смаилов сказал, что «за все время деятельности внимание уделялось только получению прибыли без создания должного уровня безопасности для рабочих». И намекнул на смену собственников компании. Парламентская фракция Аманат обратилась к правительству с требованием привлечь к ответственности топ-менеджмент АМТ. «Час расплаты наступил – нам не по пути с господином Митталом, пора с ним прощаться!», – заявили аманатовцы.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Биотех Genelux Corp лидирует среди 30 новых публичных компаний – его акции выросли в 4,2 раза с начала обращения

Динамика акций 30 компаний NASDAQ, которые провели IPO в 2023 году и вышли из локап-периода



Активность на американском рынке IPO восстанавливается – за период с начала 2023 года и до 19 сентября первичное публичное размещение на NASDAQ прошли 94 компании.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Редакция «Курсива» изучила, как относительно цены размещения торгуются акции тех 30 компаний, которые вышли на IPO в 2023 году и у которых закончился локап-период. Это значит, что акциями компании могут торговать и инвесторы, купившие их на первичном публичном размещении, и те инвесторы, которые стали владельцами акций до выхода компании на фондовый рынок. Если оценивать картину в целом, то пока большая часть недавно ставших публичными компаний торгуется ниже цены размещения.

Инновации

Сектор инноваций – самый большой по количеству компаний, ставших публичными в этом году.

Iczoom Group Inc. предоставляет услуги по техническому обслуживанию и ремонту, продает интегральные схемы, дискретные устройства, пассивные компоненты, оптоэлектронику. Стоившие \$4 на IPO акции Iczoom Group упали до \$3,49 через неделю, а на 19 сентября (все последующие данные о текущей цене акций также являются актуальными на 19 сентября) они находятся на уровне \$8,02 (рост на 100,5%).

Intchains Group Ltd специализируется на фронт-энд- и бэк-энд-проектировании интегральных схем и продает высокопроизводительные вычислительные интегральные схемы специального назначения. По данным консалтинговой компании Frost & Sullivan, Intchains Group владеет большей частью рынка интегральных схем специального назначения, предназначенных для нескольких главных алгоритмов блокчейна, в рамках проданной накопительной вычислительной мощности за 2019, 2020 и 2021 годы. Акции компании начали обращаться по \$8, за неделю цена выросла до \$8,45, сейчас находится на уровне \$6,17 (падение на 22,88%).

Hesai Group занимается 3D-технологиями по обнаружению света и дальности (LiDAR). Данная технология используется для легковых автомобилей с системами помощи водителю, автомобилей с системой автономного вождения и роботов различного назначения. Hesai Group сделала технологию LiDAR более доступной. С июля по конец декабря 2022 года компания выпустила 62 тыс. единиц AT128 LiDAR рынку передовых систем помощи водителю. Технология LiDAR, выпускаемая компанией, превосходит предыдущие модели, поскольку интегрирует свои функции в меньшее количество чипов. Это делает систему менее сложной, а главное – дешевой. Тем не менее акции размещались по \$19, за неделю выросли до \$21,47, сейчас стоят \$10,05 (падение на 47,1%).

BullFrog AI Holdings, Inc. использует технологию ИИ и машинного обучения bLEAR для повышения шансов на успешный исход клинических исследований и снижение расходов при развитии лекарственных препаратов. Данная технология позволяет выявлять значимые связи, закономерности и классифицировать данные исследований. bLEAR также может указывать на сложные взаимосвязи между потенциальными терапевтическими лечением и побочными эффектами и может составлять профиль наиболее подходящего участника для клинического исследования. Цена за одну акцию компании в рамках IPO составляла \$6,5, за неделю после начала торгов она опустилась до \$4,23 и сейчас составляет уже \$2,88 (падение на 55,7%).

Beamr Imaging Ltd. предоставляет услуги по сжатию размера видео-файлов, при этом максимизируя качество файлов. Beamr Imaging стала призерами Emmy Award за технологию по кодированию видео. Услуги компании помогают клиентам уменьшить расходы на хранение медиафайлов в сервисах по хранению фото и видео. Клиентами компании являются в том числе Netflix, Snapfish, ViacomCBS, Wowza, Microsoft, VMware, Genesys, Delux, Vimeo, Walmart. Акции Beamr стоили \$4 при первичном размещении, за неделю упали до \$3,29, сейчас их цена еще ниже – \$1,45 (падение на 63,75%).

Xiao-I Corp предлагает корпоративному сектору услуги, связанные с возможностями ИИ, в том числе обработку естественного языка, компью-

терное зрение, машинное обучение и облачные вычисления. Через свою дочернюю компанию Shanghai Xiao-I Robot Technology Co., Ltd. компания предоставляет программное обеспечение и архитектурные решения для умных городов в Китае, естественно, реализует все с помощью ИИ. В рамках IPO акции Xiao-I Corp стоили \$6,8, через неделю упали до \$5,6, на сегодняшний день их цена составляет \$2,16 (падение на 68,24%).

NFT Gaming Co Inc. развивает платформу цифровых игр – как для собственных игр, так и для игр, созданных сторонними разработчиками. Компания видит своей целью создание и приобретение традиционных игр и интегрирование в них новых методов – например, возможность создавать и минтить скины, персонажей, оружие, снаряжение в форме NFT. Токены, в свою очередь, будут обеспечивать игроков большим контролем над активами в игре. Планируется, что созданные в одной игре токены будут доступны и в других играх платформы компании. Акции компании на первичном размещении продавались по \$4,15, за неделю они упали до \$2,86, сейчас стоят \$0,34 (падение на 91,8%).

Здравоохранение

Этот глобальный сектор на втором месте по количеству компаний, которые вышли на IPO в 2023 году. И один из игроков этого сектора стал лидером роста среди всех компаний, ставших публичными с начала 2023 и с закончившимся локап-периодом.

Genelux Corp – биотехнологическая компания, разрабатывающая онколитические вирусные иммунотерапии для пациентов с агрессивной и/или трудноизлечимой твердой опухолью. Для тех, кто несведущ в медицине: онколитические вирусы способны уничтожать раковые клетки без повреждения здоровых тканей. Наиболее перспективным из разработок Genelux Corp является препарат Olvi-Vec. На IPO компания выходила с ценой \$6 за акцию, через неделю наблюдалось незначительное падение до \$5,9, сейчас цена выросла в 4,2 раза, достигнув \$25,38.

Structure Therapeutics Inc. – биофармацевтическая компания, развивающая новаторские оральные терапевтические средства для лечения хронических заболеваний, затрагивающих метаболическую, сердечно-сосудистую и дыхательную системы. Цена в рамках IPO – \$15 за акцию, через неделю она поднялась до \$23, сейчас – до \$35,85, или на 139% с момента размещения.

Mineralys Therapeutics, Inc. разрабатывает лекарства против заболеваний, вызванных аномально повышенным уровнем алдостерона, в том числе лекарства против гипертонии – болезни, которую называют бичом XXI века. По всему миру около 1,3 млрд человек подвержены гипертонии, и их число увеличивается. Проблему усугубляют растущие темпы распространения ожирения. Во второй фазе клинического исследования лорундростат, кандидат в продукты Mineralys Therapeutics, показал клинически и статистически значимое уменьшение уровня артериального давления. Акции биофармацевтической компании продавались за \$16 на IPO, за неделю поднялись до \$17,9, а сейчас опустились до \$10,94 (падение на 31,63%).

Среди направлений деятельности **Mangoceuticals, Inc.** есть телемедицинская платформа, но все же основное направление компании связано с вопросами мужского здоровья. Компания разработала продукт против эректильной дисфункции и запустила его под брендом Mango. В составе продукта значатся тадалафил, окситоцин и L-аргинин. Акции начали торговаться по \$4, за неделю упали до \$2,4, на сегодня – до \$0,99 (падение на 75,25%).

Lucy Scientific Discovery, Inc. – компания по производству психотропных препаратов и продаже активных фармацевтических ингредиентов для контролируемых веществ и их прекурсоров. Активные фармацевтические ингредиенты используются институтами для выявления рисков и эффективности различных лекарств. Некоторые из психоделических веществ, производимых компанией, включают псилоцибин, псилоцин, ЛСД, диметилтриптамин и МДМА. В рамках законченных систем США и Канады деятельность компании остается ограниченной. Публично торгуемые акции на начальном этапе стоили \$4, за неделю опустились до \$3,14, а сейчас стоят \$0,64 (падение на 84%).

Cadrenal Therapeutics, Inc. занимается разработкой текарфарина – нового орального реверсивного антикоагулянта с сертификациями для орфанных заболеваний и бы-

строго отслеживания для предотвращения закупорки кровеносных сосудов тромбом среди пациентов с терминальной стадией заболеваний почек и фибрилляцией предсердий. Цена при размещении была на уровне \$5, за неделю после она упала до \$2,6, сейчас стоимость акций находится ниже \$1 (падение на 85,6%).

Финансы и маркетинг

Skyward Specialty Insurance Group, Inc. предоставляет страховые коммерческой недвижимости и несчастных случаев в США. У компании масса продуктов: общее, дополнительное, медицинское, имущественное страхование, страхование профессиональной ответственности, коммерческое автострахование, коллективное страхование от несчастных случаев, страхование рабочих. На IPO акции размещались по цене \$15 за штуку. Через неделю после начала торгов на NASDAQ цена на момент закрытия равнялась \$18,5. Сейчас акции компании торгуются по \$26,64, рост с момента IPO составил 77,6%.

Lichen China Ltd – китайский провайдер финансовых и налоговых услуг, услуг по поддержке системы образования. Компания входит в топ-50 китайских компаний, предоставляющих услуги управленческого консалтинга. На IPO акции стоили \$4, через неделю они достигли рекордного уровня в \$4,74, но сейчас находятся на уровне \$1,03 (-74,25% от первого дня торгов).

MGO Global Inc. оказывает услуги по разработке брендинговых и маркетинговых стратегий. Кроме того, в 2018 году компания открыла свой бренд The Messi Store и продает под ним функциональную и спортивную повседневную одежду, аксессуары и даже товары для дома премиальной линейки. В рамках IPO цена за акцию составляла \$5, через неделю она упала до \$3,4, а к текущему моменту рухнула до \$0,94 (падение на 81,2%).

Asset Entities Inc. помогает компаниям с ведением SMM и созданием развлекательного и образовательного контента в Discord и TikTok для расширения серверных баз Discord и привлечения трафика клиентов. В июне этого года компания запустила собственный ИИ-бот, помогающий клиентам с ведением Discord. В конце сентября ожидается вложение инвестфирмой Triton Funds в обыкновенные акции компании на сумму до \$1 млн. Акции компании начали обращаться с ценой \$5, через неделю она упала до \$1,7, на данный момент ее стоимость составляет \$0,58 (падение на 88,4%).

Образование и спорт

QuantaSing Group Ltd – крупнейший оператор услуг онлайн-обучения на китайском рынке обучения для взрослых (входит в топ-5 в Китае). Курсы предоставляют учащиеся репетиторов, помогающих с освоением материала, отвечающих на возникающие вопросы и дающих персонализированные рекомендации. С 2017 по 2021 год этот рынок образования для взрослых вырос с \$56 млрд до \$82 млрд, среднегодовой темп роста составил 10,3%. По прогнозам, к 2026 году стоимость этого рынка достигнет 994,7 млрд юаней. QuantaSing Group Ltd вышла на IPO с акциями по \$12,5. За неделю после первоначального размещения ее акции практически не изменились в цене, а на текущий момент они упали до \$5,7 (-54,4% от цены размещения).

