

КУРСИВ



ИНВЕСТИЦИИ:
33 КОРОВЫ

стр. 5

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
ДЖЕНТЛЬМЕНЫ ПРЕДПОЧИТАЮТ
СИНИЦУ

стр. 7

НЕДВИЖИМОСТЬ:
НОВЫЙ ТАШКЕНТ

стр. 8

LIFESTYLE:
КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В ДОРОГИЕ
ВОСПОМИНАНИЯ

стр. 12

kursiv.media
 kursiv.media
 kursivmedia
 kursiv.media
 kzkursivmedia

Аргентинская резня бензопилой

Какие уроки может вынести Казахстан из кризиса в Аргентине

Трехзначная инфляция, двукратная девальвация в течение суток и радикальное сокращение бюджетных расходов – все это цена затянувшихся неэффективных реформ в Аргентине. «Курсив» рассказывает об аргентинском кейсе транзита из первого мира в третий и выявляет зоны риска для Казахстана.

Сергей ДОМНИН

Одно расстройство

Избранный несколько недель назад президент Хавьер Милей, прозванный за радикализм и артистизм «экономистом с бензопилой», обещал аргентинской экономике шоковую терапию. С шоком он не затянул. Во вторник, 12 декабря, министр экономики Луис Капуто (говорящая фамилия в контексте нынешних аргентинских реформ) сообщил о необходимости девальвировать национальную валюту более чем вдвое – с уровня 365 песо за доллар до 800. На следующий день курс песо отлетел на отметку 785, а еще через день – на 801. В «шоковый» пакет нового правительства также входит сокращение трансфертов провинциям, приостановка тендеров по госзаказу. В короткой перспективе власти сократят субсидии на топливо и транспорт.

В экономике страны две большие проблемы – гиперинфляция (в ноябре цены в годовом выражении выросли на 161%) и высокий уровень долга (МВФ оценивал его в 89,5% ВВП, или около \$400 млн). Около \$16 млрд необходимо заплатить уже в предстоящем году, но беда в том, что резервы ЦБ Аргентины находятся на отметке \$10 млрд и перспектив их значительного роста не просматривается. Fitch предрекает пессимистический финал – Аргентине придется либо реструктуризировать долг, либо пойти на очередной суверенный дефолт.

Долговой кризис развивается на фоне ухудшения макроэкономической ситуации. В декабре аналитики, опрошенные Reuters, склонялись к тому, что IV квартал 2023-го – уже второй квартал подряд, когда национальная экономика падает, это означает, что страна ушла в техническую рецессию.

> стр. 2



Фото: Илья Ким

Премиальный заемщик

Почему «Конденсат» не может расплатиться с БРК

Нефтеперерабатывающий завод, который отмечен премией за производство высококачественной продукции, загружен менее чем на 10% и допустил дефолт по кредиту Банка развития Казахстана.

Татьяна НИКОЛАЕВА

«Поддержанные БРК компании получили награды «Искер» и «Парыз» – электронное письмо с таким заголовком пришло казахстанским СМИ от Банка развития Казахстана в середине декабря. Ирония в том, что премия отмечено АО «Конденсат», задолжавшее БРК больше 50 млрд тенге.

Как раз за день до награждения «Конденсат» сообщил о созыве внеочередного собрания акционеров в связи с предоставлением дополнительного залогового обеспечения БРК и предоставлением согласия банку на внесудебную реализацию заложенного имущества.

Куда «Конденсат» потратил деньги БРК

«Премия «Искер» присуждается компаниям ... которые добились успехов в своей деятельности, постоянно стремятся совершенствовать свой товар и улучшают его качество. ... Компания «Конденсат» при поддержке банка реализовала проект по производству автомобильного топлива – бензина

и дизельного топлива – экологического класса К5» – оптимистично сообщает пресс-служба БРК.

И это полная правда – проект действительно был реализован. На его первый этап – производство бензина экокласса К5 – БРК выделил \$120 млн (стоимость всего первого этапа \$168,6 млн). На второй этап – производство дизельного топлива экокласса К5 – БРК выделил еще 7,12 млрд тенге (при стоимости всего второго этапа 9,662 млрд). Источниками финансирования, как указывает сам институт развития, стали собственные средства БРК и привлеченные средства (в том числе средства из Нацфонда РК).

> стр. 4



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фотоя: Shutterstock/pumping

Фунт плоти казбизнеса

Каким образом антироссийские санкции мешают казахстанскому бизнесу обслуживать долги

Усиление санкций против России осложнило жизнь казахстанского крупного бизнеса. Практика показывает, что сложились три сценария, по которым отечественные компании пытаются обслужить долги.

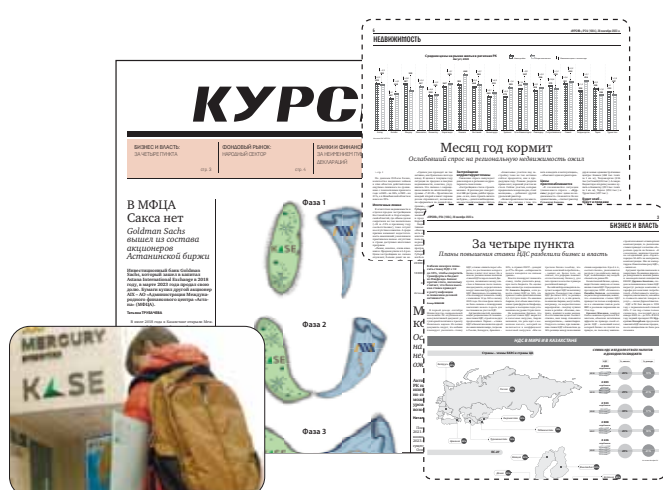
Аскар МАШАЕВ

Традиционно казахстанский «крупняк» обращается за значительным займом к институтам развития или к зарубежным финансовым организациям, поскольку они кредитуют по более низкой ставке, чем локальные частные банки. Из всех зарубежных игроков крупному бизнесу РК легче найти общий язык с российскими. Этому есть несколько причин.

Одна из ключевых: западные банки могут предлагать дополнительную премию за страновой риск. Другая причина в том, что казахстанская и россий-

ская экономики похожи структурно и институционально. Поэтому банкирам из соседней страны были понятны и даже близки казахстанские правила игры. В экономическом смысле до украинских событий многие страновые и инвестиционные риски в РК и РФ были на одном значении. Поэтому, когда казахстанский бизнес обращался к российским банкам за кредитами, они их с радостью давали.

> стр. 3



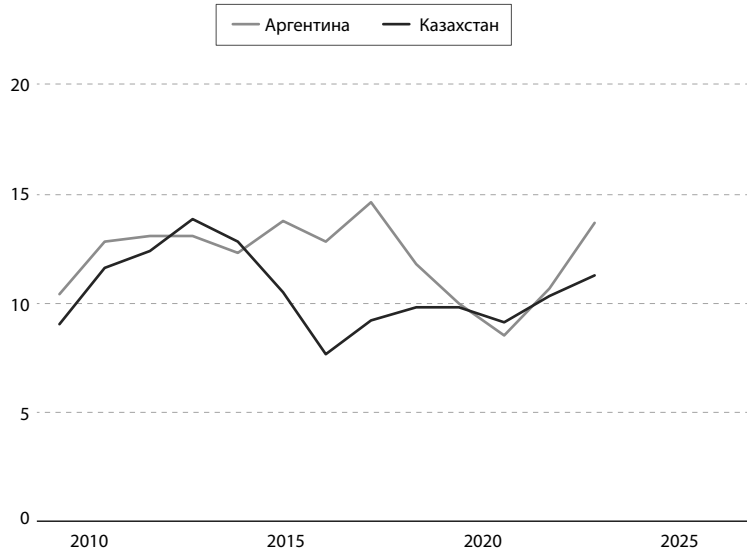
ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2024 года

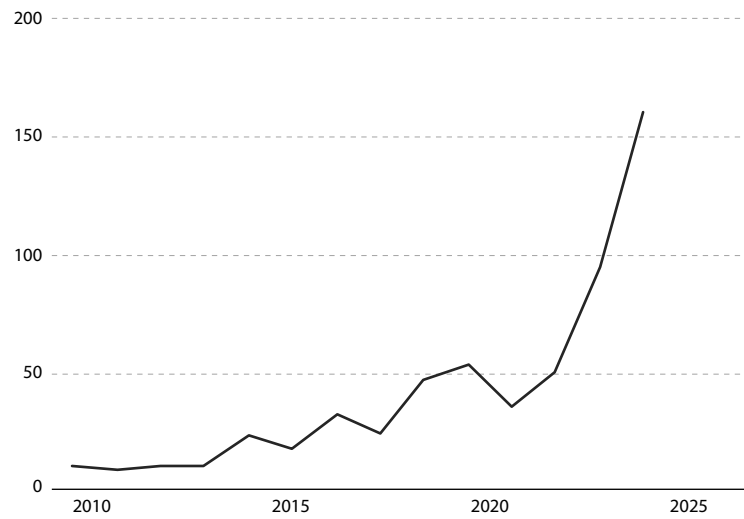
Подписка через каталоги:

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

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

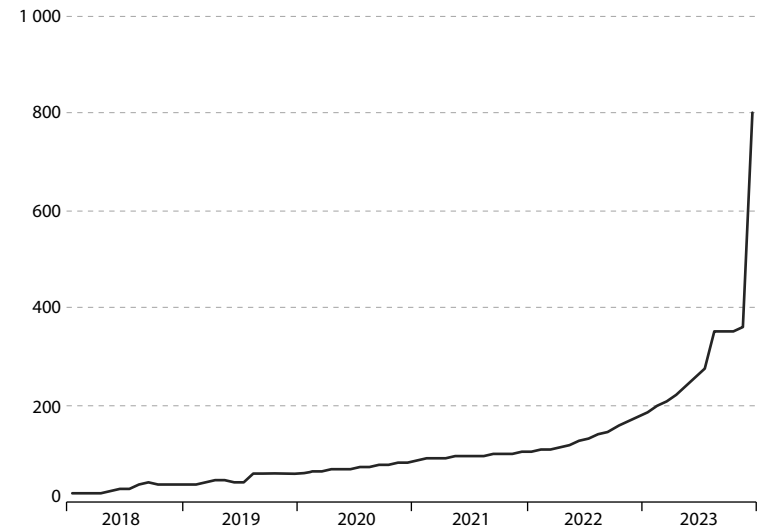
Подушевой ВВП Аргентины и Казахстана, \$ тыс.


Источник: Всемирный банк

Инфляция в Аргентине, % г/г (на конец периода*)


* В 2023 данные за ноябрь.

Источник: ЦБ Аргентины

Обменный курс USD/ARS (среднемесячный), песо за доллар


Источник: ЦБ Аргентины

Аргентинская резня бензопилой Какие уроки может вынести Казахстан из кризиса в Аргентине

> стр. 1

И Всемирный банк, и МВФ, и локальные финансовые институты, даже правительство Аргентины к концу года сошлись на том, что нынешний год точно будет кризисным и оценки спада находятся в диапазоне между 1,8 и 3,5% г/г.

Из первого мира в третий

В XX век Аргентина вступала в статусе развитой экономики: по расчетам историков экономики из Maddison Project, подушевой ВВП этой латиноамериканской страны в 1900 году был на уровне аналогичного показателя Германии, Франции, Канады и почти в два раза выше своей бывшей метрополии – Испании.

Бурный рост экономики в XIX веке был связан с экспортом пшеницы и мяса в Европу, который стал возможен благодаря появлению железных дорог и холодильников. Однако уже в 1930-х бывшие партнеры начали вводить ограничения на импорт, Аргентина в ответ также сделала ставку на импортозамещение. Но на фоне политической нестабильности страна еще до глобальной стагнации 1970–1980-х столкнулась с растущей инфляцией, которая последние 40 лет была в среднем двузначной. С 1960 по 2000 год чистый рост подушевого ВВП Аргентины (расчеты Всемирного банка в постоянных долларах 2015 года) составил 44%. Для сравнения: показатель Испании, стартовавшей с того же уровня, вырос на 298%, а Южной Кореи, которая в 1960-м была в шесть раз беднее Аргентины и Испании, – на 1600%. Институциональные экономисты называют такую ситуацию «ловушкой среднего дохода».

Хронически высокая инфляция и периодически вводимые ограничения по вкладам уничтожили доверие к песо, население начало сберегать в наличных долларах. Из-за хронического дефицита

платежного баланса и проблем с резервами у ЦБ купить наличную американскую валюту официально было невозможно, в стране существовало два курса – официальный и черного рынка (на нем торгуются наличные – «синие доллары»). До последнего времени разница в курсах могла быть двукратной, правда, после обвальной девальвации неделю назад сократилась до 20%.

Политики все это время обещали аргентинцам реформы, на их осуществление правительство много брало в долг, в том числе у МВФ. Сейчас в структуре кредиторов этот институт главный – \$44 млрд, из которых \$4 млрд необходимо заплатить уже в январе. Неотъемлемая деталь долговой истории страны – многочисленные дефолты, последний из которых (10-й в истории, если считать технические дефолты) произошел в мае 2020-го.

Дойти до предела

На всем протяжении нынешнего фискального и монетарного кризиса международные институты рекомендовали Аргентине набор реформ, которые часто называют структурными: оптимизация госфинансов, диверсификация экономики, переход к единому рыночному обменному курсу, снижение барьеров входа на рынок, снижение ряда налогов на бизнес (аналитики ОЭСР отмечают, что КППН здесь один из самых высоких в регионе).

Однако реформы в силу разных причин не получались: либо политикам не хватало жесткости, либо по причине той же жесткости у них быстро заканчивался кредит доверия. В свежем страновом обзоре ОЭСР отмечается, что введенные ранее меры фискальной поддержки – субсидии рабочим, освобождение от налогов и защита домохозяйств от инфляции – ослабят госфинансы, которые и так страдают от проблем с доходной частью



Фото: Shutterstock/Pepe

на фоне скромных экспортных поступлений.

Последний фактор крайне важен. Попытки диверсифицировать экспорт окончились неудачей: страна была и остается в международном разделении труда поставщиком сельхозсырья – главным образом сои и кукурузы. Колесания экспорта из-за изменения цен или засухи каждый год ставят экономику на грань кризиса. За последние 30 лет разрыв между среднегодовыми максимальными и минимальными мировыми ценами коммодитис был трехкратным по соевым продуктам и четырехкратным по кукурузе. В этом году ударом стала засуха, из-за которой экспортеры сельхозпродукции недосчитались \$20 млрд. При этом

весь объем товарного экспорта в 2022-м составил \$89 млрд, но и в тот успешный год счет текущих операций платежного баланса сложился отрицательным. Это в конечном счете оказывало давление на обменный курс песо и ускоряло вращение хляповика инфляции.

Перепробовав правых и левых политиков, обещавших побороть кризис, в ноябре этого года аргентинцы избрали президентом радикала – либертарианца Милея. Если верить макропрогнозам по Аргентине, произошло это в самой низкой точке кризиса или очень близко к ней. «К сожалению, я должен вам снова сказать: денег нет, – приводит ВВС слова инаугурационной речи нового президента Аргентины. –

Главное заключается в том, что у мер экономии нет альтернативы и нет альтернативы «шоковой терапии». В МВФ ожидают, что жесткие меры нового кабинета приведут к сокращению дефицита бюджета с 4,0 до 0,5% ВВП в течение ближайших трех лет.

Тоже солнце на голубом

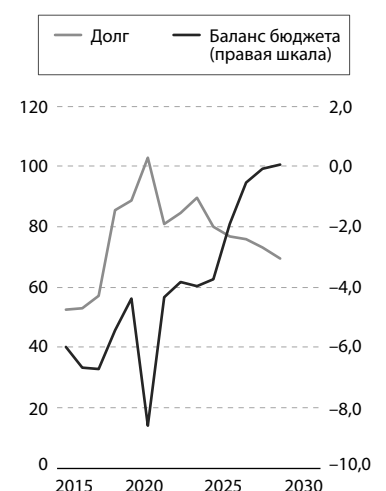
На первый взгляд кейсы Аргентины и Казахстана мало что объединяет: где наши нефть и металлы, а где соя с кукурузой и мясом? Однако несколько сходств все же есть. Главное – обе страны участвуют в международном распределении труда в качестве поставщиков сырья и их экономики решающим образом зависят от мировых цен и лояльности потребителей стран в ядре мир-системы. Отсюда две ключевые уязвимости – волатильность цен на коммодитис и ограничения со стороны импортеров. И если с первым эффектом Казахстан хорошо знаком, то второй ему еще предстоит изучить после внедрения системы углеродного регулирования в ЕС.

Про Аргентину можно уже уверенно говорить: свой ресурсный потенциал страна стратегически провалила. У Казахстана шансы еще остаются. Пока страну спасают рост добычи нефти и суверенный фонд. Однако продолжение проциклической бюджетной политики на фоне растущих расходов государства и роста населения может в течение 20 лет иссушить эти запасы. Дальнейшую траекторию такого движения Аргентина уже наметила. И после того, как правительство Казахстана в нынешнем году де-факто вновь нарушило бюд-

жетные правила, эта траектория не кажется невероятной.

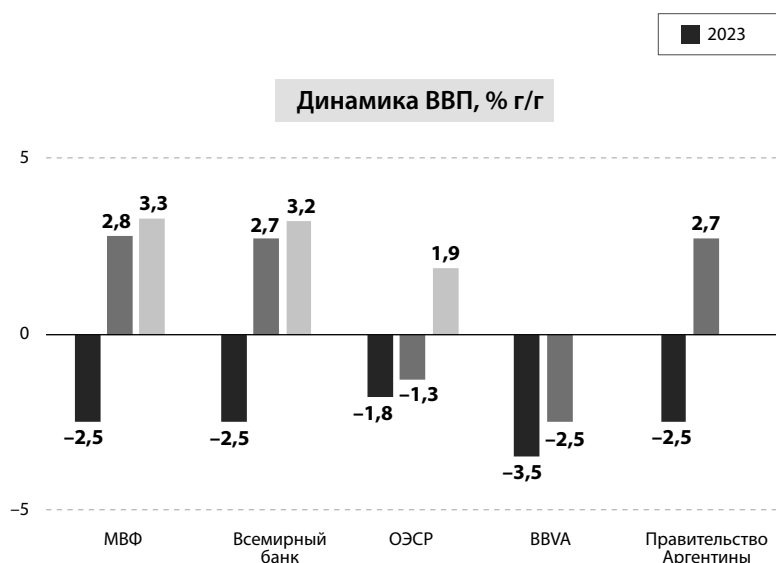
Единственное преимущество южноамериканской страны с солнцем на небесно-голубом флаге – у аргентинцев есть возможность «менять коней» строго по графику: за последние 32 года здесь повидали 11 президентов, в Казахстане – 2. Общий уровень аргентинской демократии законодателям мод в этой тематике оценивают высоко: в рейтинге стран по уровню гражданских свобод Freedom House Аргентина входит в клуб полностью свободных стран, Казахстан – полностью несвободных. Однако аргентинский опыт убедительно доказывает, что это необходимое условие развития не является достаточным.