Brera Holdings PLC – холдинговая компания, развивающая футбол социальной значимости с помощью новых футбольных клубов в своем портфеле. Brera Holdings помогает клубам повысить шансы на выигрывать турниры, найти спонсорство, выйти на глобальный трансферный рынок, предоставляет другие консультационные услуги. Холдинг ставит своей целью рост бизнеса через инновации, исследование неизученных рынков и укрепление социальной значимости. В рамках IPO акции были проданы по \$5 за штуку, за неделю они упали до \$2,75, на сегодняшний день их стоимость составляет \$1,25 (падение на 75%).

Экологические решения

Nextracker Inc. – лидирующий провайдер умных солнечных трекеров и программных решений на солнечных электростанциях. Продукты компании оптимизируют производительность солнечных электростанций за счет технологий, которая регулирует движение солнечных панелей так, чтобы они поворачивались вслед за солнцем. Акции начали обращаться по \$24, через неделю они поднялись до \$31,5 и сегодня торгуются по \$41,52 (рост на 73%).

Enlight Renewable Energy Ltd. строит, управляет проектами по про-

изводству электричества из источников возобновляемой энергии. Компания контролирует все стадии цикла проектов, начиная от строительства и заканчивая владением и операционной деятельностью объектов. Деятельность компании распространяется на 11 стран, она развивает проекты по ветро-, солнечной энергии и по хранению энергии. В рамках IPO стоимость акции составляла \$18, через неделю она незначительно поднялась до \$18,4, но к сегодняшнему дню опустилась ниже цены размещения, до \$16,41 (падение на 8,8%).

Топливо и недвижимость

CBL International Ltd доставляет судовое топливо в 36 портов в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Компания занимается предоставлением комплексных решений по заправке судов. Целевыми клиентами компании являются операторы контейнерных линий. Азиатско-Тихоокеанский регион находится в топе по потреблению судового топлива – его доля составляла примерно 46,8% от мирового объема потребления морского топлива. В рамках IPO акции продавались по \$4, через неделю цена акций взлетела до \$10, на сегодня упала до \$1,43 (падение на 64,25%).

Ohmyhome Ltd – одна из крупнейших платформ, оказывающих услуги в сфере недвижимости в Сингапуре. У компании есть свое мобильное приложение, которое было названо лучшим для размещения объявлений и для совершения транзакций по версии пользователей. Акции компании продавались по \$4, через неделю поднялись до \$4,28, сейчас торгуются по \$1,72 (падение на 57%).

SPAC-компании

Компании бланкового чека мы выделили в отдельный сегмент, поскольку колебания цены здесь незначительны – стоимость акций таких компаний всегда в районе \$10 (цена акции на момент выхода на IPO для SPAC по закону составляет \$10). Заметно меняться эта цена начнет только после того, как компания без активов и истории сольется с перспективной частной компанией, которая хочет стать публичной в обход стандартной для IPO процедуры. С кем собираются сливаться компании бланкового чека, которые вышли на фондовый рынок в 2023 году?

Pono Capital Three, Inc. заинтересована в компаниях из сектора прорывных технологий Азии, и в особенности Японии. Pono Capital Three считает японские компании подходящими для объединения бизнеса ввиду их малой представленности на рынке SPAC относительно масштаба экономики государства.

Israel Acquisitions Corp присматривается к израильским технологическим компаниям, но оговаривается, что не собирается ограничиваться только этим регионом, так же как и сектором.

Mars Acquisition Corp. намерена вступить в сделку по объединению бизнеса с компаниями из Азии, занимающимися электромобилями, медицинскими, финансовыми, экологически чистыми технологиями, большими данными, ИИ. Первые в списке на рассмотрение – компании из Китая, Гонконга и Макао.

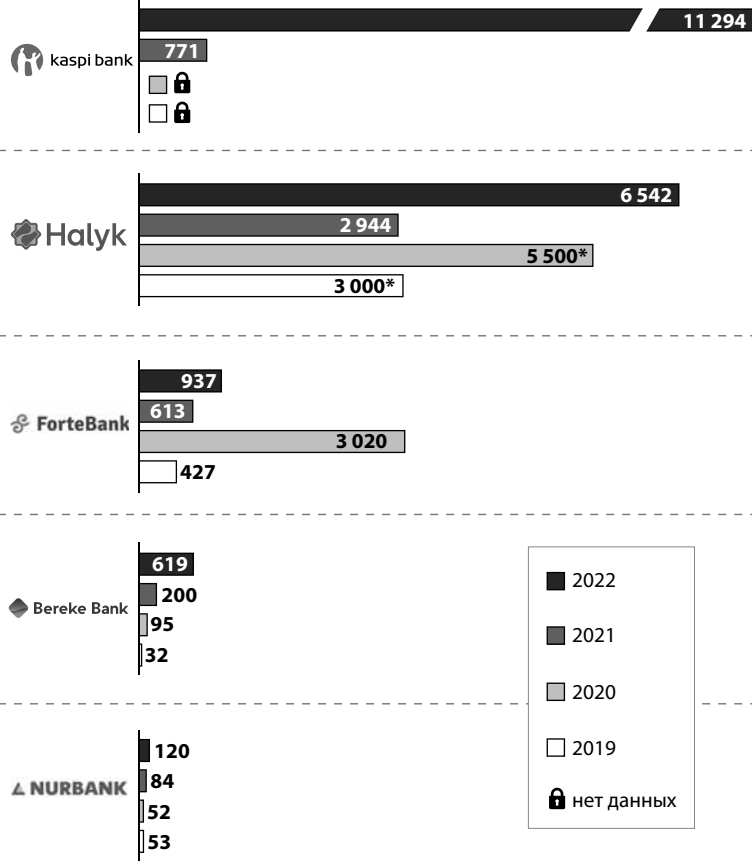
Distoken Acquisition Corp заинтересована в компаниях технологического сектора, ведущих свою деятельность в Азии, общей стоимостью предприятия от \$100 млн до \$200 млн. Компании с переменной долей участия, отрицательным денежным потоком и стартапы Distoken Acquisition не рассматривает для объединения бизнеса.

Four Leaf Acquisition Corp рассматривает как развивающиеся, так и развитые рынки. Объектом для объединения бизнеса не может стать компания, проверенная аудиторской фирмой, которую с 2021 года не инспектировал Совет по надзору за бухгалтерской отчетностью публичных компаний (PCAOB), а также компания с деятельностью в Китае со структурой с переменной долей участия. Рынок интернета вещей и сопутствующие ему технологии представляют для Four Leaf Acquisition Corp особый бизнес-интерес.

Cetus Capital Acquisition Corp. фокусируется в основном на тайваньских индустриальных и IT-компаниях.

Bellevue Life Sciences Acquisition Corp. уже объявила о планах заключить сделку по объединению бизнеса с OSR Holdings. Это глобальная компания в сфере здравоохранения, которая разрабатывает инновационные биомедицинские методы лечения.

Расходы банков на благотворительность и спонсорство, млн тенге



Из рассмотренных 14 банков (13 универсальных и Отбасы) соответствующие расходы в публичных документах раскрыли только пять.

* Совместные расходы Халык Банка и частного благотворительного фонда «Халык». Источник: аудированная отчетность и годовые отчеты банков

Спонсорские и имиджевые проекты банков в 2022 году

Halyk	Halyk Arena 185 млн тенге*	Казахстанская федерация гимнастики 100 млн тенге	«Астана Опера» 100 млн тенге	Театр оперы и балета им. Абая 80 млн тенге**	Форумы и выставки 41 млн тенге	«Алматы Марафон» 25 млн тенге	Федерация настольного тенниса РК 20 млн тенге	Паралимпийская сборная Казахстана 2,25 млн тенге
Kaspi Bank	QAZAQ GEOGRAPHY Общественное объединение Qazaq Geography							
centercredit	Казахстанская федерация шахмат 100 млн тенге	Перевод двух детских книг на казахский язык	Музыкальная группа Ratovich and Orchestra. Lab	Премьера мюзикла «Джулия»				
ForteBank	Федерация тенниса Казахстана 761 млн тенге			Галерея Forte Kulanshi Art Space 70 млн тенге				
Eurasian Bank	Информация о конкретных спонсорских проектах и их бюджетах не раскрывается							
JUSAN	Казахстанская федерация паралимпийского волейбола 6 млн тенге							
FREEDOM BANK	Банк не является эмитентом и не представляет годовые отчеты на биржу							
BANK RBK	Выставка отечественных производителей Ulttyq Onim	Помощь компании New Generation Solutions (детский баскетбол)	Помощь Tamos Space School (проведение интеллектуальной олимпиады)					
Altyn Bank	Банк не является эмитентом и не представляет годовые отчеты на биржу							
HOME CREDIT BANK	Неделя чешского кино в Астане и Алматы	Подарок в виде поэзиомата в честь Национального дня Чехии	Турнир среди детей Карасайского района в рамках соцпроекта «Ауыл Футбол»					
NURBANK	Информация о конкретных спонсорских проектах и их бюджетах не раскрывается							
VTB	Детский город профессий «Кидбург» в Астане							

Бюджет проекта не раскрывается.

* В отчете за 2022 год сумма спонсорства не указана, ранее ежегодный бюджет проекта составлял 185 млн тенге.

** Спонсорская поддержка собственно театра (50 млн тенге) и проведения музыкального фестиваля (30 млн тенге).

Источник: годовые отчеты банков; приведенный в инфографике перечень проектов не является исчерпывающим

Завершение сроков сдачи отчетности за 2022 год позволяет обобщить итоги деятельности банков в различных направлениях, включая те, что редко подвергаются систематизации. «Курсив» изучил, сколько денег в прошлом году банки пожертвовали на благотворительность и потратили на спонсорские проекты.

Виктор АХРЁМУШКИН

В Казахстане, пожалуй, нет ни одного банка, который бы в своих программных документах не называл благотворительность и спонсорство, например, «одним из основных направлений участия в жизни общества и важнейшей составляющей корпоративной культуры». «Курсив» изучил публичные документы 14 казахстанских БВУ (в этот список вошли 13 ключевых универсальных игроков и специализированный Отбасы) на предмет того, какую конкретную информацию о соцпроектах они содержат. Лишь четыре банка из рассматриваемого списка (Халык, Kaspi, Forte и Нурбанк) раскрыли суммы расходов на благотворительность в аудированной отчетности за 2022 год. Пятым игроком с известным размером благотворительного бюджета стал Bereke, который отразил данную информацию в годовом неаудированном отчете. Остальные девять банков предпочитают подобными сведениями не делиться.

Kaspi Bank в аудированной отчетности за 2022 год впервые раскрыл расходы на благотворительность, отнес их в отдельную статью в перечне операционных расходов. Скорее всего, это объясняется существенностью потраченной суммы, которая составила 11,3 млрд тенге против 771 млн тенге в 2021-м. В годовом отчете банка уточняется, что 7 млрд тенге «мы добровольно пожертвовали в благотворительный фонд «Қазақстан халқына», созданный по поручению Президента Токаева К. К.» На что детально были потрачены остальные 4,3 млрд тенге, документ умалчивает.

В отчете сообщается о двух конкретных проектах (денежные подарки ветеранам ВОВ и труженикам тыла в честь Дня Победы) и спонсорство организации Qazaq Geograpy, которая «поддерживает развитие национальных парков Казахстана» без указания сумм пожертвований. Еще одним способом, с помощью которого банк «внес свой вклад в более широкое сообщество», в отчете названо тесное коммуницирование Kaspi с иностранными инвесторами. «Мы принимали представителей многих крупнейших мировых инвестиционных компаний в Казахстане. Впоследствии иностранные инвесторы встретились с Президентом Республики Токаевым Касым-Жомартом Кемелевичем и высокопоставленными членами правительства. Эти

встречи позволили обменяться мнениями о наилучших путях увеличения притока иностранных инвестиций в Казахстан. Инвесторы также подчеркнули правительству важность принципов ESG как части казахстанской программы инвестиций и реформ», – говорится в годовом отчете Kaspi Bank.

Заметного прогресса в повышении прозрачности своих благотворительных и спонсорских расходов добился Forte, который в годовом отчете за 2022 год впервые раскрыл бюджеты отдельных проектов (общую сумму он раскрывал регулярно), причем сразу в ретроспективе трех последних лет. Отсюда стало известно, что, например, высокие расходы 2020 года (3 млрд тенге) на две трети (2,1 млрд тенге) состояли из пожертвования в пользу государственного фонда «Астана-20» на строительство в столице (именуемой тогда Нур-Султаном) главной мечети Казахстана. Торжественное открытие мечети, считающейся крупнейшей в Центральной Азии, состоялось в августе прошлого года, а ключевым гостем церемонии был инициатор строительства Нурсултан Назарбаев.

В 2022 году Forte, согласно аудированной отчетности, потратил на благотворительность и спонсорство 937 млн тенге. Как следует уже из годового отчета, львиную долю этой суммы (761 млн) получила Федерация тенниса РК (возглавляет которую основной акционер Forte Булат Утемурагов) на организацию соревнований. В прошлом году традиционный турнир Astana Open впервые прошел в рамках престижной серии ATP 500, в нем участвовали шесть игроков из топ-10 мирового рейтинга, а победу праздновал легендарный Новак Джокович, заработавший \$355 тыс. при общем призовом фонде турнира в \$2,055 млн. Еще 70 млн тенге банк израсходовал на проведение шести художественных выставок в галерее Forte Kulanshi Art Space, которая расположена в столичной штаб-квартире банка. По информации Forte, «вход в галерею свободный и открыт для всех».

Bereke в прошлом году отдал на благотворительность и спонсорство 619 млн тенге. «Большая часть» этой суммы ушла на «восстановление имущества муниципальных органов Алматы, пострадавшего в ходе январских событий», то есть была выделена еще дочерним Сбербанком. После введения санкций (конец февраля) Сберу стало не до соцпроектов и тем более не до спонсорства. В результате без генерального партнера (каковым на протяжении семи лет выступал Сбербанк) остался драмтеатр им. Лермонтова.

Ряд банков, которые исторически никогда не показывали высокой прибыли, в прошлом году резко улучшили свои фи-

нансовые результаты, но это пока не сказалось ни на их политике в сфере благотворительности, ни на прозрачности данной статьи расходов. Например, БЦК в своем годовом отчете сообщил, что пожертвовал 500 млн тенге в «Қазақстан халқына» и 100 млн – Федерации шахмат. Jusan раскрыл бюджет двух проектов: 6 млн тенге на проведение

чемпионата по параволейболу и 1,631 млн тенге на покупку двух интерактивных панелей для Кокшетауского университета им. Уалиханова. Евразийский перечислил ряд соцпроектов (см. инфографику), но не раскрыл ни их бюджеты, ни расходы на благотворительность в целом.

На фоне большинства конкурентов выгодно отличается

социальная отчетность Халык-Банка. Банк старается указывать бюджет каждого соцпроекта, вплоть до самого скромного (вроде 950 тыс. тенге на покупку 77 саженцев морозостойкой сакуры для Президентского парка в Астане). Наверное, так и должна отчитываться перед общественностью организация, носящая статус публичной.

На рынке есть и обратный пример. У одного из БВУ текст раздела, посвященного социальной ответственности, в годовом отчете за 2022 год практически идентичен аналогичному тексту-2021. Единственное, что «актуализировал» банк, – удалил из старого отчета одно предложение, в котором упоминался карантин.

Не надо стесняться

Благотворительные проекты банков в 2022 году

Halyk	Qazaqstan halqyna 3 млрд тенге ¹	Помощь малому бизнесу в Алматы, пострадавшему в ходе январских беспорядков 500 млн тенге	Финансирование строительства социального жилья в Астане 403 млн тенге	Строительство детских спортивно-игровых площадок в Жанаозене 150 млн тенге	Помощь Astana IT University 120 млн тенге	Помощь семьям военнослужащих, погибших в ходе январских беспорядков 116 млн тенге	82 млн тенге	Помощь фонду «SOS Детские деревни Казахстана» 54 млн тенге	
Kaspi Bank	Qazaqstan halqyna 7 млрд тенге ²								
centercredit	Qazaqstan halqyna 500 млн тенге	Поддержка проекта Bala Qorgau balaqorgau		Помощь Центру социальных инклюзивных программ					
ОТБАСЫ БАНК	Благотворительная деятельность (помощь малообеспеченным семьям, ветеранам ВОВ, детям-сиротам) осуществлялась за счет собственных средств сотрудников								
ForteBank	Qazaqstan halqyna 10 млрд тенге ³								
Eurasian Bank	Qazaqstan halqyna 30 млрд тенге ⁴	Помощь детскому дому «Солнышко»		Помощь малообеспеченным семьям на Наурыз					
JUSAN	ALIKHANOV University Поддержка Кокшетауского университета им. Уалиханова 1,6 млн тенге								
FREEDOM BANK	Банк не является эмитентом и не представляет годовые отчеты на биржу								
BANK RBK	Qazaqstan halqyna 25 млрд тенге ⁵		Покупка новогодних подарков подшефным детдомам и другим детским учреждениям						
Bereke Bank	Покупка 10 карет скорой помощи для БСМП Алматы	Покупка 10 патрульных автомобилей для департамента полиции Алматы	Ремонт зданий Национальной библиотеки РК и Центрального государственного музея	Поддержка подшефных детдомов и других детских учреждений РК					
Altyn Bank	Банк не является эмитентом и не представляет годовые отчеты на биржу								
HOME CREDIT BANK	Покупка 5 тыс. комплектов униформы для работников скорой помощи в Алматы			Списание займов 18 семьям из Костанайской области, пострадавшим от пожара					
NURBANK	Qazaqstan halqyna 2,5 млрд тенге ⁶		Бесплатное высшее образование для выпускников детских домов		Горячие обеды для работников коммунальных служб		Благотворительный забег Charity Music Run		
VTB	Поддержка детей из детдомов и нуждающихся семей								
Qazaqstan halqyna		Взнос в фонд «Қазақстан халқына»		Адресная материальная помощь ветеранам ВОВ и лицам, приравненным к ним		Помощь жителям Костанайской области, пострадавшим от пожара		Дорога в школу	
								Сумма расходов не раскрывается	

¹ Совокупный взнос Халык Банка и фонда «Халык» составил 15 млрд тенге.

² Совокупный взнос Kaspi Bank и Kaspi.kz составил 10 млрд тенге.

³ Взнос был сделан не банком, а фондом его основного акционера Булата Утемурагова.

⁴ Взнос был сделан не банком, а аффилированной компанией ERG.

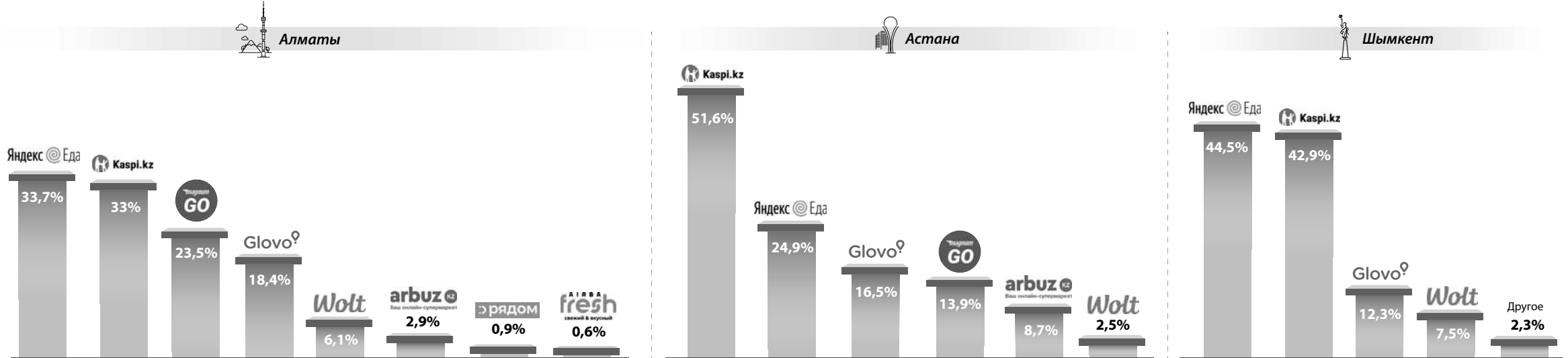
⁵ Взнос был сделан не банком, а аффилированными компаниями KAZ Minerals и Kazakhmys.

⁶ Взнос был сделан не банком, а аффилированными компаниями «Нефтехим LTD», «Гелиос», Oil Real Estate и Central Asia Petroleum.

Источник: годовые отчеты банков; приведенный в инфографике перечень проектов не является исчерпывающим

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК

КАКИМИ СЕРВИСАМИ ДОСТАВКИ ПРОДУКТОВ ПОЛЬЗУЮТСЯ ЧАЩЕ ВСЕГО ЖИТЕЛИ КРУПНЫХ ГОРОДОВ*



* Общая сумма превышает 100%, так как респонденты могли выбирать более одного сервиса.

Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Доставщики на разных скоростях Почему фудтехы проигрывают финтехам

> стр. 1

Тяжеловесная доставка

«Kaspi.Magazin» за счет широкой представленности уверенно лидирует во всех регионах страны. По данным соцопроса Kursiv Research, от 40 до 70% казахстанцев при заказе товаров на дом чаще всего пользуются именно этим сервисом. Среди крупных городов Kaspi вышел на первое место в Астане, в Алматы и Шымкенте он на втором месте после «Яндекс.Еда».

Другие участники рынка, как ни странно, не видят угроз для своего бизнеса от доминирующего финтеха. «Kaspi начал создавать у людей привычку покупать в онлайн. Он делает часть работы в этом направлении и за нас. Благодаря в том числе нашим коллегам по цеху у нас уже есть клиенты, знакомые с онлайн-покупками», – говорит управляющий директор Airba Fresh Руслан Рыжонков.

Еще один крупный игрок, «Яндекс.Еда», запустил услугу по доставке товаров на дом в РК меньше года назад. За этот срок сервис успел стать самым часто используемым в Алматы. В компании объясняют этот результат использованием уникальных IT-решений. «Это и маршрутизация, и картографический сервис, и умные технологии распределения заказа. Они позволяют оптимизировать привычные механизмы работы и быстрее доставлять заказы: для каждого адреса в списке доступных точек отражаются заведения поблизости. Когда пользователь делает заказ, сервис моментально передает его партнеру или на склад, где заказ начинают собирать. В это же время сервис ищет достав-



Коллаж: Илья Ким

щика с учетом других заказов в районе и количества курьеров на линии и строит наилучший маршрут», – комментируют в «Яндекс.Еда».