Валовой внешний долг Аргентины и прогноз по этим показателям (октябрь, 2023), % ВВП

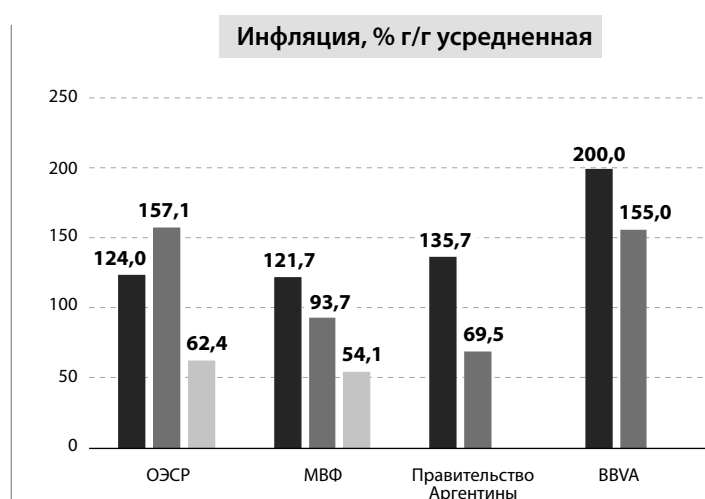


Источник: МВФ

Среднесрочный прогноз по динамике ВВП и инфляции Аргентины



Источник: данные международных организаций и ЦБ Аргентины



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г. Собственник: ТОО «Alteco Partners» Адрес редакции: А05D7M5, РК, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж. Тел./факс: +7 (727) 232 24 46 E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:
Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор:
Мира ХАЛИНА

Редакционный директор:
Максим КАЛАЧ

m.kalach@kursiv.media

Шеф-редактор:
Татьяна НИКОЛАЕВА

t.nikolaeva@kursiv.media

Редактор отдела «Финансы»:
Виктор АХРЕМУШКИН

v.akhremushkin@kursiv.media

Редактор отдела «Недвижимость»:
Наталья КАЧУЛОВА

n.kachalova@kursiv.media

Редактор Kursiv Research:
Аскар МАШАЕВ

a.mashaev@kursiv.media

Редактор отдела «Потребительский рынок»:
Анастасия МАРКОВА

a.markova@kursiv.media

Редактор отдела «Инвестиции»:
Айгуль ИБРАЕВА

a.ibraeva@kursiv.media

Обозреватель отдела «Фондовый рынок»:
Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректоры:
Светлана ПЫЛЫГЧЕНКО

Татьяна ТРОЦЕНКО

Елена КОРОЛЕВА

Билд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО

Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:
Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (727) 257 49 88
i.kurbanova@kursiv.media

Руководитель по рекламе и PR:
Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ

Тел.: +7 (707) 950 88 88
sagabek-zade@kursiv.media

Административный директор:
Ренат ГИМАДИНОВ

Тел.: +7 (707) 186 99 99
g.renat@kursiv.media

Представительство
в Астане:

РК, г. Астана, пр. Кунбаева, 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

> стр. 1

Совокупность этих факторов привела к тому, что в долговом портфеле крупных казахстанских компаний образовались относительно дешевые кредиты на значительные суммы от российских банков. Но усиление санкционного противостояния после вторжения России на территорию Украины привело к ситуации, когда казахстанскому бизнесу технически сложно обслуживать долги из-за угрозы вторичных санкций. «Курсив» изучил финансовую отчетность крупных компаний и обнаружил три сценария того, как казахстанские компании пытаются выйти из сложившейся ситуации.

Договор дороже кредита

Основные лекала первого сценария в том, что казахстанский бизнес договорился с кредиторами о переносе платежей (по большей части речь идет о 2024 году). Этот сценарий реализовали горно-металлургические предприятия, которые входят в Eurasian Resources Group (ERG).

У Евразийской группы с недавних пор шесть горно-металлургических активов на территории Казахстана: «Казхром», Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение (ССГПО), «Алюминий Казахстана» (АК), «Казахстанский электролизный завод» (КЭЗ), «Шубарколь комир» и «Марганец Жайрема». Последнее предприятие вступило в евразийскую семью в декабре 2021 года и еще не вышло на производственную добычу. Компания находится в активной инвестиционной фазе, и ее финансируют другие компании из ERG. К примеру, в 2022 году «Казхром» предоставил заем на 4,5 млрд тенге по ставке 1%. Существенная часть банковских займов у остальных пяти компаний представлена кредитами от двух российских банков – Сбера и ВТБ.

Наибольшая задолженность у «Казхрома» – компании с самой высокой выручкой и чистой прибылью среди всех казахстанских активов ERG. В его финансовой отчетности за минувший год учтены полученные займы по амортизационной стоимости на более чем 1 трлн тенге, или порядка \$2,3 млрд по среднегодовому курсу. В этом документе, как и в другой финансовой отчетности остальных ГМК-активов ERG, нет детальной информации по каждому кредиту: наименование банка, ставка, валюта и срок погашения. Но в примечании указаны дополнительные сведения по крупным займам.

В финансовой отчетности «Казхрома» указано, что в январе 2022 года кредиторы этой компании – RCB Bank и CQUR Bank – переуступили в пользу ВТБ займы на общую сумму \$1,8 млрд (78% к полученным займам по итогам отчетного периода). Добавим, что кипрский RCB Bank, участник группы ВТБ, был продан в январе 2022 года. Позже ВТБ вышел из состава акционеров катарского CQUR Bank, где его доля составляла 19% (российские СМИ написали об этой сделке в мае 2022-го).

В марте 2022-го «Казхром» подписал письмо-согласие с ВТБ для переноса выплаты основного долга, где применимо, и выплаты процентов по всем траншам до 2024 года. Из отчета о движении денежных средств следует, что компания сократила погашение займов с 773 млн тенге по итогам 2021-го до 179 млн тенге в 2022-м.

ССГПО – второй по объему выручки горно-металлургический актив в Евразийской группе. Выручка компании в 2022-м составила почти 408 млрд тенге, что на 48% меньше, чем годом ранее. Из-за риска вторичных санкций ССГПО 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%.

Чтобы не попасть под вторичные санкции, ССГПО также заморозило выплату по кредиту от Сбербанка России. «В 2022 году группа (ССГПО и его дочерние организации. – «Курсив») подписала письмо с ПАО Сбербанк России для переноса выплаты основного долга и выплаты процентов по займу на два года», – указано в отчетности компании. В ней учтены полученные займы по амортизированной стоимости на 273 млрд тенге, или \$594 млн по среднегодовому курсу (годом ранее – порядка 262 млрд тенге, или \$614 млн), но не указана сумма долга перед российским банком.

В долговом портфеле КЭЗ, третьего по величине выручки среди горно-металлургических активов ERG, несколько займов от VTB Commodities Trading DAC, а также кредит от БРК. Полученные займы, оцененные по амортизационной стоимости, по итогам 2022-го составляют 227 млрд тенге (или \$494 млн по среднегодовому курсу). В финансовой отчетности КЭЗ за минувшей год сообщается, что компания не произвела плановой платеж аффилированной организации банка ВТБ из-за санкций. «В 2022 году было получено письмо-согласие от кредитора с ретроспективным применением с даты нарушения, который также

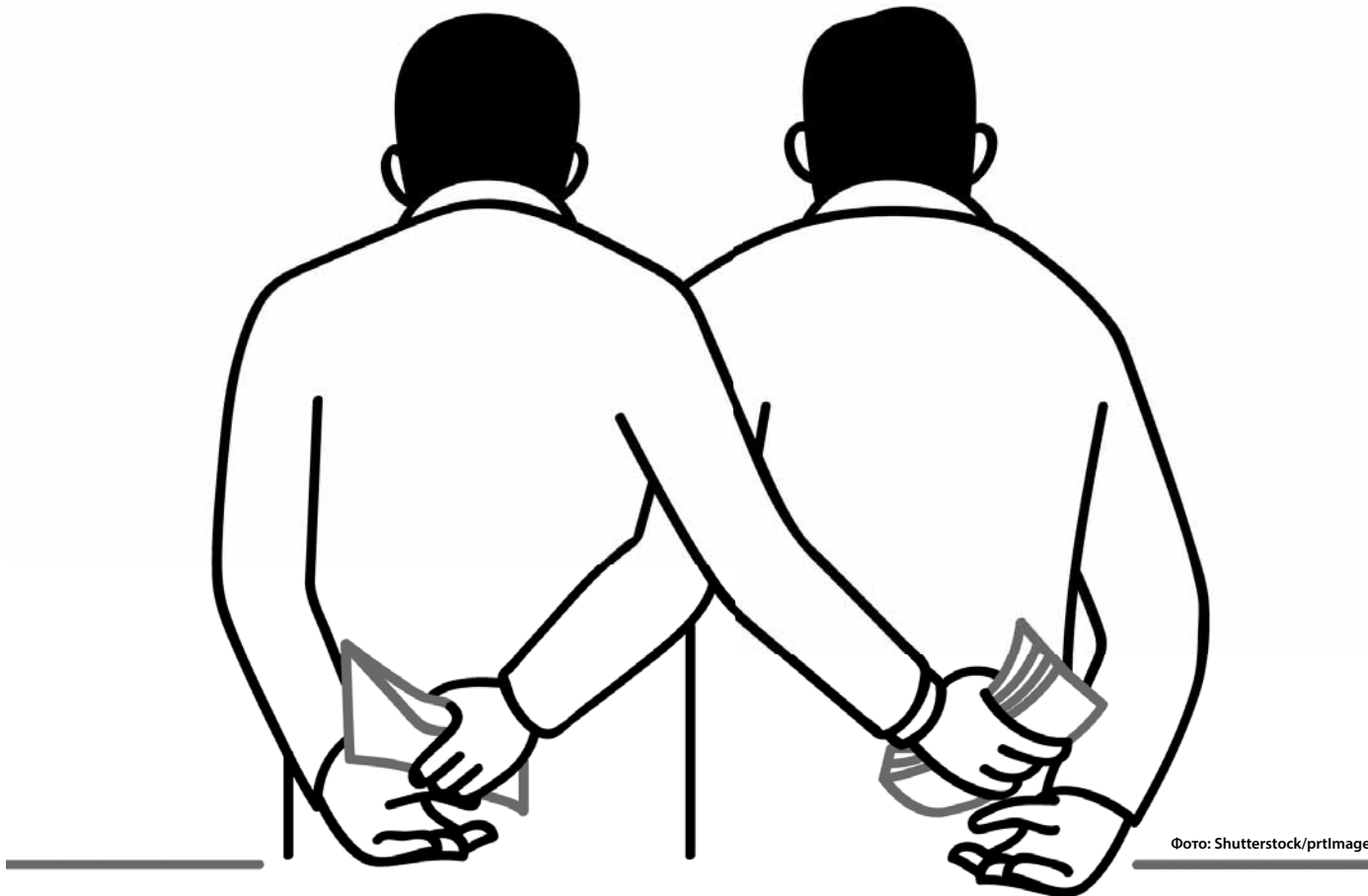


Фото: Shutterstock/prtlmage

Фунт плоти казбизнеса

Каким образом антироссийские санкции мешают казахстанскому бизнесу обслуживать долги

ввел санкционированный платежный механизм для платежей, подлежащих выплате после 31 декабря 2022 года», – указано в документе.

В прошлом году компания сделала взаимозачет обязательства по займам от аффилированной компании Банка ВТБ и денежных средств, находящихся на залоговом счете в ВТБ Банк (Казахстан), на 10 млрд тенге. По итогам минувшего года были погашены займы на 28 млрд тенге, в 2021-м – на 51 млрд тенге.

«Алюминий Казахстана», еще один актив ERG, вместе с другими компаниями Евразийской группы подписал соглашение со Сбербанком об отсрочке выплаты основного долга и процентов с 2022–2023 года на 2024–2030 год. На фоне заморозки сберовского кредита заметно сократились погашения займов с 35 млрд тенге по итогам 2021 года до 2 млрд тенге в отчетном периоде.

«Шубарколь комир», как и предыдущие горно-металлургические компании ERG, перенесла выплаты. В финансовой отчетности за 2022 год указано, что в апреле предприятие совместно с другими компаниями группы ERG подписало соглашение со Сбербанком России об отсрочке выплаты основного долга и процентов с 2022–2024 года на 2025–2030 год. По итогам 2022-го амортизационная стоимость полученных займов составила 101 млрд тенге, или \$202 млн по среднегодовому курсу. Компания тоже отмечает снижение денежных средств, направленных на погашение займов, с 25 млрд тенге в 2021 году до 2 млрд тенге по итогам минувшего года.

По двум последним компаниям нельзя оценить сумму кредитов, выданных Сбербанком России, поскольку в их финансовой отчетности нет детальной информации.

В финансовых документах вышеуказанных пяти предприятий рефреном повторяется, что группа ERG генерирует денежный поток, достаточный для поддержания позиции выше минимального требуемого оборотного капитала и обслуживания долга.

В качестве примера можно привести выдержку из отчета «Казхрома»: «Группа ERG постоянно отслеживает свою финансовую ситуацию, чтобы обеспечить наличие достаточного запаса ликвидности для поддержания операционной деятельности бизнеса и для обеспечения соблюдения ковенантов кредитных соглашений или для получения вейверов, в случае необходимости. По состоянию на 31 декабря 2022 года Группа ERG, включая «Казхром», соблюдала применимые ковенанты». Отмечается также, что текущий прогноз ликвидности Евразийской группы предусматривает выплаты Сбербанку и ВТБ в 2024 году в рамках действующих кредитных соглашений. «Группа ERG работает над различными возможными решениями, которые позволят ей выполнять свои платежные обязательства и/или перенести платежи в соответствии со всеми применимыми законами и правилами», – говорится в документе.

Но при этом в отчетах компаний группы повторяется следующее примечание: если в 2024 году не будет

найдено решение, а ERG не произведет плановые платежи, то это может дать ВТБ и Сбербанку право ускорить выплату непогашенной задолженности по кредитным соглашениям.

Золотое решение

Пример золотодобывающей компании «Алтыналмас» показывает, что можно договориться с американскими властями, чтобы продолжать погашать задолженность перед российскими банками.

В ноябре 2019-го «Алтыналмас» заключил кредитное соглашение с ВТБ об открытии шести невозобновляемых кредитных линий общей суммой 470 млн евро. Финансирование было направлено на приобретение контрольного пакета акций «Казахалтына», на развитие проекта Аксу-2 (годовой мощностью до 5 млн тонн руды) и оптимизацию долгового портфеля. В рамках этих соглашений было выдано четыре транша на общую сумму 305 млн евро. Ставка по трем линиям составила 5%+EURIBOR, стоимость четвертой линии – 5,5%+EURIBOR.

В сентябре 2020-го ВТБ открыл вторую фазу кредитной линии еще на 640 млн евро. Таким образом, общая сумма кредитной линии достигла 1,1 млрд евро.

В рамках нового финансирования «Алтыналмас» получил транши на общую сумму 252 млн евро (5,5%+EURIBOR). Деньги пошли на развитие бизнеса – был завершён выкуп активов «Казахалтына», на увеличение и поддержание годового производства на уровне 500 тыс. тройских унций, а также на ряд проектов по капитальному строительству и сырьюевой базы. Финансирование от ВТБ продолжилось в 2021 году. Были получены три транша на общую сумму 140 млн евро.

В феврале 2022-го США включили ВТБ в список Specially Designated Nationals. Поэтому «Алтыналмас» не стал осваивать оставшуюся неиспользованную сумму по ранее одобренным кредитным линиям. Компания также приостановила обслуживание займа до тех пор, пока она не получит гарантии, что такое действие не приведет к применению вторичных санкций против нее.

«Алтыналмас» в июне 2022 года запросил подтверждение у Управления по контролю за иностранными активами (OFAC; подразделение Минфина США), что на компанию не будут распространены санкции за обслуживание кредита ВТБ, если она выполнит следующие условия. Во-первых, откажется от неизрасходованного лимита в ВТБ. Во-вторых, погасит долг перед ВТБ за счет собственных средств. В августе компания получила официальный ответ OFAC. В нем зафиксировано, что «Алтыналмас» не нарушит санкции и/или не подвергнется вторичным санкциям за реализацию предложенного плана по возобновлению погашения займа ВТБ.

До конца ноября 2022 года компания находилась в состоянии технического дефолта из-за невыплаты ежеквартальных платежей и нарушения производственных ковенантов. Но 30 ноября ей удалось заключить соглашение с

ВТБ, которое среди прочих отменило случаи нарушения производственных и других ковенантов, а также активировало пункт об альтернативной валюте кредитного соглашения. Это позволило компании погасить часть займа в рублях (в ВТБ, VTB Commodities Trading и казахстанской «дочке») и часть займа в евро (в VTB Bank Europe SE).

«8 и 9 декабря 2022 года группа («Алтыналмас». – «Курсив») погасила просроченные квартальные платежи на сумму 120,7 млн евро и вышла из состояния дефолта. Соответственно, займы, отнесенные к категории «до востребования», были классифицированы в соответствии с установленными графиками платежей на краткосрочные и долгосрочные», – указано в финансовой отчетности «Алтыналмаса» за 2022 год.

В пассивах компании по итогам минувшего года учтены займы на 319 млрд тенге (по среднегодовому курсу соответствует \$692 млн), на долю ВТБ приходится 98%. Для сравнения: в 2021 году сумма займов достигала 391 млрд тенге, а доля российского банка была аналогичной. В отчете о движении денежных средств указано, что компания в минувшем году погасила банковские займы на 91 млрд тенге (в 2021-м – на 25 млрд тенге).

По всей видимости, схожей тактики придерживался Атырауский нефтеперерабатывающий завод (АНПЗ). Предприятие продолжило в 2022 году обслуживать свою задолженность перед ВТБ, но из его финансовой отчетности, как и из отчетности материнской структуры, нельзя увидеть, как это им удалось сделать.

В 2022 году завод погасил основной долг и вознаграждение на 378 млн рублей и 4 млрд рублей соответственно. «По мнению руководства, все нефинансовые ковенанты по данному займу были соблюдены на 31 декабря 2022 года. В соответствии с условиями договора, финансовые ковенанты отсутствуют», – указано в финотчетности АНПЗ.

Напомним, в 2021 году АНПЗ оформил кредит на 38 млрд рублей в ВТБ (в тенговом эквиваленте это 229 млрд тенге). Стоимость заемных средств составила 2,25% плюс ключевая ставка Центрального банка России (ЦБР). Этот заем брался для того, чтобы погасить кредит от Эксимбанка Китая, который был оформлен в 2012 году и за счет которого было профинансировано строительство Комплекса глубокой переработки нефти. По итогам 2022 года сумма кредита от ВТБ составила 245 млрд тенге, или 43% от всех займов.

Из негативных эффектов, вызванных санкциями, в финотчетности обращают внимание на колебания ставки ЦБР, к уровню которой привязана стоимость заемных средств. В феврале – апреле 2022 года она достигла 20%, к концу года снизилась до 7,5%.

Передай другому

Еще один сценарий – кредитор уступает права требования третьей стороне.

Из финансовой отчетности группы KAZ Minerals Limited следует, что по итогам 2022 года ее долг перед ВТБ составил \$1,8 млрд. В том году в результате наложенных на банк санкций

медная компания не смогла выполнить свои обязательства.