Ни для Kaspi, ни для «Яндекса» доставка продуктов не является ключевым направлением деятельности. И тем не менее оба игрока значительно опережают, согласно результатам опроса Kursiv Research, компании, которые специализируются именно на доставке продуктов, например «Рядом», Arbuз или Airba Fresh. Руслан Рыжонков уверен, что это временное явление: «Нас действительно пока нет в тройке лидеров, но это вопрос времени. Мы запускались как стартап и многие операционные вещи отработаем в бою. Мы тестируем разные модели, масштабируя самые успешные из них. Мы дорабатываем все операционные моменты для того, чтобы сервис был максимально качественным». Airba Fresh запланировала большую рекламную кампанию.

Об отработке внутренних операционных процессов говорят и в сервисе «Рядом». «Рынок почти не знает про наш сервис, потому что мы пока о себе не рассказывали. Наша модель подразумевает высокую скорость доставки. Чтобы такой формат окупался, требуется более тщательный подход в работе. Мы все это время налаживали внутренние процессы, чтобы понять, насколько эта модель рабочая. За год мы покрыли зоной доставки ту часть города, которую планировали. И

теперь только начнем активно рассказывать о своем сервисе», – объясняет сооснователь сервиса доставки продуктов «Рядом» Куаныш Аблаев.

И «Рядом», и Airba Fresh собираются масштабироваться и зайти в Астану в следующем году.

Не в конкуренции дело

Главную проблему участники рынка сейчас видят не в доминировании отдельного игрока, а в крайне низком числе пользователей в целом. «Мы оцениваем e-grocery в 2022 году в 1,5% от всего рынка продуктов питания и товаров первой необходимости в Алматы и Астане. В Соединенном Королевстве этот показатель 12%, во Франции – 8,6%, в двух крупных городах РФ – 7–8%», – поделилась с «Курсивом» расчетами управляющий директор Arbuз.kz Валерия Рекша.

По данным соцопроса Kursiv Research, 16% казахстанских клиентов e-grocery делают заказы минимум один раз в неделю, но треть (33,6%) делают такие заказы реже одного раза в месяц.

«Несмотря на то что на казахстанском рынке активно работают четыре крупных игрока и открываются новые сервисы доставки продуктов при уже существующих цифровых платформах, как банковские сервисы, рынок все еще остается ненасыщенным. Мы наблюдаем низкую пенетрацию при увеличивающейся доле конкуренции по сегментам», – комментируют в Glovo.

по которой люди все еще не покупают продукты онлайн, – они не доверяют сервису. И мы хотим повысить доверие к Airba. Сюда покупатели могут прийти, взять кофе, выбрать товары, купить их, а потом точно такие же товары заказать и в нашем приложении», – объясняет директор ТОО «Airba Fresh» Даниель Ким. Сейчас в компании рассматривают варианты открытия дополнительных точек. Для повышения доверия к бренду и оптимизации затрат Airba Fresh запустил собственную торговую марку (СТМ) и собственное производство полуфабрикатов (70 товарных позиций). Под СТМ продается тоже около 70 товарных позиций, в том числе молочная продукция, бакалея и даже чай.

Агрегаторы выбирают другой путь, активно применяя промоакции для новых клиентов. Например, у Glovo и Wolt есть возможность подписки на бесплатную доставку, в «Яндекс.Еда» действует специальное предложение для новых пользователей – скидка 2000 тенге и бесплатная доставка первого заказа. Кроме того, агрегаторы стремятся расширить список магазинов, доступных в приложении. «Мы делаем ставку на широкий выбор партнеров в каждом сегменте: еды, продуктов и товаров. Нам важно, чтобы наш пользователь, находясь в любой точке города, имел возможность заказать все, что ему необходимо прямо сейчас», – говорят в Wolt.

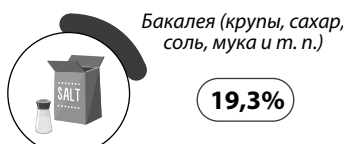
Прогноз на неизбежный рост

Третью респондентов (33,7%), которые пользовались доставкой, сообщили, что опробовали ее в течение последнего года. То есть треть пользователей сервисов доставки получили опыт покупки в онлайн относительно недавно. Высокий процент новичков – один из признаков, что популярность услуги на рынке растет.

Увеличение количества заказов за последний год фиксируют большинство игроков рынка. У Airba Fresh с момента запуска количество заказов выросло в 3,5 раза, средний чек увеличился примерно в 2,5 раза. У сервиса «Рядом» количество заказов за год выросло в 2,5 раза. У Glovo доставка продуктов из супермаркетов увеличилась на 115% к 2022 году.

«К 2028 году и рынок e-grocery двух столиц Казахстана покажет 10% от общей продажи продуктов питания и товаров первой необходимости», – прогнозирует управляющий директор Arbuз.kz Валерия Рекша.

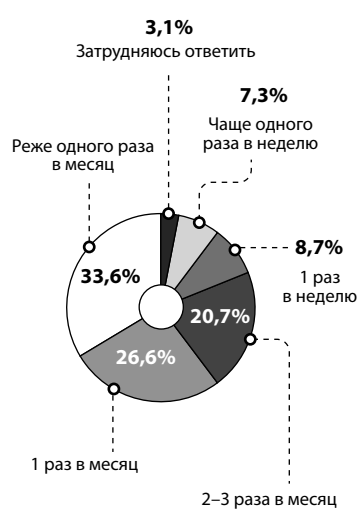
Топ-10 категорий продуктов, которые казахстанцы чаще всего заказывают*



* Общая сумма превышает 100%, так как респонденты могли выбирать несколько категорий.

Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Частота использования сервисов доставки продуктов на дом



Источник: Центр социологических исследований Kursiv Research

Объявления

• ТОО «Сары-Арқа-2017», БИН 131040003805, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Астана, р-н Сарыарка, ул. Әулие, д. 69.
• ТОО «Ақжайық-2050», БИН 130940019178, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Астана, р-н Сарыарка, ул. Коктерек, д. 42/2.
• ТОО «Транс Груз Астана», БИН 230140011283, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана,

ул. Иманова, д. 19, оф. 1015 Е. Тел. +7 702 721 60 15.

• ТОО «Партнер Кеден Сервис», БИН 050740013491, сообщает о прекращении деятельности и своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Рыскулова, д. 57в. Тел. +7 777 355 56 12.

• ТОО «ДАНЖЕОН МАСТЕРС», БИН 221040044920, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр-н Калкаман-2, ул. Абишева, д. 2, корп. 36/3/1, кв. 48. Тел. +7 705 804 09 42.

• ТОО «Ваше Ателье», БИН 200540019082, сообщает о своей лик-

видации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Конаева, д. 29. Тел. +7 777 040 16 31.

• ТОО «Стройтехнологии-К», БИН 211040005600, сообщает о своей ликвидации. Все претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Тархана, д. 17, кв. 175. Тел. +7 777 040 16 31.

• ТОО «ФАТХ 700», БИН 160440018810, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Камысты, д. 88а.

• ТОО «К-ЗЭТА», БИН 130240028796, сообщает о своей ликвидации. Претен-

зии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Аль-Фараби, д. 48.

• ТОО «Baisultan», БИН 170740006860, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Жубанова, д. 24а.

• ТОО «Almaty Energy Consult», БИН 180240029119, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Сейфуллина, д. 609, 9-й этаж. Тел. +7 777 017 22 95.

• ТОО «ADIJAN GROUP», БИН 200740007658, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в

течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Иргели, ул. Д. Конаева, д. 105. Тел. +7 708 582 90 43.

• ТОО «Gen4», БИН 150240008616, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, пр. Мангилик Ел, зд. 55/8. Тел. +7 707 777 14 10.

• ОЮЛ «Ассоциация по защите прав должников», БИН 220840014241, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Саптаева, д. 30/8, корп. 1. Тел. +7 707 777 14 10.

Место под солнцем

Пять рынков недвижимости, которым аналитики пророчат большое будущее

Сразу несколько стран арабского мира и Индия строят города будущего и привлекают миллиардные инвестиции. «Курсив» спросил у международных экспертов, насколько перспективны рынки недвижимости этих регионов для инвесторов.

Наталья КАЧАЛОВА

Индия

Индия, согласно прогнозам PWC, в ближайшие 10-15 лет войдет в тройку ведущих экономических держав. Среднегодовые темпы роста ВВП страны 6,1%, что выше, чем в развивающихся странах (4,4%) и странах Южной Азии (5,8%). «Налицо геополитическая конкуренция Индии и Китая в регионе. Международные компании переносят часть производств из Китая в Индию, открывают новые. С большой вероятностью и Tesla запустит завод в Индии. Экономическая роль страны будет только возрастать. Благополучие среднего класса, а с этим и потребление, также будут расти», – уверен партнер Scot Holland | CBRE в Казахстане и Центральной Азии **Евгений Долбиллин**.

«Внушительные иностранные инвестиции, а также грамотная политика властей Индии способствуют развитию внутренних рынков, в том числе и сферы недвижимости», – говорят представители международного брокера Trano.

«Рынок недвижимости чувствует себя неплохо, в силу количества людей, плотности и постоянно увеличивающегося среднего класса. Исходя из этого девелопмент и строительство будут расти, чтобы удовлетворить спрос», – соглашается Долбиллин.

Несмотря на многочисленные планы по строительству в Индии городов будущего, самая популярная локация среди русскоязычных туристов (в том числе казахстанцев), по данным Trano, – курорт Гоа. Цена апартаментов на 40-60 кв. м в строящихся мини-городах круглогодичного курорта на берегу океана стартует от двух миллионов рупий (11 млн тенге),

тыс. рупий (400 тыс. тенге) придется заплатить за регистрацию компании и еще почти столько же ежегодно уйдет на налоги и зарплату бухгалтеру.

Третий вариант – оформление недвижимости на знакомого индийца – и вовсе для очень рискованных инвесторов. Такая схема зачастую оборачивается тем, что индеец приходит в квартиру с полицией и забирает ее себе.

Другие особенности индийского рынка: дома в Индии не продаются вместе с землей, на которой они стоят; приобретенное жилье невозможно продать раньше чем через три года с момента покупки (так местные власти борются со спекуляцией на рынке). К тому же Индия – федеративная республика, состоящая из 29 штатов, в каждом из которых свои особенности приобретения недвижимости.

Саудовская Аравия

Родина ислама – Саудовская Аравия, где расположены две главные священные мечети – Масджид аль-Харам в Мекке и Масджид ан-Набави в Медине, тоже одна из быстрорастущих экономик мира. В 2022 году ВВП страны прибавил почти 9%.

Саудовская Аравия, подобно соседу по региону – Дубаю, делает ставку на реализацию амбициозных проектов. Например, небоскреб «Мукаба» в Эр-Рияде в форме куба со стороной 400 метров претендует на звание самого большого здания в мире. А строящийся город Неом и вовсе по замыслу должен затмить славу всех чудес света. Архитекторы со всего мира трудятся над созданием посреди саудовской пустыни города будущего с горными курортами, плавучими кварталами и подземными скоростными поездами. Доминантой нового города будет лежачий небоскреб «Линия» – два параллельных зеркальных здания длиной по 120 км, перемещаться вдоль которых можно будет на скоростном поезде. Этот проект наследного принца бин Салмана оценивают в один триллион долларов.

Право приобретать недвижимость в Саудовской Аравии иностранцы получили еще в 2000 году. Но для граждан

прибавлять минимум 12% в год, следует из их отчета Global Branded Residences Report 2023.

К тому же правительство Королевства всерьез взялось за цифровизацию недвижимости. Недавно Министерство юстиции запустило интегрированную платформу Real Estate Market, с помощью которой можно совершать сделки. Эта платформа – часть программы Vision 2030, одна из целей которой – привлечение в экономику иностранных инвестиций.

Судя по данным новой платформы, большинство сделок с недвижимостью в Эр-Рияде проходит в диапазоне цен от одной до 10 тыс. риалов (от 126 тыс. до 1,3 млн. тенге) за квадратный метр, а максимальная зафиксированная цена – 412 тыс. риалов/кв. м (52 млн тенге/кв. м).

Среди прочих плюсов Саудовской Аравии для инвесторов – отсутствие налога на недвижимость и относительно низкая стоимость коммунальных услуг. Но продать приобретенную недвижимость по действующим законам иностранец сможет не ранее чем через пять лет.

Катар

Рынок Катара тоже развивается по модели ОАЭ. «Правительство Катара поощряет иностранные инвестиции, предлагая благоприятные для бизнеса льготы и развивая выделенные зоны свободной застройки, а иностранные инвесторы не так давно получили право владеть 100% акций предприятий практически во всех секторах экономики», – говорит коммерческий директор Trano **Елена Мищенко**.

В 2018 году в Катаре был принят закон, упрощающий процесс покупки недвижимости иностранцами. Доходы от аренды не облагаются подоходным налогом, пошлина за регистрацию недвижимости – 0,25%. При вложениях от \$200 тыс. инвесторы могут рассчитывать на получение ВНЖ. Стимулировал развитие рынка и проведенный в Катаре в 2022 году чемпионат мира (ЧМ) по футболу. «Мы видим активизацию спроса на недвижимость в Катаре со стороны русскоговорящих инвесторов за последние два года», – отмечает Мищенко.

Наибольшим спросом среди покупателей из СНГ, по данным Trano, пользуется недвижимость в городе будущего Лусаиле и на острове развлечений Qetaifan, построенных к ЧМ-2022, а также в премиальных районах Дохи на берегу Персидского залива West Bay и The Pearl.

Около 80% архитектурных и инфраструктурных проектов Лусаила, спроектированного в 25 километрах от Дохи, реализовано всего за пятилетку после принятия решения о проведении ЧМ-2022. К главной арене ЧМ для удобства болельщиков подвели ветку метро и железную дорогу. Вокруг стадиона разбили несколько районов с дорогими виллами и гольф-полями, набережными, отелями экстра-класса и мишленовскими ресторанами. В день старта ЧМ-2022 в Лусаиле открыли Остров развлечений Qetaifan с аквапарком Mergal, где находится самая высокая водная горка в мире (85 м). Чтобы охлаждать здания при 50-градусной жаре, под городом спроектировали 175 км подземных трубопроводов с холодной водой. А для передвижения по городу запустили 500 электробусов на солнечных батареях.

Цены на квартиры в популярных локациях начинаются от \$227 тыс. А средняя доходность от аренды жилой недвижимости в сегменте квартир, по данным Trano, составляет 5-7%.

«После бума 2022 года в текущем году рынок жилья Катара переживает период коррекции: по мере увеличения предложения цены стабилизируются. Тем не менее Катар показывает себя как яркое туристическое направление: за первое полугодие 2023 года число туристов здесь превысило два миллиона человек – на 144% больше, чем в первом полугодии 2022 года. Тренд позволяет говорить о стабильном спросе на краткосрочную аренду в ключевых локациях», – резюмирует Елена Мищенко.

Оман

Султанат Оман на побережье Аравийского моря пока только развивается как направление для инвестиций в недвижимость. Из перспективных локаций брокеры выделяют столицу Маската и прибрежный район с курортной инфраструктурой и ухоженными пляжами Салала. «Сейчас Оман распределяет заработанные нефтедоллары, вкладывая их в развитие экономики, туризма, инфраструктуры, делает инвестиционный климат страны привлекательнее», – отмечает старший консультант Trano по недвижимости, гражданству и ВНЖ **Екатерина Маслова**.

Архитектура и атмосфера Маската сильно отличаются от «каменных джунглей» Дубая: белоснежные малоэтажки и широкие проспекты в окружении зелени и гор напоминают картинки



Лусаил, Катар.

Фото: Shutterstock/Visual

из восточной сказки в современном изложении. И если в Дубае покупатели зачастую берут недвижимость для инвестиций, то в Омане куда чаще приобретают недвижимость «для себя», говорит Маслова.

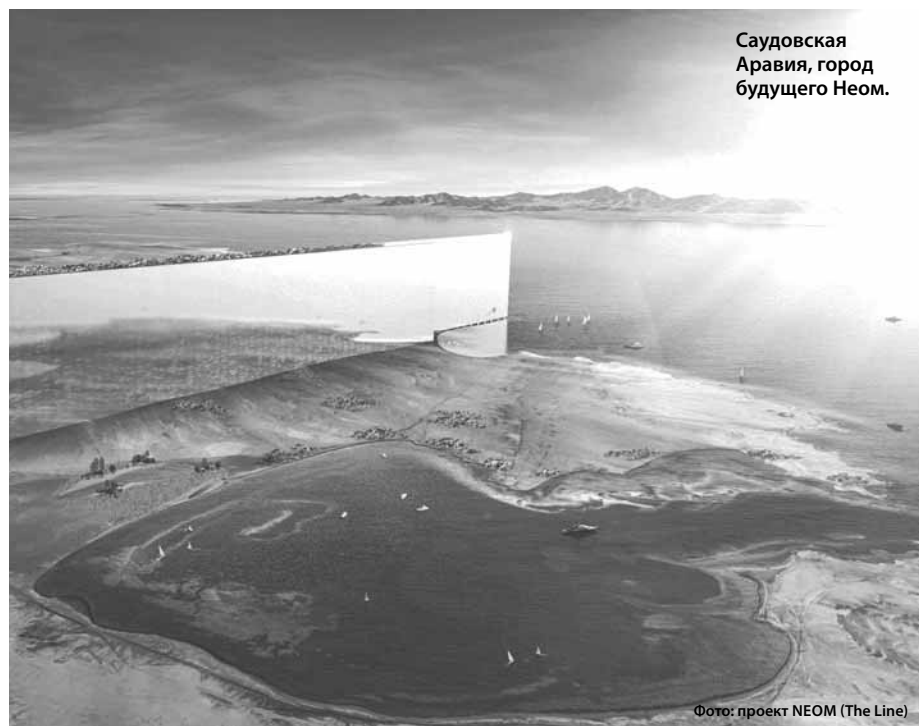
Порог входа на рынок недвижимости Омана ниже, чем в Катаре или Дубае, – квартиру в 30-40 «квадратов» у гольф-поля или на берегу залива можно купить за \$135 тыс. А за \$250 тыс. можно приобрести на побережье меблированные апартаменты на 100 «квадратов» под управлением пятизвездочного отеля с собственным пляжем, бассейном, парком и вертолетной площадкой.

При этом доходность вложений, по данным Trano, сравнима с Дубаем и находится на уровне 12-13% годовых для

огромное население, нуждающееся в улучшении жилищных условий, и относительно доступная стоимость жилья (можно найти варианты от \$10 тыс.) вкпе со средиземноморским климатом.

Интерес к Египту проявляют инвесторы США, Великобритании, Южной Кореи, Китая и Ближнего Востока. Только за 2022 год общий объем инвестиций в недвижимость столицы Египта составил \$20 млрд, из которых \$16 млрд вложено в жилье. Средние цены на жилую недвижимость за этот период выросли примерно на 10%.

В Египте ВНЖ можно получить при покупке недвижимости на сумму от \$50 тыс., паспорт – от \$300 тыс. «В привлечении иностранных инвестиций за выдачу «золотого паспорта» Египет конкурирует



Саудовская Аравия, город будущего Неом.

Фото: проект NEOM (The Line)

что сопоставимо с ценой однушки экономкласса за алматинским БАКАДом.

Местные застройщики и риелторы не спешат выходить на зарубежные рынки, но при обращении к ним потенциальных клиентов легко идут на контакт. «Роскошная, полностью меблированная студия расположена в деревне Ассагао, Северный Гоа, в семи минутах езды от пляжа. Дом находится в закрытом поселке с круглосуточной охраной, ежедневной уборкой и шеф-поваром по запросу. В спальне есть ванная комната с газовой колонкой и балкон. Стартовая цена – 5-6 млн. рупий (около 30 млн тенге)», – сообщили корреспонденту «Курсива» в одном из местных агентств недвижимости, уточнив: «Иностранцы могут покупать недвижимость здесь, для этого им необходим ОСИ».

Overseas Citizenship of India (OCI) – карта иностранного гражданина, которую могут оформить иностранцы индийского происхождения и их ближайшие родственники (в том числе супруг-иностранец). Но если у вас в роду нет индусов и вы решили приобрести квартиру в браке, учтите, что по местным законам недвижимость в случае размовки останется за индийцем.

Поэтому зачастую иностранные покупатели используют другой способ – получают Business Visa и оформляют юридическое лицо, как минимум одним из учредителей которого должен быть гражданин Индии. Но и в этой схеме недвижимость принадлежит не иностранцу, а компании, в которой не один учредитель. Кроме того, около 70

стран, не входящих в Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива, выбор локаций ограничен (к примеру, нельзя купить недвижимость в Мекке или Медине), а для оформления сделки дополнительно требуется ВНЖ и разрешение от МВД страны. Однако в начале 2023 года власти Саудовской Аравии озвучили планы по расширению прав иностранцев – в разработке закон, который позволит приобретать активы во всех сегментах рынка повсюду в Королевстве, в том числе в Мекке и Медине.

По данным базирующейся в Дубае рортесч-компания Realiste, такое решение властей и ожидаемый за этим скачок иностранных инвестиций уже привели к росту цен на 60% на жилую недвижимость в столице. Аналитики полагают, что иностранные инвестиции хлынут и в строящиеся города будущего, такие как Неом.

«Платформа Realiste видит все больший интерес к саудовскому рынку со стороны инвесторов. Согласно прогнозу платформы, основанному на искусственном интеллекте, инвесторы, которые купят квартиры в Саудовской Аравии и покинут ее на пять лет, смогут вернуться и увидеть их рост на 100-200% за этот период», – цитирует издание Arabian Business слова соучредителя Realiste **Алекса Гальцева**.

Аналитики Knight Frank в свою очередь прогнозируют рост в Саудовской Аравии сегмента брендовой недвижимости (комплексы под управлением международных отелей сетей). Вплоть до 2026-го сектор будет

краткосрочной и 6-8% – для долгосрочной аренды. Преимуществами Омана являются отсутствие нижнего порога для ВНЖ и ускоренная процедура его получения (в Дубае быстро оформить ВНЖ можно только на готовую недвижимость), упрощенная процедура открытия банковского счета и низкие налоги (аренда и продажа жилья не облагаются налогами, НДС – 5%, регистрация недвижимости – 3%). По данным портала Trano, интерес к покупке недвижимости у русскоязычных покупателей в Омане в 2023 году вырос втрое по сравнению с прошлогодними показателями.

Однако иностранец может купить любую недвижимость в Омане: приезжим недоступно жилье возле крупных стратегических объектов (к примеру, у резиденции султана) или в местах, представляющих важное культурное значение. Но на покупку объектов, расположенных в специальных туристических зонах (официально они называются ИТС, интегрированные туристические комплексы), ограничений нет.