«Заемщики (Nova Resources и KAZ Minerals Limited. – «Курсив») оказались не в состоянии выполнить свои обязательства по займам, гарантированным компанией, и по состоянию на 31 декабря 2022 года не выплатили квартальные проценты, начисленные с апреля 2022 года, на общую сумму \$354 млн», – отмечается в финотчетности KAZ Minerals Bozshakol. В октябре 2022-го ВТБ воспользовался своим правом на переуступку кредитной линии (без согласия заемщиков) новому кредитору – компании «Сити Инвест 6». Из открытых источников известно, что последняя зарегистрирована в июле 2022-го в Москве. Она входит в холдинговую группу «Тринфикс», мажоритарным акционером которой является предприниматель Олег Белый.

В финансовой отчетности группы KAZ Mineral говорится, что в феврале 2023-го компания вместе с материнской структурой – Nova Resources – вышла из состояния технического дефолта, а обслуживание кредитных линий было возобновлено. К примеру, в следующем месяце компания досрочно погасила кредит на сумму \$445 млн. В документе также отмечается, что у группы достаточная для продолжения деятельности ликвидность.

Со схожей ситуацией столкнулась другая медная компания Казахстана. «Казахмыс» в ноябре 2021-го заключил со Сбербанком соглашение об открытии возобновляемой кредитной линии на \$150 млн (или почти 65 млрд тенге), которая была полностью освоена. Стоимость заемных средств составила 3,15% (и снижена спустя месяц до 2,95%). Кредит брался на пополнение оборотных средств и финансирование хозяйственности. Также по итогам 2021 года у «Казахмыса» была задолженность перед казахстанскими «дочками» Сбера и ВТБ на 46 млрд и 5 млрд тенге соответственно.

Группа («Казахмыс» и его дочерние предприятия. – «Курсив») также прекратила деловую активность с рядом контрагентов, помимо прочего, в связи с операционными и иными опасениями в условиях санкций в отношении отдельных российских юридических и физических лиц», – следует из аудированной финотчетности за 2022 год.

В результате этого Сбербанк уступил права требования в пользу «Специализированного финансового общества Фабрика Кредитных Нот-1». Объем переданных прав включал основной долг в размере \$150 млн и вознаграждение на более чем \$1 млн (в тенговом эквиваленте 70 млрд и 519 млн тенге соответственно). В ноябре 2022-го «Казахмыс» полностью погасил заем и начисленные проценты.

Кредит в казахстанской «дочке» Сбера был погашен за счет рефинансирования в Forte (\$120 млн, или 57 млрд тенге) и в Jusap (\$55 млн, или 28 млрд тенге). Часть займа от Forte пошла на пополнение оборотных средств. Что касается долга перед ВТБ, то он перешел в казахстанскую «дочку» Альфа-Банка, которую приобрел БИК.

Между тем по итогам 2022 года в балансе «Казахмыса» учтена задолженность перед «Специализированным финансовым обществом Фабрика Кредитных Нот-4» на сумму 236 млрд тенге. Этот долг возник из-за санкций в отношении Сбербанка.

Ситуация развивалась следующим образом. В августе 2021-го «Казахмыс» заключил долгосрочный договор с торговой компанией Sber Trading Swiss AG на поставку катодной меди до июля 2026 года. Медной компании была выплачена предоплата в размере \$500 млн (цена сделки также включала компонент финансирования по ставке 4,15%).

Из-за санкции «Казахмыс» расторг этот экспортный контракт в апреле 2022-го. Согласно договору прекращения группа «Казахмыс» выплачивала неисполненную часть предоплаты и неоплаченную часть процентных расходов на дату прекращения контракта. В результате компания признала затраты по расторжению на 36 млрд тенге, а в апреле 2022-го Sber Trading Swiss AG заключил соглашение уступки права требования в пользу Сбербанка России. Объем переданных прав включал право требования возврата остатка основной суммы предоплаты в размере \$500 млн, а также право на проценты, штрафы и иные платежи. В свою очередь, уже Сбербанк в декабре 2022-го уступил права требования в пользу «Специализированного финансового общества Фабрика Кредитных Нот-4».

В том же месяце из-за санкционных положений по отношению к «Специализированному финансовому обществу Фабрика Кредитных Нот-4», а также из-за присутствующих в банках ограничений в отношении международных переводов российским компаниям «Казахмыс» решил временно не производить погашение основного долга и вознаграждения, 19 млрд и 4 млрд тенге соответственно. Из консолидированной финансовой отчетности «Казахмыса» на 2022 год следует, что на момент выпуска документа переговоры по урегулированию метода погашения еще не закончились.

Премияльный заемщик

Почему «Конденсат» не может расплатиться с БРК

> стр. 1

По планам, в результате расширения и модернизации производства «Конденсат» начинает выпуск топлива по стандартам Евро-5 и тем самым решает проблему растущего дефицита бензина и дизеля на внутреннем рынке. К 2018 году все работы были завершены, но хорошо заработать на новой продукции заемщик не смог.

В 2021 году, фиксируется в годовом отчете АО «Конденсат», компания допустила просрочку по выплате вознаграждения и основного долга по займам БРК и начала переговоры по пересмотру графика погашения займов. «Конденсат» пропустил свои очередные платежи основного долга и начисленного вознаграждения в 2021 и 2022 годах.

В апреле прошлого года «Конденсат» подписал с БРК соглашение о введении в компанию риск-менеджера в качестве ответственного лица банка, а в конце 2022-го и начале 2023 года БРК выдвинул иски требования о взыскании просроченной задолженности. Дело дошло до суда, но в итоге летом 2023 года между БРК и «Конденсатом» было заключено мировое соглашение. В нем фиксировалось, что на 16 июня 2023 года задолженность «Конденсата» перед БРК составляет 22,28 млрд тенге и \$74 млн, общая сумма согласованной задолженности – 55,3 млрд тенге. «Конденсат» обязался погасить задолженность по следующему графику: почти 3 млрд тенге заплатить до 30 сентября 2023 года, 29 млрд тенге – до 31 декабря 2023 года, еще 6 млрд – до 30 июня 2024 года и последние 22,2 млрд тенге – до 16 октября 2028 года.

В случае нарушения «Конденсатом» мирового соглашения БРК имеет право обратиться в суд о взыскании с компании всей непогашенной части задолженности и взыскании имущества группы, предоставленного в залог в качестве обеспечения займа.

Начал ли «Конденсат» погашать задолженность по графику из мирового соглашения – ни в самой компании, ни в БРК на запрос «Курсива» на момент отправки номера в печать не ответили.



Почему «Конденсат» не смог заработать на бензине и дизеле

Вопрос, почему у компании, которая производит бензин и дизтопливо экологического класса К5, нет финансовых потоков, позволяющих погашать кредит БРК, – самый интересный во всей этой истории.

Сам «Конденсат» несколько лет подряд признавался в своих годовых отчетах, что возлагает на проект «Производство моторных топлив экологического класса К5» большие надежды. Например, в документе за 2016 год говорится, что «по оценкам руководства, запуск производства автомобильного бензина АИ-92 и АИ-95 экологического класса К-5, который состоялся в конце 2016 года, позволит значительно улучшить финансовые показатели Группы». В следующем годовом отчете это предложение почти дословно повторяется, разве что с оговоркой о «запуске на полную мощность». В 2018 году речь идет уже о том, что запуск на полную мощность производства бензина и дизтоплива экологического класса К-5 позволит значительно улучшить финансовые показатели Группы. Мощность нефтеперерабатывающего завода на тот

момент была уже доведена до 850 тыс. тонн в год.

Но в 2019 году на «Конденсате» переработали всего 155 тыс. тонн сырья (18,24% от мощности предприятия), в 2020-м – 130 тыс. тонн, то есть мощности предприятия были загружены всего на 15%. А дальше показатели снижались: в 2021 году загрузка мощностей составила 6,5%, в 2022 году – 11%. «Основной причиной убытков компании являлся дефицит сырой нефти для производства готовой продукции», – констатируется в годовом отчете «Конденсата» за 2021 год.

«Разжиться» сырьем, то есть сырой нефтью, «Конденсат» неделся с Карачаганакского месторождения (оттуда жидкие углеводороды на «Конденсат» и поступали – но эпизодически, во время техобслуживания Карачаганакского перерабатывающего комплекса). С 2019 года «Конденсат» предлагал казахстанскому Минэнерго решить вопрос с поставками сырья на производство на правительственном уровне. «Руководством в 2019 году предложен МЭ РК вариант загрузки завода сырьем с Карачаганакского месторождения в количестве 600 тыс. тонн в год за

счет доли республики в данном проекте» – это предложение повторяется в отчетах 2019, 2020 и 2021 годов. Повторяется и мысль о том, что вопрос выделения карачаганакского сырья на правительственном уровне не решается.

Степень контролируемости риска

Судя по ответу Минэнерго на запрос «Курсива», рассчитывать на карачаганакское сырье «Конденсату» не стоило еще до модернизации производства: «В рамках Окончательного соглашения о разделе продукции по Карачаганакскому месторождению (ОСРП) отсутствуют обязательства по поставке нефти на внутренний рынок. Согласно ОСРП, карачаганакское сырье должно реализовываться по направлениям, обеспечивающим наибольшую выручку. Данным направлением для проекта является трубопроводная система КТК. Поставки газового конденсата на НПЗ АО «Конденсат» осуществляются во время ремонтных работ на Карачаганакском перерабатывающем комплексе, в небольшом количестве по приемлемым ценам».

В Минэнерго признают проблему – нефтеперерабатывающий завод в Казахстане есть, а нефти для него в богатой углеводородами республике нет. Но выдвигают свои претензии к «Конденсату». «Несмотря на проведенную модернизацию НПЗ, есть ряд вопросов, ограничивающих эффективность переработки западноказахстанской нефтесмеси с традиционных месторождений», – пишут представители Минэнерго в ответе на запрос редакции. И расширяют эти вопросы: во-первых, «технологическое оборудование рассчитано на переработку только легкой нефти или конденсата – выход светлых нефтепродуктов с переработки западноказахстанской нефтесмеси составляет менее 35%, на других НПЗ – более 60%», во-вторых «ввиду отсутствия подводящего нефтепровода к НПЗ недропользователи доставляют нефть по нефтепроводу до нефтеперекачивающей станции недалеко от города Атырау, далее железной дорогой на НПЗ АО «Конденсат». Дополнительные расходы на перевозку составляют порядка \$50 за тонну». В профильном министерстве добавляю, что для решения вышеназванных проблем «Конденсату»

было рекомендовано устранить «узкие места», связанные с железнодорожной логистикой, и провести оценку установок (возможно, дополнительных), которые позволили бы вести переработку более тяжелых сортов нефти, а также подводящего трубопровода от магистрального нефтепровода. «Данные предложения АО «Конденсат» не были реализованы», – фиксируется в ответе Минэнерго. В начале 2023 года представители «Конденсата» сообщили, что дополнительные установки крекинга экономически нецелесообразны, учитывая их высокую стоимость (по предварительным расчетам, \$200 млн) и низкие цены на нефтепродукты. Стоимость строительства трубопровода на поставку нефти в компании оценили в \$100 млн.

Редакция «Курсива» задала вопросы и Банку развития Казахстана – мы спросили, какие риски указывались в бизнес-плане АО «Конденсат», на основании которого принималось решение о финансировании проекта, и упоминался ли там риск, связанный с доступом к сырью. Ответ БРК за подписью зампредела правления Ботагоз Абишевой был таким: «Запрашиваемая вами информация содержит сведения, раскрытие которых не представляется возможным без согласия клиента (партнера) Банка, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством».

В годовых отчетах АО «Конденсат» пишет, что с первого же года выдачи займа компания не исполняла финансовые ковенанты, предусмотренные кредитным соглашением с БРК. Тем не менее НПЗ получил сначала следующий транш по первому займу, а затем (хотя ковенанты так и не исполнялись) БРК открыл ему еще одну кредитную линию во второй этап модернизации производства. И это позволяло «Конденсату» оптимистично писать в отчетах с 2015 по 2020 год: «Руководство считает, что банк не реализует свое право на досрочное погашение долга». В годовом отчете за 2022 год настроение другое: «Руководство компании и ее акционеры ведут переговоры по привлечению дополнительных инвестиций с целью погашения займов банка».

Объявления

- Учреждение «Международное независимое аккредитационное агентство в сфере физической культуры и спорта», БИН 121240004294, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Абая, д. 85. Тел. +7 778 738 47 03.
- «Дене-шынықтыру және спорт саласындағы халықаралық тәуелсіз аккредиттеу агенттігі» Мекемесі, БИН 121240004294, өзінің таратылатын туралы хабарлайды. Талап-шағымдар осы хабарландыру жарияланған күннен бастап 2 ай мерзім ішінде мына мекенжайда қабылданады: Алматы қ., Абай д. 85 ү. Тел. +7 778 738 47 03.
- TOO «Ardak Zhakupov», БИН 210340032051, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Карагандинская обл., Каркаралинский р-н, с. Буркютты, ул. Талды, д. 36. Тел. +7 707 384 48 37.
- TOO «Invest-DAMU», БИН 191040009548, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Жумекена Нажмеденова, д. 4, кв. 1012. Тел. +7 701 034 87 88.
- TOO «Дороманов», БИН 221240001320, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Жарокова, д. 269, кв. 21. Тел. +7 707 364 05 38.
- TOO «ASM Technology», БИН 221040019662, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Ауақырова, д. 113/1. Тел. +7 707 989 85 89.
- TOO «Bata group plus», БИН 181040023145, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Кабанбай батыра, д. 11/290. Тел. +7 701 111 73 90.
- TOO «QUICK PAYMENTS», БИН 210540018300, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Туркестан, д. 14/1. Тел. +7 777 642 03 44.
- TOO «БОЛАЗЗАТ-777», БИН 220540046249, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Есиль, пр. Эл-Фараби, д. 33, кв. 33.
- TOO «Бахус НАИ», БИН 090840000817, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, ул. Гоголя, д. 71.
- TOO «Эльбрус 2018», БИН 180240034799, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Ш. Жиенкулова, д. 9. Тел. +7 747 177 72 98.
- TOO «ANSARBAI», БИН 171040003288, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев по адресу: г. Алматы, мкр. Курлышыш, ул. Аксункар, д. 34. Тел. +7 747 616 44 74.
- TOO «Сары Булак 777», БИН 190440024078, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. 187, д. 20, к. 260. Тел. +7 702 776 18 03.
- ПКСК «КСК-21А», БИН 961140013125, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Утепова, д. 21а, кв. 5. Тел. +7 777 731 26 39.
- TOO «CityRide», БИН 230840018523, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мауленова, д. 92. Тел. +7 705 819 32 38.
- TOO «BALZHAN&K», БИН 180540014756, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Луи Пастера, д. 73, кв. 47. Тел. +7 707 913 07 17.
- TOO «ШығысСпецСнаб», БИН 201140007024, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Сатпаева, д. 34, кв. 5. Тел. +7 777 887 08 14.
- TOO «Силач», БИН 230540027777, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Толе би, д. 62. Тел. +7 705 819 32 38.
- TOO «Айгул кызмет», БИН 180740005144, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, ул. Квартал 189, д. 5, кв. (офис) 20. Тел. +7 702 583 18 68.
- СПК «АСЕТ-АГРО», БИН 190740026937, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Туркестанская обл., Ордабасынский р-н, Бадамский с. о., с. Бадам, ул. Б. Момышулы, д. 27. Тел. +7 771 026 33 00.
- TOO «Бес Алаш», БИН 151040016652, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в

- течение двух месяцев со дня опубликования объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Коксай, ул. К. Қожабекова, д. 47. Тел. +7 702 841 42 43.
- TOO «GVART», БИН 19114001219, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Туркестан, д. 10, н. п. 25. Тел. +7 701 518 39 85.
- TOO «CAPITAL TRADE LTD», БИН 160240023384, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Бродского, д. 37а. Тел. +7 701 721 19 07.
- Филиал ООО «Ви Групп» в г. Астане, БИН 160441027835, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманбаевой, д. 5, кв. 114. Тел. +7 771 040 12 00.
- TOO «AVTO Рай Logistics», БИН 120140020071, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Илийский р-н, п. Отеген батыр, ул. Абая, д. 27, кв. 118. Тел. +7 777 010 33 64.
- TOO «Kaz Tem Group», БИН 150440032170, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сауран, д. 96, кв. 160. Тел. +7 747 146 76 75.
- TOO «Индустриально-педагогический университет», БИН 010840004429, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, ул. Байтурсынова, 74а. Тел. +7 778 685 35 95.
- TOO «Nurali JNK», БИН 150440009215, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Балкантау, д. 113. Тел. +7 707 913 07 16.
- TOO «Жаксылык-2015», БИН 150540003359, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Рахымжана Кошкарбаева, д. 28, кв. (офис) 1. Тел. +7 701 260 90 56.
- TOO «DULAT-2020», БИН 200840015771, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. 38, д. 15, кв. (офис) 4. Тел. +7 701 260 90 56.
- TOO «Г'м RichMan», БИН 190540003920, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации

- объявления по адресу: г. Астана, ул. Жамбыла, д. 8. Тел. +7 701 260 90 56.
- TOO «Adal Stroy Service», БИН 140440027975, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Каскелен, ул. Алимкулова, д. 107. Тел. +7 701 260 90 56.
- TOO «ZAMIRA (ЗАМИРА)», БИН 230140031367, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Аносова, д. 148, к. 1. Тел. +7 701 740 09 83.
- TOO «Меркурий», БИН 991140003420 (юридический адрес: г. Алматы, мкр. Орбита-2, д. 17в, кв. 45), сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня опубликования объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Орбита-2, д. 17в, кв. 45. Тел. +7 707 359 07 22.
- 34. TOO «Porte Tech», БИН 230440042016, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Ходжанова, д. 2/2, 8-й этаж. Тел. +7 776 800 87 47.
- TOO «InnovaHiTech», БИН 220240041178, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Кунаева, д. 163. Тел. +7 775 086 88 55.
- TOO «Tobato Group (Тобато групп)», БИН 210540032524, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, пр. Жибек жолы, 76. Тел. +7 775 086 88 55.
- TOO «Reiko International Group», БИН 200940023914, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, пр. Жибек жолы, 76. Тел. +7 775 086 88 55.
- TOO «Лифт Курлыш» оказывает услуги по техническому обслуживанию и планово-предупредительному ремонту лифта в ЖК «Ортау» по адресу: ул. Наурызбай батыра, д. 127. Номер публичного договора № 231204-1.
- Купим материалы верхнего строения ж/д пути по оптовой цене. С доставкой. Тел. +7 707 141 24 01.
- TOO «АЛДА», БИН 020340006326, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Кокшетау, ул. Ш. Валиханова, д. 1976. Тел. +7 701 832 95 41.