Египет

Выдающимся называют эксперты Knight Frank рынок недвижимости Египта, а перспективы инвестиций в него – заманчивыми. В качестве аргументов глава египетского офиса Knight Frank **Зейнаб Адель** отметила стратегическое географическое положение Египта, его богатое наследие и растущую экономику (по данным МВФ, +6,6% за 2022 г., + 4% – прогнозы на 2023 г.). Привлекательности рынку недвижимости добавляет

с Турцией, и, возможно, поэтому лимит программы здесь составляет \$300 тыс. против турецких \$400 тыс.», – отмечает Елена Мищенко.

Инвесторы из стран СНГ только начинают интересоваться недвижимостью этой страны. «Число заявок русскоязычных клиентов на покупку недвижимости в Египте за последний год выросло по отношению к предыдущему году в 2,6 раза, но общий объем спроса пока невысокий», – говорит Мищенко.

Как и в других странах, в Египте иностранцы ограничены в выборе недвижимости. К примеру, для получения паспорта не подходят объекты в популярном у казахстанцев Шарм-эль-Шейхе. Чаще всего иностранцы покупают недвижимость в Каире – столичный рынок обеспечивает высокий спрос на аренду со стороны местных жителей, а также готов предложить проекты коммерческой недвижимости с арендаторами.

Как и в странах Персидского залива, власти Египта пытаются сделать местный рынок привлекательным для иностранцев. Здесь тоже создают национальную базу данных по недвижимости. А в пустыне к востоку от Каира уже несколько лет строят новую столицу (New Administrative Capital), куда по плану передет администрация и будут проживать 6,5 млн человек. Здесь хотят разбить искусственные озера и парк, вдвое превышающий размер Центрального парка Нью-Йорка, а также построить небоскребы, один из которых – Oblisco Capitale – обещает стать самым высоким в мире.



Египет, Каир.

Фото: Shutterstock/stockelements

ИНДЕКСЫ

УЗБЕКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Июль	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	24,3	25,4
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	46,3	42,7
Ожидания роста цен в следующем месяце	20,3	17,2
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	33,2	29,2

Источник: исследование Freedom Finance Global

КЫРГЫЗСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Июль	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	40,0	39,1
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	62,4	62,7
Ожидания роста цен в следующем месяце	9,5	10,3
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	12,4	12,9

Источник: исследование Freedom Finance Global

ТАДЖИКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Июль	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	21,0	34,9
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	26,4	37,4
Ожидания роста цен в следующем месяце	10,5	15,5
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	12,8	19,3

Источник: исследование Freedom Finance Global

Потребительская уверенность, инфляционные и девальвационные ожидания стран Центральной Азии в августе: что изменилось?



Данияр ОРАЗБАЕВ,
аналитик Freedom Finance Global

Компания Freedom Finance Global продолжает работу над крупным макроэкономическим исследованием по потребительской уверенности (CCI) в странах Центральной Азии: Казахстане, Узбекистане, Кыргызстане и Таджикистане. Туркменистан, ввиду относительно большей закрытости страны по сравнению с другими республиками Центрально-Азиатского региона, не принимает участия в анализе.

Вторая волна исследований позволяет оценить динамику изменений показателей, включающую в себя потребительскую уверенность, инфляционную оценку и ожидания населения по курсу доллара. Основной акцент сделан на сравнении полученных данных с официальной статистикой по инфляции (в том числе по отдельным товарам) и исследованиями центральных банков (при наличии их в регионах проведения).

Исследования базируются на методологии, используемой для получения индексов потребительской уверенности во многих странах мира и адаптированной под локальные задачи специалистами исследовательской компании United Research Technologies Group. Метод сбора данных – телефонный опрос. Анкета опроса локализована: исследование проводится на родном языке респондентов.

В Казахстане и Узбекистане аналитики ежемесячно собирают 3600 анкет за волну, в Кыргызстане – 1600 и Таджикистане – 1200 анкет, соразмерно численности населения в исследуемых странах. Выборка в каждом государстве выстроена с учетом половозрастных квот в регионах проживания респондентов (репрезентативна по полу, возрасту, уровню дохода и месту проживания).

Казахстан

В августе индекс потребительской уверенности казахстанцев составил 100,3 пункта, что немного ниже показателя в июле, но выше по формально положительному значению.

Мнения об экономической ситуации

Заметное снижение – на 4,5 п. п. – показала оценка благоприятности текущих условий для крупных покупок: в августе всего 38,6% респондентов оценивали ситуацию положительно, в июле этот показатель был выше – 40,7%. Также казахстанцы чуть ниже оценили возможность текущих и будущих изменений в личном материальном положении, однако этот параметр продолжает опережать оценки экономической ситуации в целом. Стоит отметить наилучший результат за полгода по показателю уровня ожиданий экономической ситуации в будущем. За август доля тех, кто ждет ухудшения экономики в течение пяти лет, снизилась с 16,9 до 14,8%.



Фото: Илья Ким

В августе годовая инфляция ожидаемо продолжила свое падение, достигнув показателя 13,1%. Инфляционные ожидания респондентов также снизились, как и оценка – она упала еще более существенно и показала самый низкий результат за все время исследования, несмотря на растущие ожидания по ослаблению тенге к доллару.

Сравнение с опросом Национального банка РК

Динамика инфляционных ожиданий казахстанцев в опросах Национального банка РК и проведенного исследования противоречива. Доля респондентов, ожидающих сильного роста цен в течение одного и 12 месяцев, снизилась на 0,9 и 0,6 п. п. соответственно, а по данным исследований Нацбанка, число таких респондентов выросло на 2,1 и 6 п. п., что указывает на значительный рост инфляционных ожиданий. Такую же разнонаправленную динамику можно увидеть и по оценке текущей инфляции.

Вероятнее всего, причина расхождений кроется в выборке респондентов: в нашем опросе принимали участие как городские, так и сельские жители, а в опросе Нацбанка – только горожане. Поэтому заметна и разница в перечне товаров и услуг, которые, по мнению респондентов, повысились в цене. Наши респонденты все еще беспокоят рост цен на продукты питания, тогда как опрошенные Нацбанком особенно отмечают высокую стоимость непродовольственных товаров и платных услуг.

В августе месячная инфляция составила 0,7% – чуть выше показателя предыдущих трех месяцев. Но если смотреть на структуру, то можно проследить отсутствие среднего роста цен на продукты питания. Что нельзя сказать о платных услугах – они показали интенсивный рост цен на 1,9% м/м, что значительно выше среднемесячных показателей с января по июнь – 0,8% м/м. Вероятнее всего, именно это и является причиной разнонаправленной динамики между двумя опросами.

Инфляционные оценки населения

Если рассматривать отдельные товары и услуги, можно сказать, что результаты опроса схожи с данными официальной статистики по инфляции. Респонденты закономерно заметили сезонное снижение цен на овощи и фрукты, а также месячное падение цен на бытовую химию, сахар, соль и растительное масло. Также заметно уменьшилась доля тех, кто считает, что цены на хлеб и хлебобулочные изделия, кондитерские изделия и молоко выросли больше всего. Отметим, что по этим продуктам можно проследить замедление темпов роста относительно среднего значения предыдущих шести месяцев.

Среди 22 товаров и услуг, по которым казахстанцы меньше всего замечают стремительный рост цен, лишь два товара выделяются, показав ускорение темпов роста. Но на самом деле оно скорее техническое, так как цены на растительное масло ранее падали более медленно. При этом стоимость яиц хоть и выросла в августе, предшествующие полгода в среднем снижались на 1,1% ежемесячно.

С другой стороны, люди больше стали замечать стремительный рост цен на одежду и обувь – их доля выросла с 10,3 до 11,7%, тогда как рост цен в августе на эти товары составил 1% против средних 0,88% за предыдущие полгода.

В опросе Нацбанка мы также отмечаем изменение в восприятии повышения цен по следующим товарам: фрукты и овощи (доля отметивших сильный рост увеличилась на 21,6 п. п.), молоко (снижение на 19 п. п.) и услуги ЖКХ (снижение на 18,7 п. п.). Учитывая небольшой рост цен на молоко в 0,4% против средних 1,3% за период с января по июль и падение цен на фрукты, овощи на 2,1%, такая динамика обоснована. Но при этом услуги жилищно-коммунального хозяйства официально выросли в цене на 3% за август. Такой сильный рост за последние пять лет наблюдался лишь в сентябре 2022 года.

Месячная динамика в двух исследованиях среди рассмот-

Товары и услуги, рост цен на которые наиболее заметен	Изменение доли респондентов, отметивших наибольший рост цен	Рост цен за август 2023 года	Рост цен за март – август 2023 года	Ускорение/замедление роста цен в июле 2023 года относительно последних шести месяцев
Хлеб и хлебобулочные изделия	-3,3%	0,3%	0,7%	-0,5%
Овощи и фрукты	-3,1%	-2,1%	-0,8%	-1,3%
Кондитерские изделия	-2,8%	0,1%	0,8%	-0,7%
Молоко и молочные изделия	-2,3%	0,4%	1,1%	-0,7%
Электроника и бытовая техника	-2,2%	0,3%	0,7%	-0,4%
Бензин	-2,1%	0,7%	2,1%	-1,4%
Мясо, птица	-2,0%	0,5%	0,7%	-0,2%
Услуги ЖКХ	0,7%	3,0%	0,8%	2,2%
Крупы, макаронные изделия	1,2%	-0,5%	-0,3%	-0,2%
Одежда и обувь	1,4%	1,0%	0,9%	0,1%

Источник: исследование Freedom Finance Global

ренных 30 товаров оказалась одинаковой по 20 наименованиям. Особенно значимые расхождения можно отметить по услугам ЖКХ, крупам и макаронам (несмотря на замедление роста цен), электронике и бытовой технике.

Респонденты продолжают отмечать возросшие цены на услуги ЖКХ – доля таких людей увеличилась с 12,1 до 12,8%. Учитывая инерционность и задержку в получении квитанций, вероятно, можно ожидать сохранения доли замечающих сильный рост цен на услуги ЖКХ. При этом по бензину АИ-95 ситуация обратная. Ввиду не самой высокой популярности марки, рост цен не особо повлиял на показатель доли, которая снизилась с 14,4 до 12,3%. Такая же ситуация и в опросе Нацбанка,

где доля уменьшилась еще более существенно: с 20,5 до 12,9%. Рост цен на бензин АИ-95 составил 3,9% м/м на фоне дефицита в южных регионах.

Больше половины респондентов уверены: курс доллара будет расти

Опрос августа показал, что казахстанцы начали больше беспокоиться о курсе доллара. Доля тех, кто считает, что через год курс повысится, выросла с 52,2 до 54,7%. Также существенно увеличилась доля респондентов, ожидающих роста доллара в течение месяца: с 26,6 до 34%. Все это стало следствием резкого увеличения волатильности обменного курса в августе. Тем не менее ожидания по росту доллара не трансформировались в инфля-

ционные ожидания респондентов. Но остаются открытыми следующие вопросы – временное ли это явление и увидим ли мы рост инфляционных ожиданий в сентябре?

Узбекистан

Индекс потребительской уверенности в Узбекистане составил 136,4 пункта, что указывает на месячный рост в 2,3 п. п. Также, как и в случае с Казахстаном, мы можем заметить ухудшение оценок и прогнозов личного материального положения и параллельное улучшение оценок и прогнозов экономического состояния страны. Хотя узбекистанцы, в отличие от северных соседей, дали более положительную оценку благоприятности условий для крупных покупок.