33 коровы

Во что предпочитают вкладывать деньги кыргызстанцы

Депозиты в коммерческих банках и вложение в скот считаются самыми популярными видами сохранения денег среди кыргызстанцев, заявила официальный представитель Нацбанка Кыргызстана Аида Карабаева на одной из осенних пресс-конференций. «Курсив» спросил у НБ КР, какой процент жителей страны выбирает «сберегательную» покупку скота.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Как объяснили редакции «Курсива» в Национальном банке Кыргызстана, информацию о привлекательности вложений в скот подтверждают сразу несколько исследований. Самое свежее из них делалось в 2020 году Агентством по защите депозитов Кыргызстана. Тогда 37% опрошенных сельчан сообщили, что предпочли бы покупку скота для сбережений. А большая часть горожан – 41% – понесли бы свободные средства в банк, чтобы открыть депозит. Среди жителей сельской местности депозит выбрали только 26% респондентов. Пятая часть сельских жителей (22%) Кыргызстана предпочитают хранить деньги наличными дома, «под подушкой». 7% вложились бы в движимое или недвижимое имущество. Оставшиеся 8% сельчан-респондентов

выбрали бы другие пути для сбережения средств.

Горожане тоже готовы выбирать скот как средство вложения средств – правда, только 14% респондентов сочли этот вариант привлекательным. Еще 10% опрошенных жителей городов КР предпочитают вкладывать свободные деньги в имущество, 12% – во что-то иное: ценные бумаги, драгоценные металлы, иностранную валюту.

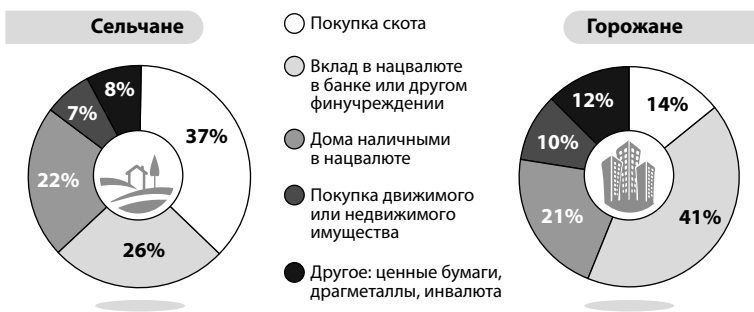
В опросе Агентства по защите депозитов Кыргызстана в 2020 году приняли участие 2014 человек, из них 711 городские жители, 1303 – сельские. Участников спрашивали, какой способ сбережений они бы выбрали, оставаясь у них незначительная сумма денег на регулярной основе.

Еще одно исследование в том же 2020 году проводило Германское общество по международно-

му сотрудничеству (GIZ). По данным GIZ, «население, проживающее в регионах, предпочитает инвестировать излишек доходов в животноводство, так как доходность таких инвестиций выше, чем доходность по вкладам в банке». В исследовании приводятся данные за период с 2010 по 2019 год, согласно которым поголовье скота увеличилось в 2,3 раза.

Третье исследование прошло годом ранее – в 2019-м – и было проведено фондом «Шпаркасс» (Германия) по заказу Нацбанка Кыргызстана. Эта работа также показала привлекательность покупки скота для сбережения средств среди кыргызстанцев. Конечно, большее число кыргызстанцев выбирают банковские депозиты для сбережения денег, но следующим по популярности идет приобретение скота. Среди альтернативных депози-

Способы сбережения среди сельчан и горожан Кыргызстана по популярности



Источник: Национальный банк Кыргызской Республики

Самые популярные (после депозитов) виды сбережения у кыргызстанцев

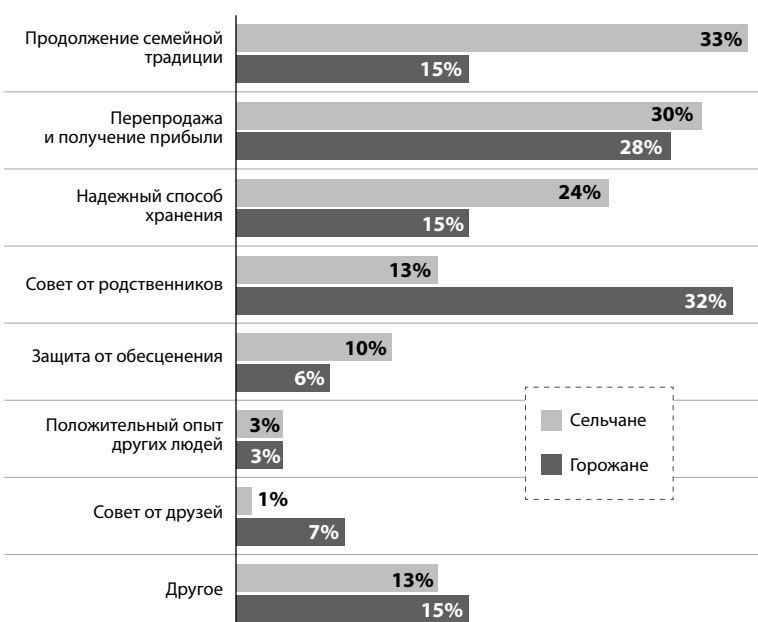


Источник: Национальный банк Кыргызской Республики



Фото: Shutterstock/phdavid

Причины, по которым сельчане и горожане Кыргызстана вкладываются в покупку скота



Источник: Национальный банк Кыргызской Республики

там сбережений покупку скота выбирают 63% кыргызстанцев, вложение в недвижимость – 17%, приобретение земли – 12%, одальживание денег частным лицам, покупку золота и другие виды сбережений – все остальные.

Фонд «Шпаркасс» обозначил и причины, по которым кыргызстанцы вкладываются в скот. Большинство сельчан – 33% – приобретают скот, продолжая семейные традиции. Еще 30% сельчан считают, что скот можно перепродать, получив прибыль. 24% рассматривают покупку как надежный способ хранения средств, 10% считают, что скот никогда не обесценится. Среди горожан трети (32%) покупать скот как способ вложения по советам родственников, 28% совершают покупки для перепродажи и получения прибыли, 15% – продолжая семейные традиции, еще столько же уверены в надежности вложений в скот.



Фото: пресс-служба КЕГОС

Итоги работы КЕГОС за 11 месяцев 2023 года: чистая прибыль выросла почти на 25%

Казахстанское АО «КЕГОС» по итогам 11 месяцев 2023 года получило 36,1 млрд тенге чистой прибыли. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года рост составил 24,8% (против 29 млрд тенге). Это также превышает уровень ожидаемой чистой прибыли за весь 2023 год, который ранее планировался в размере 31,5 млрд тенге. Подробности в ходе пресс-брифинга поделились представители компании.

Канат БАПИЕВ

Управляющий директор по финансам и учету АО «КЕГОС» Айгуль Акимбаева напомнила о том, что компания является публичной. В свободном обращении сейчас находится 15% акций. В связи с этим КЕГОС старается держать открытой информацию о своей деятельности, подчеркнула спикер. Размещение, по оценкам экспертов, прошло очень благоприятно. Количество принятых заявок было в 1,5 раза больше, чем объявлялось. На сегодняшний день структура акционеров выглядит следующим образом: 85% акций находится во владении «Самрук-Казына», 6,87% – ЕНПФ, 8,13% – в свободном обращении у частных физических и юрлиц. В целом активы составляют более 1 трлн тенге, в компании работают более 4,3 тыс. человек.

Доходы от основной деятельности за январь – ноябрь текущего года составили 220,9 млрд тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года доходы от основной деятельности выросли на 25,8 млрд тенге. Представители АО пояснили, что выручка увеличилась в основном за счет роста объемов оказываемых услуг. Так, например, потребление электроэнергии по всей стране за 11 месяцев текущего года составило 104,0 млрд кВт·ч. Это на 2,1% больше, чем за аналогичный период 2022 года. Объем услуг по передаче электрической энергии составил 37,5 млрд кВт·ч, объем по услуге пользования Национальной электрической сетью – 29,0 млрд кВт·ч.

Управляющий директор по стратегии и устойчивому развитию Эльвира Конахбаева добавила, что в 2023 году КЕГОС впервые получил ESG-рейтинг, который составил 51%.

Спикеры предложили вспомнить ключевые события, которые произошли в этом году с компанией. Так, 1 июля был введен новый рынок единого закупщика, который полностью реформировал рынок электроэнергетики. И с этого момента у компании КЕГОС появилась новая услуга – услуга по использованию национальной электроэнергетической сетью. Также в прошлом году было завершено строительство подстанции в Туркестане, а в декабре – строительство подстанции и линии электропередачи 220 кВ по маршруту Западно-Казахстанский энергетический узел. Общая протяженность этих сетей составляет 780 км.

Отметим, что в Атырауской области состоялся запуск новых ли-

ний электропередачи, построенных для усиления электрической сети Западной зоны Казахстана. Для повышения пропускной способности сети и надежности энергоснабжения потребителей Западной зоны Казахстана АО «КЕГОС» построило пять линий электропередачи 220 кВ по маршруту Западно-Казахстанский энергоузел – Атырау – Мангистау. В ходе работ установлено свыше 4,2 тыс. электрических опор, обеспечено расширение пяти подстанций, введена новая распределительная подстанция.

В результате реализации проекта значительно увеличена пропускная способность электрической сети: на участке Западно-Казахстанский энергоузел – Атырау со 100 МВт до 200 МВт; на участке Атырау – Мангистау с 50 МВт до 200 МВт. В совокупности это в два раза повысило надежность сети Западной зоны. Айгуль Акимбаева, отвечая на вопрос корреспондентов «Курсива», рассказала, что на прошлой неделе (в начале декабря) нововведения сыграли значительную роль: несмотря на резкое ухудшение климатических условий, линии электропередачи в регионе справились с нагрузкой. Потребители региона даже при морозах не были отключены от подачи электроэнергии.

В этом году КЕГОС провел успешное SPO, были выплачены дивиденды акционерам за первые полгода 2023 года в сумме 20 млрд тенге. Рейтинговое агентство Moody's подтвердило и повысило кредитный рейтинг до уровня «суверенный», а прогноз поменяли со «стабильного» на «позитивный». В этом году были размещены зеленые облигации для финансирования проекта усиления сетей западного региона на сумму 16,9 млрд. В этом году у компании также очень высокие рейтинги социальной стабильности.

«Ранее, когда у нас шла кампания по выходу акций на рынок, мы оповещали наших потенциальных инвесторов о том, что в этом году мы планируем, что прибыль компании составит порядка 31,5 млрд тенге. Сейчас, по итогам 11 месяцев, наши результаты существенно превзошли наши ожидания. По итогам 11 месяцев мы получили прибыль – 36 млрд тенге. Это на 25% выше, чем прибыль за аналогичный период прошлого года. И это выше на 15% прибыли, которую мы планировали ранее получить за год», – рассказала Айгуль Акимбаева.

Что касается инвестиционной программы, то, по словам Акимбаевой, всегда появляются вопросы о том, какие из проектов компания реализует и может ли это влиять на снижение выплат дивидендов компании. Весь перечень проектов, которые сейчас либо находятся на стадии реализации, либо запланированы на ближайшее будущее, уже акмулирован в денежных потоках. При этом ожидания по дивидендам, которые планируются выплачивать акционерам, полностью коррелируются с инвестиционной программой, соответственно, их снижения не ожидается.

В этом году КЕГОС завершил проект реконструкции высоковольтных линий в западном регионе. Общая стоимость проекта составила 43 млрд тенге. Также

в этом году завершен проект усиления электрической сети Западной зоны стоимостью 45 млрд тенге. И в этом году компания приступила к реализации проекта по усилению сети южного региона. На этот проект и будут привлечены деньги, полученные от выпуска акций.

Что касается тенденции стоимости акций, то в январе она доходила до 1618 тенге, но с момента размещения стоимости акций снизилась, что является естественным, так как цена размещения при SPO была с дисконтом к текущей цене на бирже, и цена пришла к цене размещения. Сейчас она составляет 1482 тенге. Это стоимость, по которой проходило размещение на SPO. В компании предполагают, что в последующем стоимость будет расти: по прогнозам брокеров-аналитиков, в течение 12 месяцев цена акций может вырасти до 1853 тенге.

«Что мы добились вторичным размещением наших акций? Это то, что существенно увеличилась ликвидность рынка. Если до момента SPO на рынке у нас ежедневные торги составляли порядка 7 млн тенге, то сейчас мы видим, что ежедневные торги составляют порядка 100 млн тенге. Это говорит о том, что одна из задач SPO была реализована – это увеличение ликвидности рынка», – пояснила управляющий директор по финансам и учету.

Согласно мировой практике, компания при размещении бумаг либо теряла в стоимости акций, либо спустя некоторый период стабильности шли в рост. Представители КЕГОС призвали акционеров поддержать акции, получить дивиденды и дожидаться постепенного роста стоимости бумаг.

«Когда люди размещают деньги в депозиты и сравнивают доходность депозитов с нашей бумагой, то речь идет о доходности порядка 15%, но это годовая доходность. Если человек заходит в депозиты и выходит из них в течение одного-двух месяцев, то ставка составляет 1,5–2%, поэтому нужно понимать, что заходить в ценные бумаги нужно на какое-то определенное время. Еще одним ключевым фактором нашей инвестиционной привлекательности является то, что рынок электроэнергетики растет, мы видим, что идет интенсивный рост потребления электроэнергии, и рост электроэнергетики повлияет на дальнейший рост наших финансовых и производственных показателей. Поэтому в перспективе до 2030 года предполагается, что рост потребления будет порядка 35–40%», – рассказала Акимбаева.

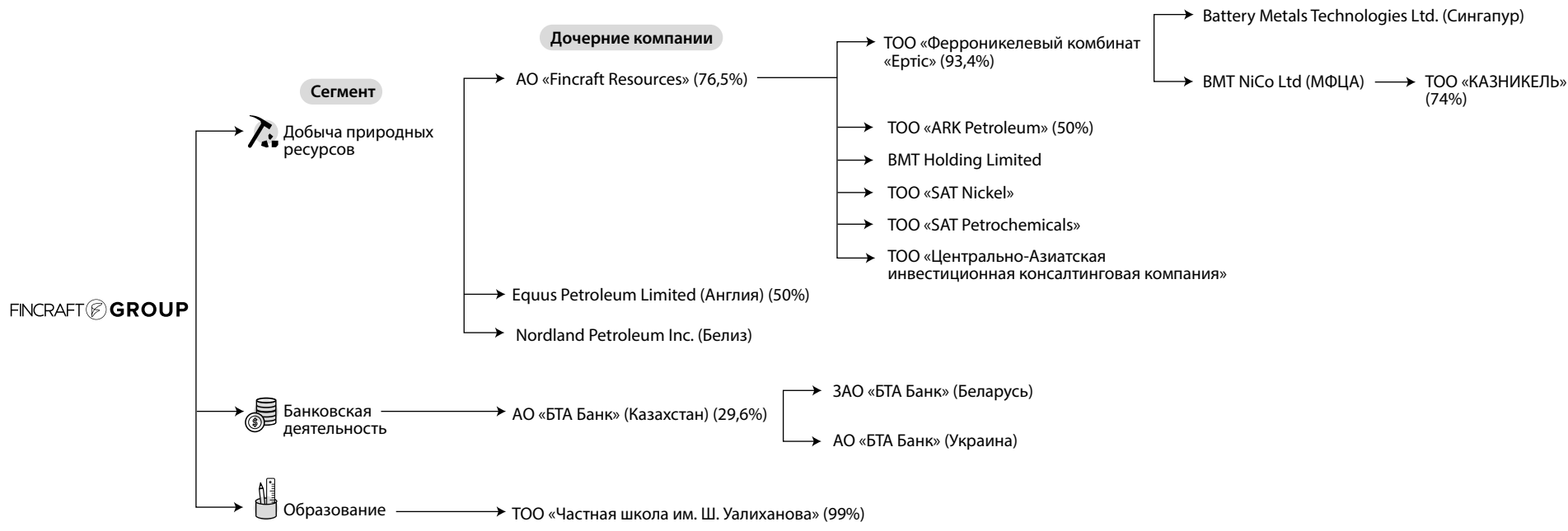
В связи с этим в компании предполагают, что ее акции также будут иметь стабильный рост, а у их держателей появится возможность, получая и гарантированные дивиденды, также видеть прирост стоимости самой акции.

Напомним, периодичность выплаты дивидендов акционерам АО «КЕГОС» – два раза в год. По итогам первого полугодия 2023 года АО «КЕГОС» выплатило дивиденды в размере 20,2 млрд тенге, или 87% от чистой прибыли (77,74 тенге в расчете на одну простую акцию). Согласно утвержденной дивидендной политике, не менее 60% от чистой прибыли направляется на выплату дивидендов.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

FINCRAFT GROUP

Структура



Fincraft Group перераспределяет активы

Кенес Ракишев, владелец холдинговой компании Fincraft Group, продолжает перераспределять активы. Многие его проекты сейчас находятся в инвестиционной фазе, что негативно отражается на финансовых показателях группы.

Айгуль ИБРАЕВА

Активы Fincraft регулярно распродают и пополняют. Напомним, что в феврале 2019 года Ракишев продал металлургический завод в Таразе. А в июле того же года бизнесмен продал Fincraft Holdings Ltd, на балансе которой находилось 22,4% акций в золотодобывающей компании Petropavlovsk. В апреле 2023-го Кенес Ракишев вышел из капитала «Инвестиционного дома Fincraft». Бизнесмен снижал свою долю в инвесткомпании постепенно: в ноябре 2022 года – с 50 до 40%, в марте текущего года – до 9,9%. Новым мажоритарным акционером компании сейчас является **Абай Искандиров**, бывший вице-министр экономического развития и торговли РК.

Финансовый сегмент

Сегодня Кенес Ракишев через Fincraft Group держит 76,45% акций Fincraft Resources (бывшее SAT & Company) и АО «БТА Банк», которое занимается реструктуризацией задолженности и возвратом активов. БТА имеет дочерние структуры в Беларуси и Украине, по итогам девяти месяцев текущего года банки демонстрируют положительный финансовый результат. БТА также присутствовал в Кыргызстане, однако структура была продана в 2019 году. О возможной продаже белорусского и украинского банков СМИ писали еще в 2020 году, но сделки так и не состоялись.

Прибыль белорусской структуры за девять месяцев текущего года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,8 раза, до 2,85 млн

белорусских рублей (396 млн тенге). Эксперты ЕАБР отмечают, что в 2023 году белорусская экономика показала крайне высокую степень адаптивности к изменившимся в прошлом году условиям функционирования. По итогам десяти месяцев текущего года ВВП страны вырос на 3,8%. В 2024 году аналитики прогнозируют замедление роста ВВП Беларуси до 2%. При этом прогнозируемое снижение роста ВВП России может негативно отразиться на белорусской экономике, указывают эксперты.

Украинский банковский сегмент завершил III квартал с прибылью в 24,5 млн украинских гривен (около 300 млн тенге) против убытка в 29,4 млн гривен за тот же период прошлого года. Несмотря на геополитическую ситуацию, НБУ утверждает, что экономика Украины восстанавливается. Регулятор предполагает, что в 2024 году реальный ВВП Украины увеличится на 3,6%. А в 2025 году рост ВВП ускорится до 6% после снижения рисков безопасности. Ситуация в стране будет во многом зависеть от уровня международной помощи Украине.

Никель, гипс и нефть

Добывающий сегмент группы в Казахстане сконцентрирован в АО «Fincraft Resources». Компания завершила 2022 год с убытком в размере 424,8 млн тенге, свидетельствует консолидированная финансовая отчетность, опубликованная на KASE. По итогам 2021 года чистый убыток группы составил 4,4 млрд тенге. То есть в 2022 году компания сократила убытки в 10,3 раза. По результатам трех кварталов 2023 года убыток компании составил 322,75 млн тенге, это в 3 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Основной актив Fincraft Resources – никель-кобальтовое месторождение Горностаевское в Восточно-Казахстанской области. Проект пока находится на стадии разведки. Управляющая компания планирует полностью завершить технологические исследования и приступить к

строительству добывающих мощностей в начале 2024 года, а получение первой добычи и полную наладку производства ожидает в 2026 году. После выхода на проектную мощность предприятие будет добывать 1,6 млн тонн руды в год, перерабатываемой в смешанный гидроксидный осадок с получением 13 500 тонн в год чистого никеля и около тонны чистого кобальта, содержащегося в концентрате. По оценкам экспертов, запасы месторождения составляют почти 55 млн тонн руды, это около 406 тыс. тонн никеля и 30 тыс. тонн кобальта. Этого должно хватить до 2052 года.

Разведку месторождения ведет TOO «Казникель», 74% акций которого принадлежат Fincraft Resources через Ферроникелевый комбинат «Ертіс». В марте 2023 года в состав TOO «Казникель» вошел новый участник – TOO «Mining Technologies Company» – на 26% доли уставного капитала. В мае 2023 года Fincraft Resources зарегистрировал в МФЦА инвестиционно-холдинговую компанию BMT NiCo, которой позже были переданы 74% акций «Казникеля».

Цены на никель и кобальт, как и на другие цветные металлы, на мировом рынке росли с марта 2020 года. После начала войны в Украине этот тренд усилился из-за опасений перебоев в поставках из России. В начале марта 2022 года цена на никель на Лондонской бирже металлов обновила исторический максимум и достигла \$48 078 за тонну. Но уже с середины марта 2022 года началось снижение цен, вызванное в том числе всплывкой коронавируса, падением производства в Европе из-за энергетического кризиса, ростом ставки ФРС США и сохранением стабильных поставок из России.

Никель сегодня торгуется в районе \$16,5 тыс., это на 41% меньше, чем годом ранее. И похоже, что цены будут снижаться и дальше. Крупнейший производитель никеля горно-металлургическая компания «Норникель» увеличила прогноз по профициту никеля в 2023 году

до 250 тыс. тонн из-за низкого спроса на никель в секторе аккумуляторных батарей. В 2024 году компания прогнозирует, что из-за избыточного предложения низкосортного никеля на рынке сохранится профицит в размере более 190 тыс. тонн никеля. Аналитики отмечают, что в Китае увеличивается доля безникелевых литий-железо-фосфатных аккумуляторов, а также происходит переориентация продаж с электромобилей на подключаемые гибриды. В то же время в Индонезии вводятся новые мощности по производству никеля.

Кобальт с начала текущего года потерял почти половину стоимости, сегодня за тонну металла дают чуть больше \$29 тыс. Однако в среднесрочной перспективе стоимость металла будет расти, считают эксперты. Спрос на кобальт в 2028 году может достигнуть 267,3 тыс. против 205,4 тыс. тонн по итогам прошлого года. Соответственно, емкость мирового рынка вырастет за данный период времени с \$9,5 до \$17,7 млрд, прогнозирует ResearchAndMarkets. В качестве предпосылки для расширения глобального потребления кобальта в ближайшие несколько лет аналитики агентства называют увеличение его использования в различных отраслях, начиная от производства суперсплавов для изготовления деталей двигателей и режущего инструмента для металлообработки и заканчивая электронной техникой, магнитами и катализаторами для нефтехимии и органического синтеза.

В сентябре текущего года Fincraft Resources вышел из капитала TOO «ИндерГипс», которое осуществляет деятельность по добыче гипса в Акжайкском районе Западно-Казахстанской области. При месторождении функционирует перерабатывающий завод, который имеет производительность до 120 тыс. тонн готовой продукции в год. Актив был продан российской компании «Волма», и завод теперь носит название «Волма-Индербор».

Гипсовый бизнес компания сменила на нефтяной. Через неделю после реализации «ИндерГипс» компания приобрела 50%-ную долю в TOO «ARK Petroleum». В товариществе помимо Fincraft Resources участвуют TOO «Proxymunai» и **Рахман Асамбаев**. ARK Petroleum занимается разведкой месторождения Шалва в Мангистауской области. Месторождение состоит из 45 блоков площадью 112,1 квадратного километра. Право на месторождение было реализовано Министерством энергетики на аукционе в июле текущего года. Подписной бонус за месторождение составил 283 млн тенге.

В прошлом году в портфеле Fincraft Resources появились еще две дочерние организации нефтяной направленности – в мае группа приобрела зарегистрированную в Белизе Nordland Petroleum Inc., а в конце прошлого года стала обладать 50%-ной долей участия в Equus Petroleum Limited. Последняя зарегистрирована в Веллкорбитании, специализируется на разведке и добыче нефти и природного газа на контрактной территории в 1659 квадратных километров в Южно-Тургайском бассейне.

Goldman Sachs прогнозирует, что в следующем году цены на нефть марки Brent будут колебаться в диапазоне от \$70–90 за баррель. Ранее в банке прогнозировали, что котировки Brent в 2024 году будут меняться в коридоре от \$80 до \$100 за баррель. Снижение прогноза в Goldman Sachs объяснили более сильным приростом добычи в США. Решение ОПЕК сократить поставки, восстановление экономики Китая, планы пополнения стратегических запасов нефти в США и умеренный риск рецессии в экономике должны ограничить риск снижения цен на нефть, отмечают аналитики. В среднем, по прогнозам банка, в следующем году стоимость нефти составит \$81 за баррель, в 2025 году цена ожидается на уровне \$80. Сегодня Brent торгуется на уровне \$79,47.

Убытки и резервы

TOO «Fincraft Group» – холдинговая компания с диверсифицированным портфелем активов. Учредителем и единственным участником товарищества с момента создания группы в 2014 году является Кенес Ракишев.

Единственный участник TOO «Fincraft Group» принял решение не распределять чистый доход товарищества за девять месяцев 2023 года. По итогам девяти месяцев убыток компании составил 1,97 млрд тенге, тогда как в отчетности группы по итогам первого полугодия значилась прибыль в 1,24 млрд тенге. Судя по финансовым документам, резкое ухудшение доходности компании связано с формированием резервов по ожидаемым кредитным убыткам.

Fincraft финансовые результаты не комментирует. Но ухудшение финансовых показателей группы в текущем году фиксируют в S&P. В июле текущего года агентство понизило рейтинг TOO «Fincraft Group» с «B+» до «B», прогноз – «стабильный». Аналитики объяснили решение ухудшением долговой нагрузки и слабой ликвидностью компании.

«В апреле 2023 года инвестиционная компания Fincraft полностью погасила свои облигации в национальной валюте, но к 30 июня 2023 года ее долговая нагрузка существенно ухудшилась из-за выпуска новых облигаций, нового банковского кредита и уменьшения активов из-за продаж», – пишут в S&P.

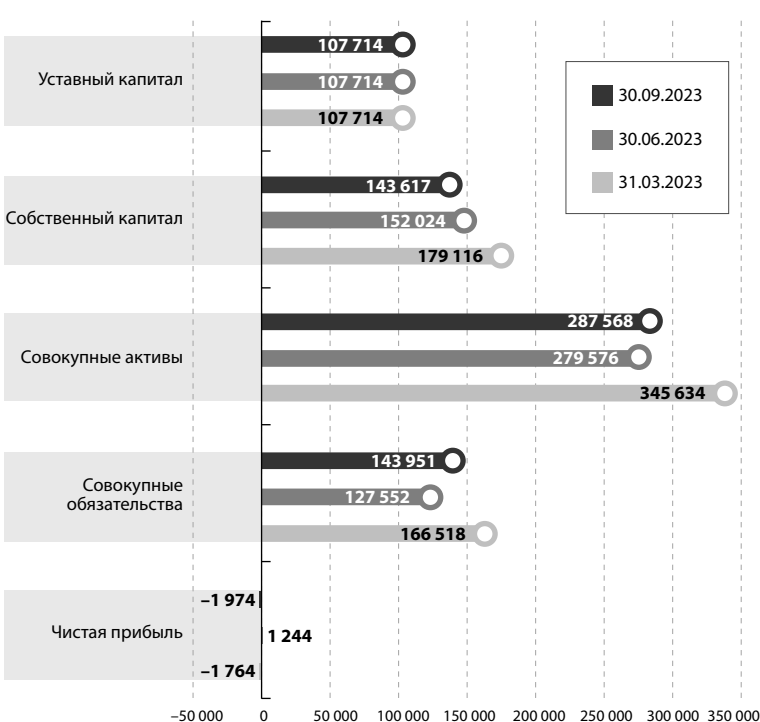
Общая сумма выплат по облигациям NCOMB2, погашенным в апреле 2023 года, составила 32,44 млрд тенге, в том числе сумма основного долга составила 31,87 млрд тенге. Двумя месяцами ранее, в феврале текущего года, были запущены торги еще одним выпуском тенговых облигаций от Fincraft Group на 50 млрд тенге с доходностью 18,5% годовых (в обращении 29,6 млн облигаций номиналом по 1 тыс. тенге). Также в обращении на KASE находится первый выпуск облигаций эмитента со сроком погашения в 2029 году.

Общая задолженность по долговым ценным бумагам группы на конец III квартала 2023 года составила 43,6 млрд тенге. Объем привлеченных займов составляет 52,7 млрд тенге, это в 1,8 раза больше, чем на начало текущего года.

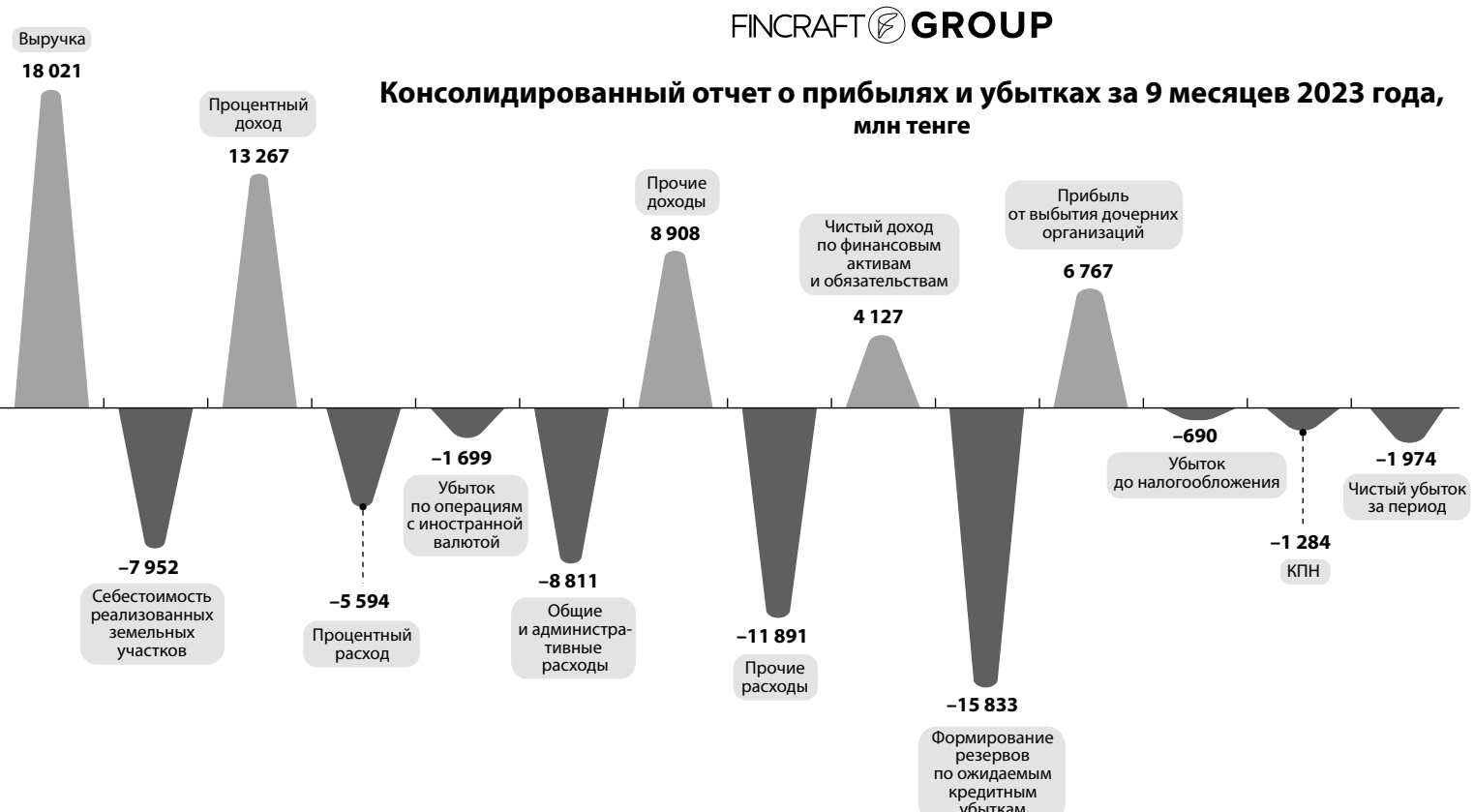
Согласно последней отчетности, объем активов Fincraft Group составил 287,6 млрд тенге и вырос с начала года на 41,9 млрд тенге. Однако в консолидированном отчете о финансовом положении на конец 2022 года фигурирует цифра в 341,1 млрд тенге. Возможно дело в выбытии «дочек» и «внучек» из консолидированной отчетности группы. Судя по документам, с начала 2023 года компания практически избавилась от инвестиционных ценных бумаг, их объем сократился с 69,1 до 1 млрд тенге. Зато на 59,3 млрд тенге выросли прочие активы, в том числе нематериальные – на 54,8 млрд тенге.

«Мы ожидаем, что ликвидность Fincraft останется слабой из-за значительных требований по обслуживанию долга и умеренных дивидендов от ее нефтяного бизнеса», – говорится в сообщении S&P. Стабильный прогноз отражает ожидания агентства, что в течение следующих 12 месяцев Fincraft добавит больше активов на баланс, улучшив свой стрессовый левередж до адекватного уровня.

Финансовые показатели TOO «Fincraft Group», млн тенге



Источник: по данным финансовой отчетности на конец соответствующего периода



FINCRAFT GROUP

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 9 месяцев 2023 года, млн тенге

Джентльмены предпочитают синицу

В декабре этого года истекает срок гарантии, в рамках которой группа «Казахмыс» обязалась частично компенсировать вкладчикам средства, замороженные в 2017 году в результате дефолта Bank RBK и необходимости (как решил руководство страны) его оздоровления. Один из кредиторов уже успел воспользоваться имеющейся опцией.

Виктор АХРЭМУШКИН

Гарантия ТОО «Корпорация Казахмыс» распространяется на государственные и квазигосударственные институты, чьи требования к Bank RBK были переданы в ТОО «Специальная финансовая компания DSFK» (ДСФК) и конвертированы в облигации этой, по сути, коллекторской организации. Основными держателями этих бумаг стали Нацбанк, портфельные компании фонда «Самрук-Казына», «дочки» нацхолдинга «Байтерек» и структуры «КазАгро».

Кто получает

Общая замороженная сумма составила 335 млрд тенге, из них 150 млрд принадлежало Нацбанку. Эти деньги мегарегулятор (во главе с Данияром Акишевым) выдал Bank RBK в мае 2017 года в качестве займа специального назначения, но банк они не спасли: в октябре клиенты все равно столкнулись с неплатежами, среди вкладчиков началась паника, проблему пришлось решать на самом высоком уровне (пикантность ситуации заключалась в том, что крупнейшим акционером Bank RBK с долей в 20,5% на тот момент был частный фонд «Фонд Первого Президента – Лидера Нации»). Остальные 185 млрд тенге принадлежали квазигосам, но кому и сколько – официально никогда не сообщалось. Информацию (неисчерпывающую) можно найти только из отчетности самих компаний.

Облигации ДСФК были выпущены в декабре 2017 года на всю сумму долга (335 млрд тенге) сроком на 15 лет и под символические 0,01% годовых. Теоретически кредиторы могли рассчитывать на постепенный возврат денег за счет работы эмитента с проблемными активами (они тоже были переданы из Bank RBK в объеме 589 млрд тенге). Подразумевалось, что по мере их взыскания и «обналичивания» ДСФК будет периодически выкупать облигации у всех держателей в пропорциональных долях (например, Нацбанку полагалось бы около 45% от суммы каждого обратного выкупа). Однако уже тогда у сторон было понимание, что активы могут оказаться совсем мусорными. Поэтому кредиторы дополнительно выторговали себе гарантию от «Казахмыса», который аффилирован с ДСФК через общего акционера.

Суть гарантии в том, что если за пять лет после размещения бумаг (то есть до 29 декабря 2022 года) ДСФК удастся погасить не более 72 млрд тенге, «Казахмыс» обязуется выплатить кредиторам (при их желании и отказе от остальной причитающейся суммы) совокупно 50 млрд тенге – опять же в пропорциональных долях. Например, Нацбанку, надумавый он воспользоваться такой опцией, полагалось бы около 68 млрд тенге вместо изначально «инвестированных» 150 млрд. По договору гарантии решение о



Коллаж: Илья Ким

досрочном выкупе должно быть принято не позднее 12 месяцев после наступления даты требования. Согласно отчетности ДСФК, за период с 2018 по 2022 год компании удалось погасить 36 млрд тенге, то есть вдвое меньше суммы, позволяющей отключить срабатывание гарантийного триггера. Таким образом, в декабре 2023-го кредиторы ДСФК должны были окончательно определиться с выбором синицы или журавля. Логично предположить, что для «Казахмыса» предпочтительно, если держатели бумаг откажутся от гарантии в надежде на будущие погашения. О предпочтениях кредиторов можно будет судить по тем решениям, какие они примут в рассматриваемом контексте.

Уже известно, что как минимум одна группа кредиторов не стала питать иллюзий и выбрала деньги в студию. В консолидированном отчете НУХ «Байтерек» за первое полугодие сказано, что 5 июля этого года «Казахмыс» выплатил холдингу гарантийное обязательство в размере 16,2 млрд тенге, при этом облигации на такую же сумму были списаны в пользу «Казахмыса». Сколько потерял «Байтерек» на вложениях в предефолтный Bank RBK, можно оценить только очень грубо. Согласно консолидированной отчетности холдинга, в 2017 году под реструктуризацию попали его депозиты на сумму 11,1 млрд тенге. В 2021-м пакет облигаций ДСФК в портфеле «Байтерека» значительно вырос за счет поглощения «КазАгро»: ныне расформированный агрохолдинг и его «дочки» держали в Bank RBK около 63 млрд тенге (и еще 4,3 млрд тенге хранила «Продкорпорация», которая на тот момент входила в «КазАгро»). Таким образом, из 74 млрд тенге, замороженных в 2017 году, «Байтерек» через шесть лет вернул 16 млрд тенге плюс получил ка-

кую-то часть из 36 млрд тенге в рамках обратного выкупа бумаг эмитентом.