ИНДЕКСЫ

Ожидания по уровню благосостояния снизились

Если в июле наибольший оптимизм среди всех компонентов индекса удовлетворенности вызывал показатель ожидания изменений личного материального положения, то в августе пальму первенства захватил субиндекс по ожиданиям экономической ситуации в долгосрочной перспективе.

Доля людей, считающих, что их материальное положение «значительно улучшится», резко снизилась с 50,6 до 40,7%. Но если учитывать ответ «немного улучшится», то общий «положительный» результат упал незначительно: с 71,9 до 70%. Оценки изменения личного благосостояния за последний тоже год снизились, но не так заметно. В июле людей, отмечавших значительное улучшение этого компонента, было 25,5%, а в августе их доля снизилась до 21,5%.

Прогноз экономического положения страны

В июле 52,7% респондентов считали, что экономическое положение через пять лет будет хорошим, а уже в августе доля респондентов с позитивным прогнозом выросла до 58,8%. Похожая ситуация и с годовым прогнозом: число оптимистов резко увеличилось с 46 до 55,2%. Респондентов, ответивших, что ситуация «значительно улучшится», за последний год не стало заметно больше: в августе так ответили 21,3%, что на 0,1% выше данных июля.

Инфляционные ожидания

Годовая инфляция в Узбекистане по итогам августа практически не изменилась и составила 8,96% против 8,94% в июле. Данный показатель является одним из самых низких за последние семь лет. За месяц цены в среднем выросли на 0,54%, а инфляционные ожидания узбекистанцев показали снижение.

Доля тех, кто ждет сильного роста цен в течение месяца, снизилась с 20,3 до 17,2%, а в течение года – с 33,2 до 29,2%. Существенно снизилась и часть

ли все равно отмечают цены на эти товары как одни из наиболее быстрорастущих.

Сравнение с опросом ЦБ РУз

В аналогичном вопросе роста цен на отдельные товары и услуги результаты исследований Центрального банка Узбекистана и Freedom Finance Global вполне совпали. Больше всего узбекистанцы отметили сильный рост цен на мясо и молоко (45%), бензин и топливо (40%), строительные материалы (33%), обувь и одежду (29%), фрукты и овощи (25%), медикаменты (25%), яйца (23%), сахар и шоколад (23%).

Девальвационные ожидания

10 августа курс доллара к суму резко поднялся на 3,5% за один день: с 11 667 до 12 075 сумов за \$1. Эта ситуация, вероятно, привела к резкому увеличению количества жителей, которые не смогли ответить на вопрос об изменении курса доллара. За счет этого парадоксально снизилась доля тех, кто теперь ждет ослабления сума: с 54,8 до 47,4% в горизонте месяца и с 69,5 до 62,7% в горизонте года. Количество оптимистов, которые ожидали укрепления сума к доллару, снизилось с 8,1 до 6,1% в горизонте месяца и с 6,5 до 5,9% в горизонте 12 месяцев.

Кыргызстан

В Кыргызстане индекс потребительской уверенности составил 125,4 пункта, немного снизившись в сравнении с июлем. Падение можно увидеть по всем шести субиндексам. Сильнее всего снизилась оценка текущей экономической ситуации – на 3,1 пункта. Также заметно ухудшились ожидания личного материального положения в течение года и экономического положения в течение пяти лет – на 3 пункта.

Заметное снижение всех субиндексов

Если в июле 29,1% кыргызстанцев оценивали изменение экономики за прошедшие 12 месяцев очень положительно, то в августе доля таких людей снизилась до 25,8%, тогда как пессимистов стало больше – с 8,8 до 10,8%.

Кыргызстане остается высокой и в августе достигла 14,6% против 14,1% в июле и 10,9% 12 месяцев назад.

Отношение к текущей ситуации

Среди отдельных товаров и услуг жители отмечают сильный рост цен на растительное масло (56%), овощи и фрукты (54%), крупы и макаронные изделия (49%), сахар и соль (48%), мясо и птицу (+46%). Можно заметить, что кыргызстанцев больше волнуют продукты питания, чем непродовольственные товары, хотя официальная статистика частично не согласна с мнением жителей, учитывая снижение стоимости фруктов на 13,3% в августе. Тем не менее годовой рост цен на овощи продолжает оставаться на уровне 18,2%, снизившись лишь на 0,6 п. п. в сравнении с июлем. К тому же, фрукты в июле подорожали настолько сильно (+19,6% м/м), что это все еще влияет на мнение жителей.

С другой стороны, цены на хлеб, крупы и мясо в среднем выросли лишь на 6,7% и 5,5% за последние 12 месяцев, что явно противоречит результатам опроса. Хотя тот же рис в среднем вырос в цене с 86,2 до 142,8 сомов за последний год. Сильный рост стоимости риса также наблюдается и в остальных странах Центральной Азии. Среди непродовольственных товаров больше всего кыргызстанцев (20,1%) заметили рост цен на горяче-смазочные материалы, что неудивительно, учитывая подорожание бензина АИ-92 на 5,5% в течение августа.

Стабильность национальной валюты

За август ожидания по ослаблению курса сома к доллару изменились незначительно. Доля респондентов, ожидающих роста доллара в течение месяца, увеличилась с 16,7 до 17,6%, а в горизонте одного года таких людей, наоборот, стало меньше: с 29,2% в июле до 28,8% в августе. В целом, доллар подорожал лишь на 0,5% к сому в течение августа в отличие от Казахстана или Узбекистана, где ослабление национальностей было более заметным. Следовательно, девальвацион-

Оценка инфляции

Инфляционные оценки таджикстанцев резко возросли в сравнении с июлем. Так, доля тех, кто заметил очень сильный рост цен за последний месяц, выросла с 21 до 34,9%, а в горизонте последних 12 месяцев – с 26,4 до 37,4%. Данных по инфляции за август еще нет, но годовая инфляция в Таджикистане снизилась с 2,4% в июне и до 2,3% в июле. До сих пор непонятно, в чем причина резкого роста инфляционных ожиданий в августе. Вероятно, мы узнаем об этом в следующем исследовании.

Наиболее сильный рост цен таджикстанцы отмечают по таким товарам, как: овощи и фрукты (доля респондентов в 36,6%), растительное масло (35%), хлеб и хлебобулочные изделия (30,4%), мясо, птица (25,8%), бензин (18%), крупы и макаронные изделия (17,7%). По отдельным товарам официальная статистика частично совпадает с данными, полученными Freedom Finance Global. Например, цены на рис за 12 месяцев в среднем выросли на 58,4%, а годовой рост цен на фрукты ускорился с 13,9% (июнь) до 23,2% (июль). Также относительно большой остается величина роста цен на овощи – 14,9%.

В целом, низкая инфляция – это, скорее, следствие значительного удешевления отдельных товаров вроде муки или растительного масла, которые упали в цене на 32% и 30% соответственно. Снижение цен на муку стало возможным после предоставления налоговых и таможенных льгот, а феномен растительного масла, которое, несмотря на такое сильное падение, все еще занимает лидирующие строчки, вероятно, объясняется инерционностью восприятия жителей. В 2020 году цены на растительное масло выросли на целых 42,3%, а в 2021 году еще на 20,8%. И даже несмотря на снижение цен на 10,6% в 2022 году, за эти три года цены в совокупности выросли на 54%.

Жители ждут ослабления нацвалюты

Ожидания жителей Таджикистана касательно курса доллара к сомони незначительно изменились. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты в течение года, выросла с 27,4 до 29,6%, а в горизонте одного месяца таких людей стало больше – с 20,4% в июле до 20,6% в августе. Сам же обменный курс практически не изменился за август, находясь чуть ниже 11 сомони за \$1.

Результаты исследования

В целом, рейтинг четырех стран с июля не изменился: Таджикистан упрочил лидерство, тогда как Кыргызстан немного сократил отставание от Узбекистана. Казахстан же продолжает показывать самый низкий результат, оставаясь в положительной зоне.

В августе Узбекистан и Таджикистан показали рост потребительской уверенности, тогда как два других региональных соседа, наоборот, продемонстрировали небольшое снижение индекса CCI. По результатам исследования мы заметили синхронное снижение оценок и прогнозов личного материального положения во всех странах, кроме Таджикистана. Однако в Казахстане и Узбекистане люди более позитивно отмечают перспективы и текущую оценку экономического положения.

Инфляционные ожидания и оценки заметно снизились лишь в Казахстане и Узбекистане. Высокая инфляция предыдущих месяцев и ее долгожданное снижение летом позитивно повлияли на жителей этих стран. Однако респонденты все еще отмечают рост цен на некоторые виды продуктов питания, часть из которых действительно выросла.

В то же время отдельные опросы центральных банков Казахстана и Узбекистана указывают на схожесть в аспекте товаров и услуг, показавших наибольший рост цен. Анализируя Казахстан, мы замечаем разницу между исследованиями Нацбанка и нашим в вопросе инфляционных оценок и ожиданий. Вероятно, это связано с отличиями в выборке респондентов и единовременным феноменом, когда цены на продукты питания в среднем не показали увеличения, а стоимость платных услуг резко выросла.

В Узбекистане же годовая инфляция снизилась до шестилетнего минимума, и население показало рост оптимизма в этом



Фото: Татьяна Николаева

респондентов, которые высоко оценивают рост цен за последний год: с 46,3 до 42,7%, в то время как в оценке за месяц люди, скорее, высказали противоположное мнение.

Процент тех, кто заметил ощутимое повышение стоимости за месяц, вырос с 24,3 до 25,4%, что, вероятно, связано с июльской месячной инфляцией в 0,2%. В августе рост цен составил уже 0,54%.

Оценка текущей ситуации

По оценке стоимости отдельных продуктов в лидерах по-прежнему остается мясо и птица: 61,3% жителей отметили рост цен на этот товар. Официальная статистика указывает на увеличение стоимости говядины (15%), баранины (14%) и мяса птицы (22%). Также около 30% респондентов выбрали следующие товары: овощи и фрукты, медикаменты, строительные материалы, бензин, сахар, соль и растительное масло.

По данным Агентства статистики при президенте Республики Узбекистан, сегодня мы видим ускорение годового роста цен на бензин – за месяц они увеличились на 2,2 п. п., а лекарственные средства и медицинская продукция – на 0,8 п. п. С другой стороны, цены на подсолнечное масло снизились на 19,1% за последний год, а цены на сахар выросли лишь на 3,9%, но жите-

Если говорить об экономических ожиданиях в течение пяти лет, то снижение доли таких респондентов составило лишь 0,2 п. п., но основным изменением стало снижение процента осторожных оптимистов – с 15,9 до 13,3%. Схожая ситуация и в вопросе ожиданий по личному материальному положению. Если падение доли ожидающих значительного улучшения составило 1 п. п., то доля ожидающих небольшого улучшения упала существенно: на 2 п. п. В целом, субиндексы Кыргызстана показали самое заметное снижение на 3–3,1 пункта.

Оценка и прогноз инфляции

Оценки и прогнозы инфляции в Кыргызстане незначительно увеличились в сравнении с показателями июля. Так, на 0,8 п. п. выросли ожидания по сильному росту цен в течение месяца и на 0,5 п. п. в течение 12 месяцев. Также на 0,3 п. п. возросла доля тех, кто считает, что за последний год цены росли быстрее, чем раньше. Но вот в оценке сильного роста цен за последний месяц наблюдается небольшое снижение доли респондентов: с 40 до 39,1%. При этом годовая инфляция в Кыргызстане продолжала снижаться: с 10,3 до 9,5% в августе. Оно произошло благодаря сезонному падению цен на фрукты: на 13,3%. Инфляция непродовольственных товаров в

ные настроения кыргызстанцев ожидаемо практически не изменились.