Из самой свежей отчетности ФНБ и его портфельных компаний пока непонятно, придется «Казахмысу» раскошелиться или нет. По данным консолидированного отчета «Самрук-Казыны», на момент дефолта группа держала на депозитных и текущих счетах в Bank RBK ровно 42 млрд тенге. В октябре 2017-го группа «отметила признаки обесценения» по этим активам «в связи с ухудшением финансового положения банка» (хотя спецзаем от Нацбанка, свидетельствующий о наличии явных проблем в Bank RBK, был выдан еще в мае). «В соответствии с анализом возмещаемости банковских вкладов» группа «признала убыток от обесценения» (проще говоря, списала часть средств) в размере 10,5 млрд тенге. Остаток в размере 31,5 млрд тенге превратился в облигации ДСФК, которые были первоначально признаны по справедливой стоимости в 6,3 млрд тенге, а отрицательная разница между рыночной и балансовой ценой (25,1 млрд тенге) была учтена как прочие распределения акционеру в отчете об изменениях в капитале.

Изучив отчетность Фонда национального благосостояния и его структур, «Курсив» обнаружил четыре компании (по факту их больше), упомянувшие о зависших деньгах в Bank RBK. Примечательно, что среди этой четверки наибольший ущерб от конвертации банковских вкладов в бумаги ДСФК понес QazaqGaz (тогда еще «КазТрансГаз»), хранивший в предефолтном банке 13,9 млрд тенге. Дело в том, что примерно до середины 2016 года одним из акционеров Bank RBK был Кайрат Шарипбаев, который в то время курировал направление транспортировки и

продажи газа в «КазМунайГазе», а позднее, до 14 января 2022 года, возглавлял QazaqGaz в качестве председателя правления. Из размещенных в банке средств «КазТрансГаз» списал 3,5 млрд тенге и получил облигации ДСФК на сумму 10,4 млрд тенге. По информации компании, для нее размер гарантии «Казахмыса» составляет 3,8 млрд тенге. Начиная с 2019 года бумаги ДСФК в отчетности «КазТрансГаза» не упоминаются.

В документах «КазТрансОйла» не уточняется, сколько денег компания держала в Bank RBK, поэтому неизвестно, были там частичные списания или нет. Зато известно, что компания получила бумаги ДСФК на сумму 5 млрд тенге, заручилась гарантией «Казахмыса» в размере 1,4 млрд тенге и в рамках обратного выкупа вернула 570 млн тенге за пять лет. В отчете за 2021 год «КазТрансОйл» заявил, что намерен «незамедлительно воспользоваться правом требования гарантии», однако спустя год эта формулировка исчезла. По состоянию на 1 октября 2023 года бумаги ДСФК все еще находились на балансе компании.

«Казатомпром» получил облигации ДСФК на сумму 4 млрд тенге (тоже без уточнения, предшествовали ли этому списания). В отчетности они перестают упоминаться с 2020 года. Наконец, KEGOC хранил в Bank RBK депозиты на сумму 1,5 млрд тенге с гарантией от «Казахмыса» в размере 0,4 млрд тенге. «По состоянию на 30 сентября 2023 года группа переоценила справедливую стоимость облигаций и уменьшила их балансовую стоимость до нуля», – говорится в квартальном отчете KEGOC.

Кто раздает

Товарищество «Корпорация Казахмыс» (контролирующий

собственник – Владимир Ким с долей 70%, младший партнер – Эдуард Огай с долей 30%) в принципе играло одну из ключевых ролей в сделке по оздоровлению Bank RBK. Именно «Казахмыс» был изначальным учредителем компании ДСФК. В отчетности «Казахмыса» сказано, что ДСФК «была образована исключительно с целью перепродажи» ключевому бенефициару. Летом 2018 года ДСФК действительно была продана Киму.

В рамках многостороннего соглашения о спасении Bank RBK (с участием правительства, Нацбанка, ФНБ, НУХ и частных инвесторов) Ким обязался докапитализировать банк на 160 млрд тенге. Для этого «Казахмыс» в ноябре 2017 года купил ТОО «КХ.кз» за 350 тыс. тенге, переименовал его в «КСС Финанс» и залил туда искомые 160 млрд тенге. Через девять дней компания «КСС Финанс» (на сегодня ей принадлежит 90% акций Bank RBK) была перепродана Киму за те же 160 млрд, но с отсрочкой платежа до конца 2025 года. На дату этой сделки (15 ноября 2017 года) чистые активы «КСС Финанс» представляли собой деньги в размере 68 млрд тенге и дебиторскую задолженность от «Казахмыса» в сумме 92 млрд. «Казахмыс» отразил продажу «КСС Финанс» Киму как предоставление участнику беспроцентного займа. В результате у Кима возникла задолженность перед «Казахмысом» в размере 92 млрд тенге.

Чуть раньше, в октябре 2017-го, «Казахмыс» открыл в Халык Банке кредитную линию на \$300 млн (около 100 млрд тенге) «на пополнение оборотных средств» и до конца года использовал ее целиком. В залог компания поставила свои деньги на счетах в Халыке и 60 млн акций KAZ

Minerals. Долговая нагрузка компании по полученным займам взлетела с ничтожных 4 млрд тенге на начало 2017 года до 163 млрд на его конец.

В 2018 году Ким погасил 32 млрд тенге своего долга перед «Казахмысом», сократив остаток долга до 69 млрд. В последующие три года платежей по этому кредиту не было «вследствие предоставления отсрочки», зато в ноябре 2021 года Ким получил еще один заем от «Казахмыса» – на этот раз на сумму 217 млрд тенге, с погашением через три года. Целевое назначение займа в отчетности не раскрыто. Общая задолженность Кима перед «Казахмысом» подскочила до 266 млрд тенге.

В мае 2021 года Ким купил у Галимжана Есенова компанию «Казфосфат». Младшими партнерами Кима в этой сделке стали сыновья экс-спикера мажилиса Нурлана Нигматулина, на двоих получившие 20% доли в крупнейшем производителе удобрений. Киму досталась контрольная доля в 80%. Условия сделки не озвучивались, но в аудированной отчетности ТОО «KAZ Chemicals» (юрлицо, купившее «Казфосфат») сказано, что для расчета с Есеновым покупатель взял 7-летний кредит в Халык Банке на сумму \$445 млн по ставке 4,6% годовых. Эта сделка также не обошлась без участия «Казахмыса», который выпустил гарантию на полное обеспечение кредита, полученного сестринской компанией KAZ Chemicals.

В феврале 2022 года «для обеспечения надлежащего исполнения обязательств заемщика» группа «Казахмыс» (непонятно по чьей инициативе) получила залог от Кима в виде 14,6% голосующих акций своей конечной материнской организации Kazakhmys Holding Limited (зарегистрирована в МФЦА).

В мае того же года обязательства Кима по займу на сумму 217 млрд тенге (полученному в ноябре 2021-го) были переданы материнской компании KCC B.V. (зарегистрирована в Нидерландах). Валюта кредита была изменена с национальной на американскую, в результате сумма займа и накопленного вознаграждения составила \$527 млн (эквивалентно 229 млрд тенге). Тенговая ставка в 9,75% годовых (при рыночных 17%) была изменена на 4,15% годовых в долларах. Срок кредита остался прежним, его цель по-прежнему не раскрыта.

В декабре того же года аналогичная участь (переход от физлица Владимира Кима к юрлицу KCC B.V.) постигла самый первый заем в размере 92 млрд тенге, полученный Кимом в 2017 году для оздоровления Bank RBK. Его сумма на дату переуступки составляла \$258 млн (эквивалентно 121 млрд тенге). Дата погашения не изменилась (конец 2025 года), ставка не указана.

И в этом же месяце освободившийся от персональной долговой нагрузки Ким взял в «Казахмысе» новый кредит – на сумму 12 млрд тенге, сроком всего на полгода, под 16,75% годовых. В результате по итогам 2022 года задолженность KCC B.V. перед «Казахмысом» выросла с 42 млрд до 348 млрд тенге, а личный долг Кима уменьшился с 266 млрд до скромных 12 млрд тенге. При этом долговая нагрузка самого «Казахмыса» по полученным займам выросла с 210 млрд тенге на конец 2021 года до 467 млрд на конец 2022-го.

QAZAQ AIR с 4 января возобновляет прямое авиасообщение из Астаны в Туркестан

РАСПИСАНИЕ

Понедельник и пятница (по местному времени)

- IQ 369 Астана 15:25 – Туркестан 17:10
- IQ 370 Туркестан 17:50 – Астана 19:45

Среда

- IQ 369 Астана 15:05 – Туркестан 16:55
- IQ 370 Туркестан 17:30 – Астана 19:25

Воскресенье

- IQ 369 Астана 16:00 – Туркестан 17:50
- IQ 370 Туркестан 18:15 – Астана 19:55

Регулярность полетов
4 раза в неделю

Продолжительность полета
1 час 45 минут

Стоимость билета в 1 сторону
от 14 500 тенге

Забронировать и купить билеты на: flyqazaq.com

8 офисах продаж

QAZAQ AIR

НЕДВИЖИМОСТЬ



Фото: Shutterstock/Uldis Laganovskis

К 2035 году население Ташкента, по прогнозам, увеличится на четверть и достигнет четырех миллионов человек, закрепив статус столицы Узбекистана как самого крупного города Центральной Азии. Чтобы трансформировать город в полицентричный мегаполис, правительство создает крупное ядро деловой активности – Новый Ташкент, который должен снизить нагрузку на городскую транспортную систему, увеличить площадь жилого фонда и коммерческой недвижимости столицы.

Наталья КАЧАЛОВА

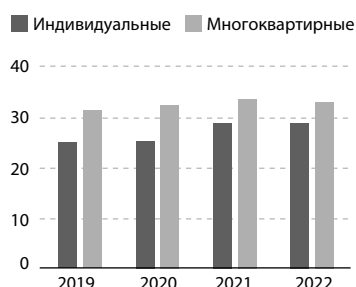
С учетом новых районов уже к 2035 году жилфонд столицы Узбекистана может увеличиться на 55%, а площадь офисной недвижимости – на 460%, до 2,15 млн квадратных метров.

В своем отчете IQ City Planning Tashkent, международная консалтинговая компания коммерческой недвижимости Commonwealth Partnership Uzbekistan (CMWP, ранее часть глобальной группы Cushman & Wakefield), рассказывает о текущем состоянии столицы Узбекистана и прогнозах ее развития в ближайшее десятилетие.

Градостроительство

Ташкент, по плану городской администрации, должен стать более полицентричным. Столица растет в восточном направлении.

Общая площадь жилищного фонда по типу жилья в Ташкенте, млн кв. м



Источник: IQ City Planning/ Tashkent 4Q 2023 / CMWP

В 2020 году сформирован новый район – Янгихаёт. А сейчас идет активная подготовка к реализации проекта «Новый Ташкент» (прогнозные сроки реализации 2023–2045 гг.) к северо-востоку от мегаполиса.

Сегодня более трети (35%) общей территории города занимают индивидуальные жилые строения. При этом, по расчетам CMWP, в них проживает только 25% населения. Большая часть населения (62%) живет в среднеэтажной застройке, занимающей 12,3% площади города. Под индустриальные территории отведено 16,8% городских площадей. А под коммерческо-деловую (торговля) и общественно-деловую (офисы) инфраструктуру – лишь около 4,7%.

Новый Ташкент претендует стать новым деловым центром. По плану, на территории 19,7 тыс. га поэтапно перенесут административные органы и создадут до 200 тысяч рабочих мест. Здесь построят жилье на два миллиона человек (на первом этапе – многоэтажки на 100 тыс. жителей). Появятся университет «Новый Узбекистан», новое здание Национальной библиотеки, театр и другие общественные пространства. Существующий город с Новым Ташкентом соединят две линии метрополитена. Драйвером развития территории должен стать переезд сюда государственного аппарата.

«Создание нового крупного ядра деловой активности в городе потенциально позволит снизить нагрузку на транспортную систему города и сократить время ежедневных поездок, что положительно отразится на экологии», – отмечает CMWP в своем отчете, но предупреждает: «Риск заключается в затягивании переезда административных органов, так как они фактически создают критическую массу для появления жизнеспособного делового района. Критически важна интеграция Нового и старого Ташкента. Без взаимосвязанной политики это может привести к катастрофическим проблемам для экологии, транспорта и коммунальной инфраструктуры».

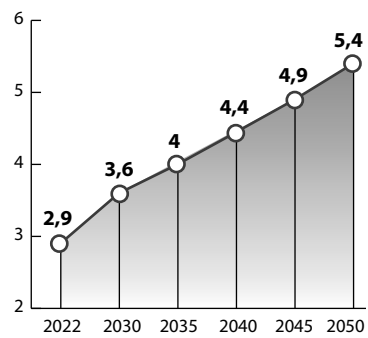
К ключевым вопросам эксперты относят окупаемость деловых проектов на новой территории, а именно наличие спроса у компаний на отдаленные площади и сроки строительства жилой недвижимости, необходимой для поддержания деловой функции.

Существующие территории города, по мнению CMWP, тоже требуют внимания властей. В частности, в редевелопменте нуждаются промышленные зоны, около 40% территорий которых используется неэффективно, а также зоны индивидуальной частной застройки.

Жилищное строительство

По состоянию на 1 июля 2023 года, по данным UzStat, в Ташкенте проживают почти 3 млн человек. С начала года численность населения увеличилась на 43,1 тыс. человек. Рост населения CMWP связывает в том числе с привлечением на столичный рынок труда кадров со всей страны. Эксперты прогнозируют, что

Численность постоянного населения, млн человек

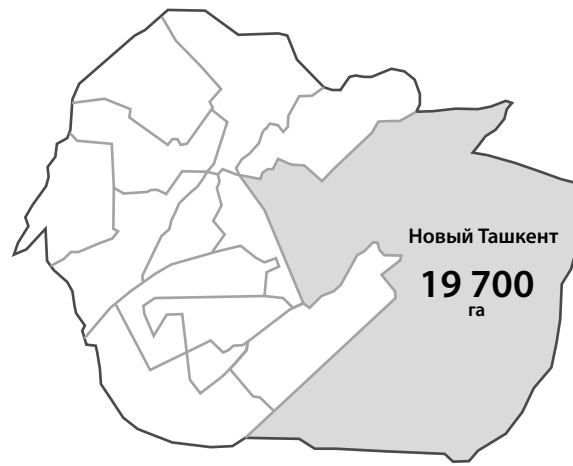


Источник: IQ City Planning/ Tashkent 4Q 2023 / CMWP

к 2035 году в Ташкенте будут проживать четыре миллиона, а к 2050-му – 5,4 миллиона человек.

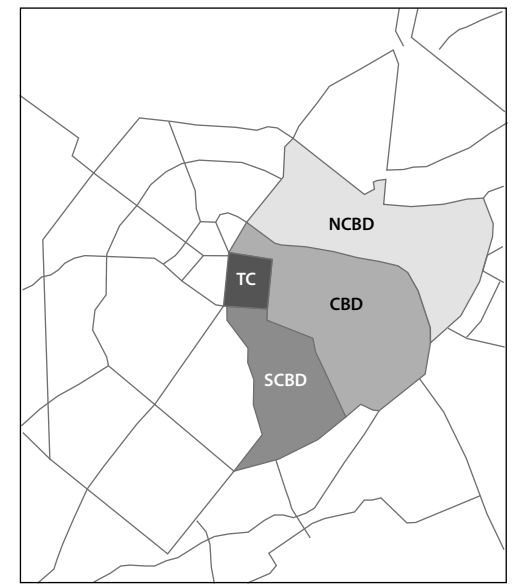
Уровень обеспеченности жильем в Ташкенте на начало текущего года составил 22,8 кв. м на человека. При этом до трети населения города проживает в частных домовладениях, которые сильно повышают средний показатель в статистике.

Старый и Новый Ташкент



Источник: IQ City Planning/ Tashkent 4Q 2023 / CMWP

Субурбки делового района города



○ NCBD - Северный субурбок ○ CBD - Центральный субурбок
● SCBD - Южный субурбок ● TC - Ташкент-сити

Новый Ташкент

Как развивается крупнейший мегаполис Центральной Азии

Средняя плотность населения в столице Узбекистана – 145 чел./га в жилой и 68 чел./га в общегородской части мегаполиса. Наиболее заселенные районы: центр, Чиланзар, Сергели, Юнусобад. Пик плотности приходится на квартал Ц-2 (центр-2), где проживают 1480 чел./га. Такая высокая плотность населения сравнима с глобальными городами – Лондон, Гонконг, Милан, говорится в отчете IQ City Planning Tashkent.

Стратегия развития города «Ташкент-2030» предусматривает увеличение объемов строительства жилья на 45% – до 44 тыс. квартир в год. Основной объем жилого фонда, по данным CMWP, будут строить за пределами Малой кольцевой автодороги.

В 2021 году для улучшения жилищных условий населения по всей стране начали строить массивы «Новый Узбекистан». В Ташкенте такой массив на 1536 квартир должен появиться в Сергелинском районе.

Для района Новый Ташкент на юго-востоке (Юкоричирчикский и Уртачирчикский районы Ташкентской области) выделили почти 20 тыс. га земли. Первый этап развития территории включает строительство жилья и объектов инфраструктуры для 100 тысяч жителей на площади 2,5 тыс. га.

Эксперты CMWP отмечают изменение потребительского поведения покупателей недвижимости – квадратура квартир для них стала иметь меньшее значение, чем раньше. За последние два года это привело к сокращению средней площади квартир в полтора раза – до 65 кв. м.

«В соответствии с нашими прогнозами по росту населения для сокращения дефицита доступного жилья должно проводиться ускоренное строительство жилищного фонда класса эконом/комфорт за пределами города. Дальнейшее увеличение населения требует не только увеличения жилого фонда, но и его качественного изменения: кадрам высокой квалификации необходим качественный жилой фонд», – делают выводы в Commonwealth Partnership.

Социальная инфраструктура

В Ташкенте, по мнению экспертов CMWP, высокая доступность начального и среднего образования. Более 90% детей проживает в радиусе одного километра от государственных школ. Но в школах не хватает квалифицированных кадров, учебных материалов, уровень использования IT низкий, а нагрузка на сами школы высокая (большинство из них работает в две смены). Доля частных школ, по оценкам консалтинговой компании, составляет 3–7% от всех учебных учреждений в городе. С учетом частных заведений доступность школ составляет 94%.

Ситуация с детскими садами заметно хуже. Лишь 68% детей проживают в 500 м от ближайшего детского сада. Частные детские сады составляют 45% от всех учреждений. Особенно ак-

туальна проблема доступности детских учреждений для горожан, живущих в частном секторе.

В столице Узбекистана не хватает медицинских учреждений, современного оборудования для диагностики и лечения, а также врачей узких специальностей. Поэтому в городе планируют строить новые медицинские центры. К примеру, индийская компания Aakash Health в рамках государственно-частного партнерства намерена построить в Ташкенте современный медицинский городок стоимостью \$100 млн. Чтобы обеспечить поликлиники и больницы столицы техникой и оборудованием, правительством выделено около 30 млрд сумов (\$2,44 млн). Процесс оказания медицинских услуг планируют оцифровать. С текущего года начато внедрение системы государственного медицинского страхования, которое должно сократить бюджетные расходы и повысить качество медицинских услуг.

К 2030 году Ташкент должен стать в пять раз зеленее. Площадь парков и скверов в городе планируют увеличить с текущих 900 га до 5 тысяч га. На сегодня в районах с малым количеством зеленых насаждений и высокой плотностью одноэтажного строительства температура в летние месяцы превышает 35 °С. В то же время северо-восточная часть Ташкента заметно холоднее благодаря наличию Ботанического сада и низкой плотности застройки.

Инженерная инфраструктура

Экстенсивный рост города несоизмерим с возможностями устаревшей инфраструктуры. Изношенность инженерных сетей, недостаточное техническое обслуживание и неэффективное управление приводят к частым авариям, неполадкам и перебоям в работе систем. Для решения проблемы эксперты CMWP, опираясь на мировую практику, рекомендуют властям города увеличить тарифы на коммунальные услуги.

«В инженерной инфраструктуре важную роль играет возможность поддержания инфраструктуры. Ежегодный бюджет зависит от доходов ресурсоснабжающей организации. В случае большой доли невыплат или малых тарифов это отражается

на содержании инфраструктуры. На данный момент существуют объективные сложности с заключением концессионных соглашений. Основные из них – нормативные и тарифные», – отмечают эксперты CMWP.

Для трансформации существующей системы водоснабжения привлечена французская компания SUEZ, которая разработает генпланы систем питьевого водоснабжения и канализации.

Для обслуживания территории Нового Ташкента власти планируют построить станцию тригенерации (система позволяет использовать утилизируемое с газопоршневых установок тепло зимой для отопления, а летом – для кондиционирования помещений), которая будет первым подобным объектом в Центральной Азии.

Транспорт

Количество автомобилей в Ташкенте с ростом населения и улучшением уровня жизни за последние четыре года увеличилось на треть (+34%). А к 2025 году, согласно прогнозам, автомобилей станет на 120% больше – 1,29 млн.

Рост количества автомобилей в Ташкенте ведет к пробкам и перегруженности дорог, недостатку парковок и негативному воздействию на экологию. Усугубление трафика – повод для оптимизации транспортных потоков и расширения пропускной способности развязок, а также введения ограничений в центре города, считают в Commonwealth Partnership.

«В общемировой практике используются различные подходы и способы, например платный въезд в центр города или платные парковки совместно с развитием общественного транспорта», – говорится в отчете IQ City Planning Tashkent.

Уровень пользования общественным транспортом в столице власти намерены повысить вдвое – с текущих 30 до 60% к 2030 году.

«Мы считаем, что пересаживание жителей на общественный транспорт – крайне тяжелая задача при имеющейся структуре города, а успех будет зависеть от комплекса условий: стабильности и качества услуг, узнаваемости бренда и изменения потребительских привычек жителей», – предупреждают в CMWP.

Тарифы за коммунальные услуги

	Ташкент	Стамбул
Водоснабжение 1 400 сум/м ³	0,114 (\$/м ³)	0,573 (\$/м ³)
Электричество 295 сум/кВт·ч	0,024 (\$/кВт·ч)	0,090 (\$/кВт·ч)
Газ 380 сум/м ³	0,031 (\$/м ³)	0,065 (\$/м ³)

Источник: IQ City Planning/ Tashkent 4Q 2023 / CMWP



Алексей ЛЕТУНОВСКИЙ, руководитель аналитической группы Commonwealth Partnership Uzbekistan, автор отчета IQ City Planning Tashkent

На мой взгляд, строительство Нового Ташкента – это не плохо и не хорошо, это необходимость. Ташкент – магнит для населения Узбекистана: здесь выше зарплаты, больше возможностей. Учитывая высокую рождаемость и миграцию, спрос на жилье в столице будет только расти, достигнув пика через 15 лет, когда сегодняшние дети станут самостоятельными зарабатывать и образовывать семьи. И если в ближайшее время не пустить энергию девелоперов в мирное русло (то есть не выделить новые земли под жилую застройку), на фоне высокого спроса на жилье они станут наживаться на каждом участке земли в столице.

О качестве реализации проекта «Новый Ташкент» судить сложно, так как отсутствует открытая информация. Пока известно лишь, что есть мастер-план (он тоже отсутствует в открытом доступе) без привязки к кадастровой карте. Картинка красивая: предусмотрены основные и вспомогательные магистрали, трамвайная сеть внутри нового района, ветки метро, связывающие новый полицентр с существующим. Однако это лишь видение, на практике из того, что отражают в мастер-планах, реализуют от 20 до 50%. Разработка нормативной документации по проекту, по планам, начнется в 2024 году.

Открытость проекта очень важна. Развитие жилой и коммерческой застройки в «Новом Ташкенте» не может обойтись без осведомленности инвесторов. Да и жители не будут покупать там квартиры, пока нет понимания перспектив развития территории.

Другой важный вопрос – финансирование проекта, а точнее, наличие партнеров, которые будут готовы участвовать по схеме ГЧП. Без них реализация проекта будет затруднена.

Мы строим столицу Узбекистана, а не второй Дубай



Темур АХМЕДОВ, основатель и директор ННО «Совет по экологическому строительству Узбекистана» (Green Building Council of Uzbekistan), LEED AP, C.E.M.

Полицентрическая модель Ташкента была заложена еще в конце XIX века, после того как Российская империя завоевала город. Колониальная администрация, вместо того чтобы

захватить старый центр города Чорсу, решила построить новый центр. Таким образом, Ташкент разделился на старый город и новый Ташкент.

После сильного землетрясения 1966 года для столицы Узбекской ССР разработали новый (и на сегодня последний) генеральный план развития. По нему в конце 1960-х и 1970-х годах в Ташкенте построили тысячи многоэтажных жилых домов, с учетом новых районов расширили системы городской инфраструктуры.

После обретения независимости в 1991 году и смены экономического строя городские власти должны были обновить генеральный план развития города, но этого не случилось. Тем не менее до 2000-х Ташкент оставался довольно благоустроенным городом с пышными зелеными улицами и парками, хорошо развитой сетью арыков, каналов, водоемов и озер. Каждой весной в частных садах и во дворах малоэтажных домов старого города расцветали фруктовые деревья, источая опьяняющий аромат. Люди перемещались по городу довольно эффективно – с помощью метро, трамваев, троллейбусов, автобусов, такси и частных автомобилей.

Вырубка в 2009 году столетних деревьев в сквере Амира Темура ознаменовала новый этап развития, показав, что изменение города без плана будет иметь мощный разрушительный компонент. Некоторые вырубленные деревья в этом сквере были личными подарками представителей высшего света царской России.

В отсутствие генерального плана развития точечная застройка стала обычным явлением. Разрешения на строительство выдавали для любых мест, которые застройщики или чиновники сочли потенциально выгодными, в том числе на месте зеленых зон. Малоэтажная жилая застройка сменилась многоэтажной, увеличив плотность населения в 10–20 раз. Инфраструктура оказалась перегружена, что приводило к

засорению или разливу сточных вод, отключению электроэнергии, низкому давлению природного газа и воды и т. д.

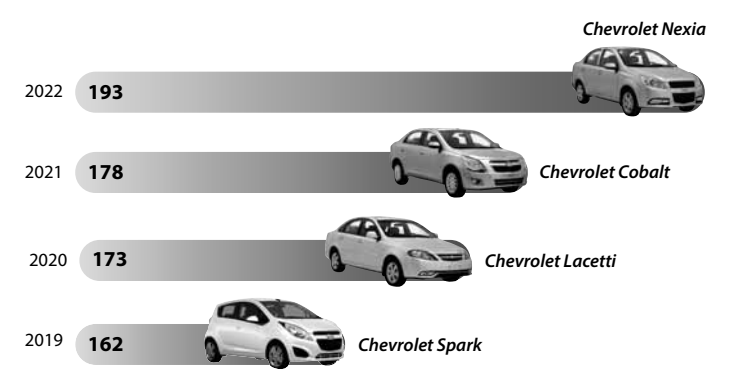
В 2010 году было закрыто троллейбусное сообщение. В 2016 году, после более чем 100 лет эксплуатации, прекратили работу трамваи. Автобусные маршруты сократили. Такая «оптимизация» сделала автомобиль почти единственным реальным способом добраться до места в разумных временных рамках.

За последние 5–6 лет Узбекистан благодаря государственному стимулам вновь начал стремительно развиваться. Экономика страны открылась для международных компаний и иностранных инвестиций. Растущее население и благосостояние вызвали потребность в новом жилье и инфраструктуре – от ресторанов и кафе до розничных магазинов и супермаркетов. Автомобили стали признаком финансового благополучия, способствуя расширению владения ими. Позитивные тренды роста экономической активности сопровождаются ухудшением экологии, регулярными пробками, повальной вырубкой деревьев для создания парковочных мест и строительства новых зданий. Ташкент уже потерял большую часть своего зеленого фонда.

С ростом количества автомобилей городские власти стали строить многоуровневые развязки. В отсутствие плана развития мобильности руководство Ташкента просто реагирует на появляющиеся проблемы, повторяя ошибки многих городов мира, которые прошли через автомобильную стадию, а теперь восстанавливают пешеходные зоны и трамваи. Хотя в 2020–2023 годах начала расширяться система метро, были закуплены дополнительные автобусы, общественный транспорт все еще не способен удовлетворить спрос.

Энергетический коллапс зимы 2022–23 годов стал кульминацией хаотичного роста. В столице Узбекистана, в городе с трех-

Обеспеченность легковым автотранспортом в Ташкенте на 1 000 человек, ед.



Источник: IQ City Planning/ Tashkent 4Q 2023 / CMWP

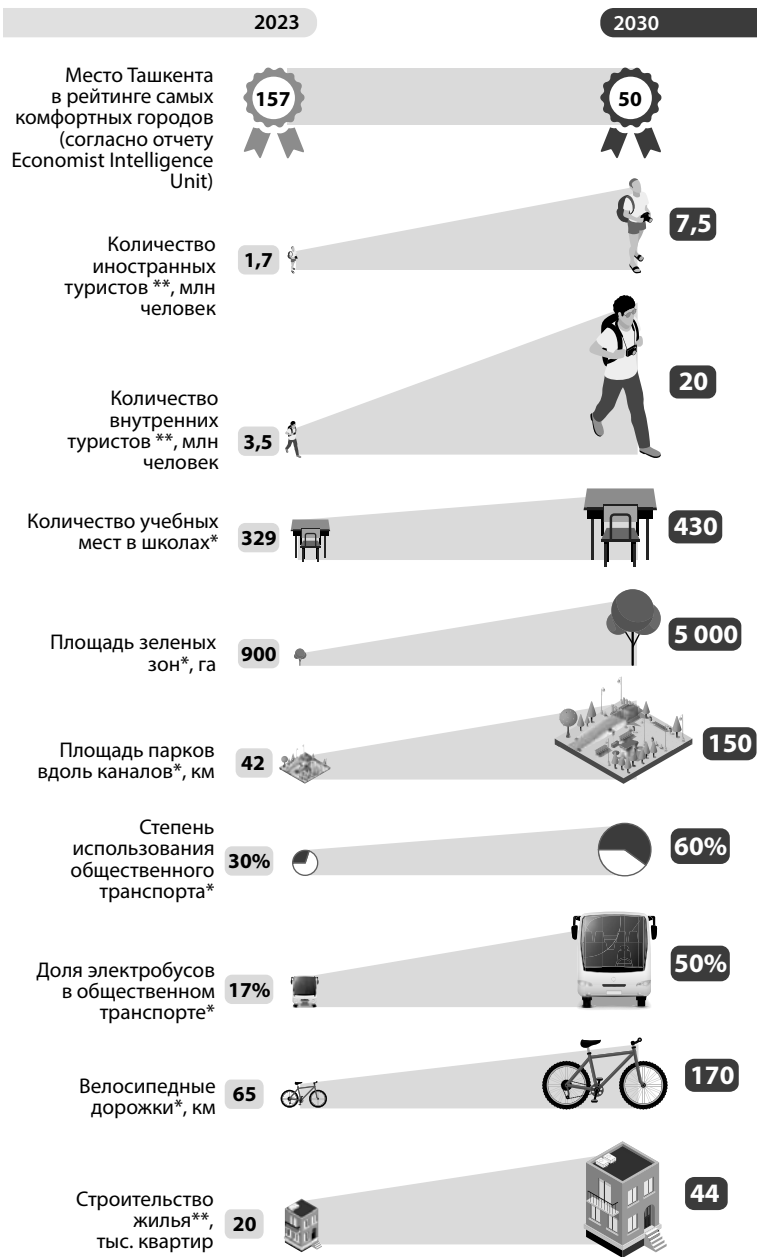
миллионным населением, зимой мерзли люди в своих квартирах и домах. В многоэтажках люди готовили еду во дворе на кострах. Нехватка природного газа и постоянные перебои в подаче электричества привели к большому экономическому потере и социальному напряжению. В начале 2023 года президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев во время визита в Сингапур пригласил международную компанию Meinhardt для подготовки генерального плана развития Нового Ташкента – города в городе, который будет построен к северо-востоку от существующего Ташкента. Новый Ташкент будет следовать полицентрической модели. Три основных центра притяжения и несколько локальных центров создадут возможности для комфортной жизни, уменьшат нагрузки на транспортную систему. При разработке концепции развития нового города учитывалось требование «15-минутной доступности». Также более 30% общей территории Нового Ташкента будет покрыто зелеными зонами – парками, мини-парками и аллеями, доступными всему населению. Для Нового Ташкента рассматривают зеленые стандарты строительства. Планируется повсеместное использование возобновляемых

источников энергии, новых технологий энергоэффективности, использование экологических видов транспорта.

Дирекция по строительству Нового Ташкента очень ответственно подходит к вопросам энергии, инфраструктуры, мобильности населения, экологии, социального обустройства и продовольственной безопасности. К сожалению, такого пока нельзя сказать про основной город. Развитие новых территорий идет в отрыве от существующих. Отдельные инициативы министерств и городского хокимията по улучшению инфраструктуры и общественного транспорта не достигают своих целей из-за отсутствия генерального плана развития города.

Считаю, что при развитии столицы Узбекистана критически важно привлечь тех немногих местных специалистов-архитекторов и градостроителей, которые работали еще со старым планом развития Ташкента. Нельзя полагаться исключительно на иностранных специалистов. У Ташкента своя двухтысячелетняя история градостроения и архитектуры. Мы строим Ташкент, а не второй Дубай или вторую Астану. Культура народов, населяющих город, должна учитываться при дизайне зданий, микрорайонов и города в целом.

Целевые показатели по развитию Ташкента до 2030 года



* Нарастающим итогом.

** Годовой показатель.

Источник: Указ президента Республики Узбекистан «О мерах по социально-экономическому развитию города Ташкента до 2030 года»

Публичный договор на техническое обслуживание лифтов (ТОО «ЛифтКЗ Сервис 2»)

В соответствии со ст. 387 Гражданского кодекса Республики Казахстан ТОО «ЛифтКЗ Сервис 2» в лице Директора Зиадинова И.Б., действующего на основании Устава, именуемое в дальнейшем Услугодатель, с одной стороны, и собственник (наниматель) жилого помещения, именуемый в дальнейшем Потребитель, с другой стороны, заключили настоящий Договор о нижеследующем:

Основные понятия, используемые в Договоре:

- 1) Потребитель – собственники или наниматели помещений (квартир), пользующиеся услугами лифтов.
- 2) Услугодатель – ТОО «ЛифтКЗ Сервис 2», предоставляющее потребителям услуги по обслуживанию лифтов.
- 3) Обслуживание лифтов – диспетчеризация и комплекс мероприятий по поддержанию и восстановлению работоспособности или исправности лифтового хозяйства при использовании по назначению.
- 4) Лифтовое хозяйство – комплекс строительных, инженерных сооружений и систем, предназначенных для подъема и спуска людей и (или) грузов в кабине.
- 5) ПОПБЭГМ – Правила обеспечения промышленной безопасности при эксплуатации грузоподъемных механизмов (Утверждены приказом министра по инвестициям и развитию по РК от 30 декабря 2014 г. №359).
- 6) Уполномоченный орган – Департамент по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и прав потребителей по городу Алматы.

1. Предмет Договора

- 1.1. Услугодатель в соответствии с условиями настоящего Договора обязан обеспечить бесперебойную работу лифтового оборудования, отвечающего ПОПБЭГМ.
- 1.2. Потребительские свойства и режим предоставления услуг по обслуживанию лифтов как объекта повышенной опасности должны соответствовать требованиям действующего законодательства Республики Казахстан.

2. Стоимость и порядок оплаты услуг

- 2.1. Потребитель осуществляет плату за пользование лифтами согласно действующему тарифу, согласованному с уполномоченным органом, с 1 кв. м общей площади жилища (без электроэнергии и уборки кабины лифта).
- 2.2. Стоимость услуг, равно как и иные условия Договора, устанавливаются одинаковые для всех потребителей, кроме случаев предоставления услуг с учетом льгот.

2.3. Льготы для отдельных категорий потребителей устанавливаются в следующем размере:

- инвалиды 1-й, 2-й групп, участники и инвалиды ВОВ – в размере 100 (сто) процентов;
- инвалиды 3-й группы и прочие граждане, имеющие право на льготы (при предоставлении соответствующих документов), – в размере до 50 (пятидесяти) процентов.

2.4. Плата взимается со всех проживающих в доме, кроме жильцов 1-го этажа. Оплата должна производиться ежемесячно не позднее 25-го числа месяца, следующего за расчетным, на основании единого платежного документа согласно «Правилам предоставления коммунальных услуг», утвержденным Постановлением акимата города Алматы от 11 мая 2016 года № 2/186.

3. Права и обязанности Потребителя

- 3.1. Потребитель имеет право:
 - 3.1.1. Получать услуги по техническому обслуживанию лифта в соответствии с ПОПБЭГМ.
 - 3.1.2. Пользоваться технически исправным лифтом.
 - 3.1.3. Получать информацию о технических характеристиках лифта.
 - 3.1.4. Получать информацию о правильности применения тарифов на предоставляемые услуги.
 - 3.1.5. Требовать от Услугодателя устранения выявленных недостатков в установленные Договором сроки (п. 4.2.6. Договора).
 - 3.1.6. На судебную защиту в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан в случае нарушения его прав.
 - 3.1.7. Не производить плату за услуги за время простоя лифта(ов) сверх установленных настоящим Договором сроков по вине Услугодателя, при наличии соответствующего акта, подписанного уполномоченным на то представителем Услугодателя и Потребителем.
- 3.2. Потребитель обязан:
 - 3.2.1. Своевременно, в установленные настоящим Договором сроки производить плату за оказанные услуги.
 - 3.2.2. Бережно относиться к лифту и лифтовому оборудованию.

4. Права и обязанности Услугодателя

- 4.1. Услугодатель имеет право:
 - 4.1.1. Своевременно получать от Потребителя плату за предоставленные услуги и принимать меры, предусмотренные настоящим Договором, в случае нарушения сроков платежей. При задержке платы за услуги Потребителем Услугодатель имеет право предъявить имущественный иск в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан.

4.1.2. Временно отключать лифт(ы) для проведения технического обслуживания, планового ремонта лифта(ов), а также для устранения аварийных заявок.

4.1.3. Останавливать работу лифта(ов) в случае несоответствия технического состояния лифта(ов) и лифтового оборудования требованиям ПОПБЭГМ, а также при невыполнении Потребителем договорных обязательств.