Таджикистан

Индекс потребительской уверенности в Таджикистане в августе составил 140,8 пункта, заметно увеличившись относительно июля, когда первый показатель составлял 134,5 пункта. В целом, все субиндексы, кроме оценки благоприятности условий для крупных покупок, показали рост. Существеннее всего выросла оценка текущего экономического положения – на 14,1 пункта. Также на 11,2 пункта вырос индекс ожиданий по изменению личного материального положения в течение года и на 7,4 пункта выросла оценка личного материального положения.

Курс на поддержание экономики

В августе резко увеличилась доля респондентов, отметивших улучшение экономики за последний год: с 40,1 до 54,4%. Такое увеличение стало возможным за счет снижения доли осторожных оптимистов и нейтральных респондентов. Также существенно увеличилась доля людей, ждущих значительного улучшения личного материального положения в течение года: с 36,8 до 46,7%. Но доля жителей, которые считают, что их материальное положение улучшилось в августе, выросла незначительно: с 24,6 до 31,1%.

вопросе. В Кыргызстане инфляционные ожидания и оценки изменились незначительно, а первые показатели остаются самыми низкими в регионе. Вероятнее всего, причина в том, что среднеисторическая инфляция страны относительно низкая, а текущая – продолжает снижаться и достигла отметки в 9,5%. В Таджикистане данные за август еще не были опубликованы, однако в июле годовая инфляция находилась на низком уровне – 2,3%. Августовский опрос показал резкое увеличение инфляционных оценок и ожиданий таджикстанцев. В следующем месяце мы, возможно, поймем причину этого феномена, когда будут получены данные по инфляции за август и результаты опроса за сентябрь.

Рост доллара в августе на мировых рынках повлиял лишь на тенге и узбекский сум, тогда как обменный курс в Таджикистане и Кыргызстане изменился незначительно. На фоне роста доллара в Казахстане и волатильности курса больше людей стали ожи-

дать ослабления тенге. Стоит отметить, что в Узбекистане эффект оказался несколько другим: ослабление сума вызвало увеличение количества людей, затрудняющихся дать ответ. В Таджикистане и Кыргызстане на фоне стабильной динамики курса доллара местное население не показало значительного изменения по ожиданиям к доллару.

Вторая волна исследования потребительской уверенности жителей четырех стран Центральной Азии дала возможность сравнить показатели в динамике, в том числе вместе с официальными данными. Можно заметить схожесть различной степени между результатами опроса и официальной статистикой, исследованиями Центрального банка и динамикой обменного курса. Следующие волны исследования будут дополнять текущую картину и смогут дать более объективную оценку, которая может быть полезна инвесторам, бизнесу, государству и монетарным властям Центральной Азии.

LIFESTYLE

Когда мода расправляет плечи

В моду вернулись объемные плечи – и это так себе новость. Но не для моды, а для мира в целом. Как свидетельствует история, такой силуэт всегда возвращается во время политических и экономических катаклизмов.

Гульнар ТАНКАЕВА



Фото: Jill Sander/весна-2017/ Getty Images

Иллюзия защиты

1932 год, разгар Великой депрессии. Кинокомпания Metro Goldwyn Mayer снимает фильм «Летти Линтон» – о богатой светской львице, убившей своего любовника. В главной роли – великолепная Джоан Кроуфорд, «актриса с широкими плечами»: согласно кинолегендам, ее плечи были немного шире бедер, что создавало «неправильный» силуэт. Неправильный для всех, кроме первого голливудского художника по костюмам Адриана Гринберга: вместо того, чтобы скрыть «недостаток» актрисы, он решил его подчеркнуть. Самая известная картинка из «Летти Линтон» – безупречная красавица Джоан в платье с гипертрофированно объемными плечами.

В Metro Goldwyn Mayer работали профессионалы маркетинга: вместе с крупнейшей сетью универмагов Macy's они запустили к выходу фильма мощную кампанию. Выходя после сеанса из кинотеатра, зрительница видела в витрине бутика напротив копию платья Джоан Кроуфорд – разумеется, бюджетную. Успех был грандиозным: в первые же дни после премьеры картины эти cinema shops (киномагазинчики) продали около 50 тыс. таких копий.

Примерно в это же время по другую сторону океана, во Франции, великая Эльза Скиапарелли создает жакет с широкими плечами – говорят, что главную художницу от моды заинтересовала тема галлюцинаций и оптических иллюзий, и она решила воплотить ее в крое. В ее коллекциях такие жакеты сочетались с узкими юбками и брюками – силуэт навсегда закрепился в ДНК Дома Schiaparelli: вариации на эту тему есть и в моделях осень-зима 2023.

Рассказывая об этом новаторстве дизайнера, историки моды напоминают, что мать-одиночка Эльза Скиапарелли сама любила носить жакеты с подплечниками: наверное, они давали ей необходимое чувство защищенности.



Фото: Alexander mcqueen/ коллекция - осень 2023/ready-to-wear

К 1940-м годам «широкоплечие» жакеты, пальто и платья прочно заняли места в гардеробах женщин, а в истории моды появился новый силуэт – перевернутый треугольник, или V-line.

Костюмы власти

Окончательно оформится в 1980-х, на очередном витке эмансипации. В 1979 году в Великобритании на выборах победила партия консерваторов и впервые премьер-министром стала женщина – Маргарет Тэтчер. Понятно, что она

Все по-честному. Именно ее стиль мода будет цитировать много раз – и в сезоне осень-зима 2023 тоже. Просто посмотрите на коллекцию Saint Laurent с безупречными смокингами, сложными кожаными жакетами и т. д. – не прямая цитата, но сама аура.

Кстати, о Saint Laurent. В 2018 году мода завершила очередной виток, и вместе с движением #MeToo на подиумы и в жизнь опять вернулись объемные плечи. Здесь даже объяснять ничего не надо: #MeToo, публичное осуждение сексуального насилия и домогательств, то есть снова – борьба, снова – с мужчинами, для чего нужна недюжинная сила – или хотя бы ее видимость, которую могут



Фото: Alexis Dynasty/Marka Alamy

обеспечить объемные плечи. Тогда Washington Post писала после показа Saint Laurent: «Большие плечи из 80-х вернулись. Это потому, что они должны выдержать вес этого мира?».

Эффект модного «плацебо»

И это – тот самый вопрос, которым fashion-критики, историки моды, а в последнее время и психологи, и социологи задаются каждый раз, когда большие плечи возвращаются в моду. Похоже, скоро они станут таким же индикатором, как «индекс длины юбки». Формула невеселая и до обидного простая: если в мире все не так, хрупкие плечи – это неактуально. Нужны мощные, которые смогут выдержать весь груз проблем сегодняшней ситуации и не сломаться при этом. Наверное, это иллюзия, «плацебо», модная таблетка, которую женщины принимают в тяжелые времена – но если она работает, то пусть.

Кстати, сюда же, к массивным плечам, в этом сезоне предлагают некогда мужскую обувь – все эти лоферы, оксфорды, дерби и т. д. Потому что силуэт с гипертрофированными плечами нужна хорошая опора – туфли на тонких каблуках не подойдут, легкомысленные балетки с их тонкой подошвой и неудобная обувь на платформе – тоже. Кроссовки? Наверное, не то настроение. В них хочется бегать, а женщины сегодня не убегают – ни от проблем, ни из разрушенных сел и городов, ни от собственных мыслей. Они их, наоборот, структурируют – как модельеры структурируют жакеты, эту женскую униформу для тяжелых времен.

Но есть и хорошие новости: тренд на широкие плечи обычно долго не задерживается. Мода 1980-х, когда все хотели быть «перевернутыми треугольниками», практически сошла на нет в 1990-х – если говорить о Западе (понятно, что СССР был исключе-

Фото: Saint laurent/ коллекция - осень 2023/ ready-to-wear

выходила в зал заседаний парламента в строгих структурированных жакетах, а не в романтических женственных платьях.

И Тэтчер была не единственной: в 1980-х женщин на Западе перестало устраивать просто право на работу – они хотели работу интересную, престижную и высокооплачиваемую. Дамы стали претендовать на традиционно «мужские» руководящие должности и заработные платы, и – после определенной борьбы – получили их. Для новых реалий нужна была новая одежда, но не стоило изобретать велосипед. Дорогой мужской костюм, эти «рыцарские латы» XX века, «камзол богатого вельможи» эпохи эмансипации – вот что послужило образцом для женских power suits, костюмов власти, таких же дорогих, статусных и... объемных.

В те годы появилась новая версия широких плеч – ragoda shoulders: на их создание Пьера Кардена, как понятно из названия, вдохновила архитектура японских пагод. Не просто объемные плечи, но острые и приподнятые – недавно их повторил Balenciaga.

И в 1980-х снова не обошлось без актрисы с широкими плечами: у исполнительницы одной из главных ролей в грандиозном сериале «Династия», Линды Эванс, была «фигура пловчихи», и художник по костюмам Норман Миллер решил (опять) сделать акцент на ее сильные плечи. Хотя по сценарию ее героиня Кристалл «домашняя», женственная и вообще блондинка – сила ей все равно понадобилась. Но не для борьбы с мужчинами, а в борьбе за мужчину. Тоже вариант.

Впрочем, главные модные образы «Династии» и «главные плечи» сериала – это не о Кристалл, а о ее вечной сопернице Алексис (Джоан Коллинз). «Вооружившись» подплечниками, хрупкая миниатюрная брюнетка девять сезонов бьется с бывшим мужем (а по дороге еще с десятком других мужчин) и время от времени побеждает.



Фото: Джоан Кроуфорд

нием). Относительно стабильная обстановка, успех второй волны феминизма – и, соответственно, снижение протестных движений, расцвет экономики США, – наверное, все это способствовало тому, что женщины смогли сбросить тяжесть со своих плеч.

Новость еще лучше: «широкоплечий» тренд, похоже, сейчас на своем пике. А это значит, что должен последовать спад – как минимум на какое-то время. И даже если отказ от массивных плеч на подиумах – это снова будет всего лишь эффект «плацебо», опять же – пусть. Надо же когда-то выдохнуть. Продолжая при этом следить за модой – мало ли что она еще предскажет?

Как говорила великая Эльза Скиапарелли: «Мода никогда не рождается под воздействием чьего-либо индивидуального ума при попытке создать оборку, новое плиссе или новый фасон. Она всегда рождается из каких-то политических событий или курьезных моментов».

24 КАЗАН ОКТЯБРЯ 19:00

ALMATY THEATRE

САCTUS

РЕНАТА ЛИТВИНОВА УЧАЩИХСЯ / ПРЕДСТАВИТЕЛЬ МИСЛОНА ЗЕМФИРА РАМАЗАНОВА КОСТЮМ.ДЕП. / КОСТЮМЫ БЕЖИНА (BALenciaga)

ТИКЕТОН

Семейный шоу-спектакль «Мечты, меняющие мир» в Алматы

ТЮЗ им. Н. Сац, 7, 14, 15 октября

Коуч-сессия А. П. Ситникова в Алматы

Almaty Theatre, 5 октября, 19:00

Ne prosto orchestra «Великолепный век» в Алматы

Дворец Республики, 30 сентября, 19:00

Alessandro Safina в Алматы

Дворец Республики, 29 ноября, 19:00

ТИКЕТОН

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу

ENIGMA в Алматы

Almaty Arena, 28 октября, 20:00