4.2. Услугодатель обязан:

- 4.2.1. Выполнять все обязательные услуги в соответствии с требованиями завода-изготовителя, ПОПБЭГМ и договорами с КСК, а также графиком планово-предупредительных работ.
- 4.2.2. Производить следующие виды работ согласно техническому процессу: - круглосуточный технический надзор за лифтами; - круглосуточное аварийное обслуживание лифтов; - ежемесячный технический осмотр лифтов; - ежегодное периодическое техническое освидетельствование лифтов.
- 4.2.3. Обеспечить ежедневную бесперебойную работу лифтов. Не считается временем простоя лифта: - проведение ежемесячного технического обслуживания в течение 12 часов; - проведение ежегодного планового ремонта в течение 48 часов; - устранение аварийных заявок в течение 24 часов; - отключение электроэнергии в домах районными РЭСами менее 24 часов.
- 4.2.4. Информировать Потребителя об изменении тарифа за эксплуатацию лифтов не менее чем за 10 дней до их введения путем публикации в подъездах домов.
- 4.2.5. Информировать через КСК о проведении планово-предупредительного ремонта лифта за 24 часа до их начала.
- 4.2.6. Устранять обоснованные претензии со стороны Потребителя к качеству услуг по согласованному обеими Сторонами графику.
- 4.2.8. Осуществлять перерасчет по оплате услуг за время простоя лифта(ов) сверх установленных настоящим Договором сроков по вине Услугодателя, при наличии соответствующего акта, подписанного уполномоченным на то представителем Услугодателя и Потребителем.

5. Ответственность Сторон и урегулирование споров

5.1. За неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по настоящему договору Стороны несут ответственность, предусмотренную настоящим договором и действующим законодательством. Исполнитель не несет ответственности за какие-либо потери, убытки, порчу, возникающие в результате вмешательства законодательных органов или по указаниям, а также иных обстоя-

тельств, возникших по независимым от Исполнителя причинам.

5.2. Стороны предпринимают все усилия для урегулирования возникающих споров путем переговоров и пересписок. При недостижении соглашения между Сторонами споры и разногласия разрешаются в судебном порядке.

5.3. Отношения Сторон, вытекающие из Договора и не урегулированные ими, регулируются действующим законодательством Республики Казахстан.

6. Форс-мажорные обстоятельства

- 6.1. Ни одна из Сторон не несет ответственности перед другой Стороной в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, то есть обстоятельств непреодолимой силы (стихийное бедствие или иные обстоятельства, которые невозможно предусмотреть или предотвратить), а также военных действий, забастовок, влекущих к неисполнению или ненадлежащему исполнению Договора.
- 6.2. Обязательства Сторон по Договору могут быть приостановлены на срок действия обстоятельств непреодолимой силы, но только в той степени, в которой такие обстоятельства препятствуют исполнению обязательств Сторон по Договору.
- 6.3. В случае, если обстоятельства непреодолимой силы будут длиться 3 и более месяца, каждая из Сторон вправе расторгнуть Договор при условии предварительного уведомления другой Стороны не менее чем за двадцать календарных дней до даты предполагаемого расторжения. При этом Стороны обязуются в течение 30 календарных дней произвести все взаиморасчеты по Договору.

7. Срок действия Договора

- 7.1. Настоящий Договор является публичным (ст. 387 ГК РК) и вступает в силу с момента его опубликования в средствах массовой информации.
- 7.2. Вступление в силу настоящего Договора не освобождает Сторону от исполнения взаимных обязательств, возникших до его вступления.
- 7.3. Договор считается заключенным на неопределенный срок.

8. Юридический адрес и реквизиты Услугодателя:

ТОО «ЛифтКЗ Сервис 2»
Юр.адрес: РК, Алматы, мкр. Акбулак, ул. С. Байтерекова, д. 85, оф. 67.
БИН 231240008943
ИИК KZ60722S000031680223
АО «Kaspi bank» в г. Алматы
БИК CASPKZKA код 17
Зиадинов И.Б.

ИНДЕКСЫ

КАЗАХСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Оценки роста цен за прошедший месяц	53,9	48,8	47,7
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	62,6	60,2	59,2
Ожидания роста цен в следующем месяце	26,0	24,6	30,2
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	26,3	24,4	27,3

Источник: исследование Freedom Finance Global

УЗБЕКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Оценки роста цен за прошедший месяц	40,1	33,2	29,0
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	50,6	49,8	47,0
Ожидания роста цен в следующем месяце	18,7	19,6	24,2
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	27,7	27,2	26,8

Источник: исследование Freedom Finance Global

КЫРГЫЗСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Сентябрь	Октябрь	Август
Оценки роста цен за прошедший месяц	36,9	34,8	31,8
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	60,6	58,9	61,6
Ожидания роста цен в следующем месяце	11,6	8,0	9,2
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	14,7	12,5	11,8

Источник: исследование Freedom Finance Global

Потребительская уверенность стран Центральной Азии в ноябре: изменения в динамике и новые рекорды



Данияр ОРАЗБАЕВ, аналитик Freedom Finance Global

Пятый месяц Freedom Finance Global изучает потребительскую уверенность, инфляционные и девальвационные ожидания жителей стран Центральной Азии: Казахстана, Узбекистана, Кыргызстана и Таджикистана. Увеличивается срок исследования — расширяется общая картина и углубляется понимание динамики различных показателей. При этом важно отметить, что в Казахстане исследование ведется 15 месяцев.

В ноябре фиксируется разнонаправленное движение потребительской уверенности. В одних странах обновляются рекорды, в других, наоборот, впервые снижаются определенные показатели. Инфляционные ожидания в некоторых государствах показывают динамику, которая выбивается из общей картины падающей официальной инфляции во всем Центральном-Азиатском регионе. Эта тема может стать ключевой в следующих волнах исследования, если данная тенденция продолжится.

Напомним, что в Казахстане и Узбекистане аналитики ежемесячно собирают 3600 анкет, в Кыргызстане — 1600, в Таджикистане — 1200, соразмерно объему населения. Исследования базируются на методологии, используемой для получения индексов потребительской уверенности во многих странах мира и адаптированной под локальные задачи исследовательской компании United Research Technologies Group. Метод сбора данных — телефонный опрос. Анкета опроса локализована: исследование проводится на родном языке респондентов.

Казахстан

Индекс потребительской уверенности (CCI) казахстанцев в ноябре достиг рекордных за всю историю исследований 108,2 пункта, продемонстрировав рост второй месяц подряд. Год назад индекс CCI составлял лишь 101,7 пункта. Месячный рост показали все пять субиндексов, из которых рассчитывается итоговый результат. Но сильнее всего выросли связанные с оценкой текущего состояния. Казахстанцы в ноябре намного лучше стали оценивать произошедшие за последние 12 месяцев изменения в экономике страны и личное материальное положение.

Продолжение роста оптимизма

Субиндекс оценки текущего состояния экономики вырос на 8,9 пункта, достигнув 85,4 пункта, что является рекордным показателем за всю историю исследований. В прошлом году этот же показатель был равен 80,4 пункта. Почти 23% казахстанцев считают, что экономика за последний год показала улучшение. Это заметно выше результата октября в 18%. Также существенно снизилась доля негативных ответов: с 44,7 до 39%. Сохраняется тенденция на оптимизм среди казахстанских респондентов, 33% из которых посчитали, что экономика страны продемонстрировала улучшение за последний год. Но вот среди русскоязычных жителей с этим согласились лишь 15%.

В возрастном разрезе молодежь до 29 лет продемонстрировала наибольшее улучшение результатов, а также традиционно самые высокие показатели позитивных ответов. Если в октябре доля таких ответов составляла 21%, то

в ноябре она повысилась до 33%. Также отметим улучшение позиции среди старшего поколения от 65 лет: 21% оказались оптимистами против 14% — в октябре. Особо выделим возрастной срез в 45–59 лет: доля позитивных ответов снизилась с 17 до 15%.

В региональном разрезе лучший результат наблюдается в Кызылординской области, где 36% жителей отмечают положительные изменения в экономике. Также позитив преобладает над негативом лишь в Туркестанской и Жетысуской областях. Больше всего оптимистов в вопросе текущего состояния экономики можно увидеть в Западно-Казахстанской и Карагандинской областях. В обоих регионах доля негативных ответов достигает 51%. Карагандинская область вновь оказалась в самом конце рейтинга.

Больше казахстанцев замечают улучшение материального положения

Субиндекс фактической оценки изменений личного материального положения за последние 12 месяцев вырос на 6,1 пункта. Среди опрошенных жителей страны 37,9% считают, что их личное материальное положение улучшилось за последний год. В октябре таких насчитывалось 33,5%. Здесь по традиции казахскоязычные респонденты показали более оптимистичные результаты. 49% таковых отмечают улучшение по вопросу личного благосостояния, тогда как среди русскоязычных таких набралось лишь 30%. В этом вопросе возрастные группы повели себя традиционно: с увеличением возраста наблюдается меньше позитива. 59% молодежи выбрали положительные варианты ответов, а среди старшего поколения доля таких составила 25%.

Вновь в лидеры вышла Кызылординская область, где 56% жителей позитивно оценили изменения в личном благосостоянии за последний год. Лидер октября — Мангистау — оказался вторым с результатом в 41%. Последней в региональном рейтинге стала Северо-Казахстанская область, где доля положительных ответов — 23%. Регион вновь оказывается на последнем месте, но тем не менее отмечаем улучшение показателя, так как в октябре он составлял 21%.

Условия для крупных покупок стабильно улучшаются

Заметный рост показал субиндекс благоприятности условий для крупных покупок. Он вырос на четыре пункта, достигнув рекордных за все 15 месяцев исследований 74,3 пункта, что тем не менее говорит о преобладании негативных ответов над позитивными. 32,8% казахстанцев считают, что сейчас в той или иной степени благоприятное время для крупных покупок. Отмечаем, что в октябре этот же показатель был равен 30,1%. Также небольшое улучшение можно заметить по негативным ответам: с 61,5 до 60,1%. Разница между казахскоязычными и русскоязычными оказалась намного меньше, чем по другим вопросам, как и в октябре. Доля положительных ответов среди казахскоязычных достигла 39%, а среди русскоязычных — 28%. Возрастные группы также показывают ожидаемую обратную корреляцию вместе с увеличением возраста. 45% молодежи дали позитивный ответ, тогда как среди старшего поколения таких насчитывается 24%.

В региональном разрезе вновь лучшей оказалась Кызылординская область, где 47% жителей отметили положительный результат. Последний результат был зафиксирован в Западно-Казахстанской области, где 25% людей считают, что сейчас благоприятное время для крупных покупок. В прошлом месяце таковых было целых 38%.

Тем не менее 25% — это выше показателя аутсайдеров октября в 20%.

Инфляционные ожидания обновляют максимумы

Показатели по инфляционным ожиданиям казахстанцев резко выросли в ноябре и достигли новых максимумов. Доля ожидающих ускорения роста цен в течение месяца выросла с 24,6 до 30,2%, что является максимумом с декабря 2022 года. При этом ожидания сильного роста цен в горизонте следующих 12 месяцев — с 24,4 до 27,3%, что является наивысшим показателем за всю историю исследования. Отметим, что исследование Национального банка РК, наоборот, показало небольшое снижение инфляционных ожиданий. Согласно данным исследования, доля ожидающих сильного роста цен в течение года упала с 32 до 27%, а в течение месяца — с 22 до 21%. В целом отметим, что инфляционные ожидания в последние пару месяцев, согласно обоим исследованиям, находятся на максимумах 2023 года или на близких к максимумам значениях.

В то время как оценки инфляции казахстанцев, наоборот, снизились, 47,7% жителей (48,8% — в октябре) заметили сильный рост цен в течение ноября. Однако в горизонте одного года доля заметивших значительное повышение цен падает шестой месяц подряд: с 60,2 до 59,2%. Напомним, что годовая инфляция в ноябре продолжила свое замедление, которое началось в марте и теперь составляет 10,3%.

Среди отдельных товаров и услуг казахстанцев больше всего волнует рост цен на мясо и птицу, хлеб и хлебобулочные изделия, а также молоко и молочные изделия. По всем этим товарам 32–35% казахстанцев заметили сильный рост цен в ноябре, что, однако, примерно на 3 п. п. ниже результата октября. Отметим, что мука выпала из топов и теперь занимает пятое место, уступая еще овощам и фруктам. Относительно прошлого месяца на 3,2 п. п. меньше жителей отметили муку при опросе. В целом лишь по 12 из 44 товаров и услуг можно заметить увеличение спокойствия населения касательно сильного роста цен. Продолжается снижение доли бензина (с 9,3 до 8,7%) и доли услуг ЖКХ (с 9,6 до 8,4%).

Небольшой рост девальвационных ожиданий

Девальвационные ожидания казахстанцев в ноябре немного выросли и приблизились к максимумам, которые были зафиксированы в сентябре. Это несмотря на укрепление тенге в ноябре на 2%. 55,4% казахстанцев ждут ослабления тенге к доллару (53,9% — в октябре) через год, а 36,1% (34,4% — в октябре) — через месяц.

Индекс кредитного доверия вырос на 1,3 пункта и остается примерно на уровне предыдущих четырех месяцев. Доля казахстанцев, считающих, что сейчас хорошее время для получения кредитов, выросла с 14,8 до 16,6%. При этом уровень депозитного доверия немного снизился: с 35,5 до 34,1%. Именно столько казахстанцев одобряют банковские депозиты в текущей ситуации.

Уровень спокойствия также заметно повысился, как и индекс потребительской уверенности. 57,3% казахстанцев отмечают, что сейчас, скорее, спокойное время, нежели тревожное (56,3% — в октябре). При этом среди них существенно выросла доля людей, давших однозначный ответ, что сейчас спокойное время: с 32,9 до 35,8%. Ожидания по росту безработицы остаются на стабильном для последних шести месяцев уровне в 40,3%. Тем не

менее беспокойство об отсутствии работы достигло минимума с мая. Год назад аналогичный показатель составлял 38,3%, то есть опасения казахстанцев по росту безработицы усилились за этот период.

Узбекистан

Индекс потребительской уверенности узбекистанцев в ноябре снизился впервые за пять месяцев исследований в стране и составляет 132,3 пункта, что тем не менее является вторым лучшим результатом в регионе Центральной Азии. В этот раз все компоненты индекса показали снижение, но самое сильное падение наблюдается в вопросе оценок изменений личного материального положения, субиндекс которого упал на 4,4 пункта. Кроме того, заметно снизились ожидания населения как по перспективам экономики в течение следующих 12 месяцев, так и по оценке ее текущего состояния.

Личное положение узбекистанцев ухудшилось

Субиндекс произошедших изменений личного материального положения упал до 129,7 пункта. Если в октябре доля тех, кто отмечал улучшение этого компонента, составляла 61,9%, то в ноябре этот показатель снизился до 57,3%. В возрастном разрезе молодежь по-прежнему наиболее позитивна в этом вопросе, а разница со старшим поколением вновь сократилась. 63,8% молодых людей рассказали об улучшении личного материального положения за последний год, тогда как среди старшего поколения таких набралось лишь 48,4%.

В региональном разрезе лидером остается Ферганская область, где 64% жителей говорят об улучшении материального положения, хотя месяц назад здесь результат был на 10 п. п. выше. Регион-аутсайдер в лице Ташкента также не поменялся за этот месяц. Доля оптимистов там составляет лишь 46%, что тем не менее не намного ниже октябряского результата в 49%.

Также отметим, что разрез по уровню доходов вновь показывает ожидаемый результат в этом вопросе. Среди наиболее богатых 80% людей отмечают улучшение личного материального положения за последний год, тогда как среди наиболее бедных таких набралось лишь 34%.

Небольшое снижение уверенности в экономике

Субиндекс ожиданий экономических перспектив в горизонте 12 месяцев снизился с 161,4 до 158,8 пункта и оказался вторым наиболее снизившимся компонентом. Если в октябре 70% жителей ожидали улучшения экономики, то в ноябре доля таких людей упала до 68%. Что интересно, в возрастном разрезе корреляция с ответами остается необычной в вопросах экономики. Молодежь оказалась наиболее пессимистичной, а старшее поколение — самым оптимистичным. Хотя стоит отметить, что разница не такая уж существенная, и все возрастные группы в целом дают больше позитивных ответов, чем негативных. 65% молодежи ожидают улучшения экономики Узбекистана в течение года, тогда как среди старшего поколения таких людей — 71%. В региональном разрезе в очередной раз лучшей стала Ферганская область, где 78% ждут улучшения экономики. В конце рейтинга вновь оказался Ташкент с результатом в 56,5%, что на 0,7 п. п. меньше результата в октябре, когда город также занял последнее место.

Третьим компонентом, показавшим наибольшее снижение, стал субиндекс текущих оценок

экономической ситуации. За месяц доля людей, считающих, что экономика Узбекистана за последний год показала улучшение, снизилась с 60 до 57%. Корреляция возрастных групп вновь оказалась обратной. 62% старшего поколения заметили улучшение экономической ситуации за последние 12 месяцев, тогда как среди молодежи аналогичный показатель составил 52%. Отметим, что разница между этими группами сократилась на 2 п. п. Лидером оказалась Наманганская область с долей позитивных ответов в 67%, хоть отрыв был небольшим от целой группы других регионов, продемонстрировавших схожий результат. Но вот аутсайдером и здесь оказывается Ташкент, набравший лишь 37% позитивных ответов.

Инфляционные ощущения снизились вместе с официальной инфляцией

Оценки инфляции узбекистанцев в ноябре продолжили снижение второй месяц подряд после резкого роста в сентябре. Теперь доля респондентов, отмечающих очень сильный рост цен за последний месяц, в ноябре снизилась с 33,2 до 29%. И все же этот показатель пока что выше значений июля и августа на 4–5 п. п. Также немного уменьшилась доля тех, кто считает, что цены за последний год растут быстрее, чем это было раньше: с 49,8 до 47%. Официально месячная инфляция в ноябре ускорилась с 1 до 1,13%, что тем не менее является минимальным ноябрьским показателем как минимум за последние семь лет. Тем самым годовая инфляция снизилась с 9 до 8,76%, что коррелирует с ответами жителей, согласно опросу Freedom Finance Global.

Среди отдельных продуктов питания третий месяц подряд в лидерах оказались мясо, птица и мука. Тем не менее по муке можно увидеть значительное снижение людей, заметивших сильный рост ее цены: с 52,4 до 37,6%. Но вот по мясу и птице снижение незначительное, и все так же более половины узбекистанцев выбирают этот вариант. В топ-3 по-прежнему находятся растительное масло с результатом в 27%. Однако это является самым низким значением за пять месяцев исследований. Официальная статистика продолжает показывать снижение цен на муку. Если в октябре цена упала на 1,6% м/м, то в ноябре снижение составило еще 0,8% м/м. И все же после сентябрьского роста на 15% эти показатели снижения вряд ли можно назвать достаточной компенсацией для изменения мнения населения. Цены на говядину и баранину остались примерно на тех же уровнях, а на подсолнечное масло снизились на 0,5% м/м.

При всем при этом инфляционные ожидания показывают разнонаправленное движение с общим уклоном вверх. Если доля ожидающих очень сильного роста цен через 12 месяцев незначительно упала с 27,2 до 26,8%, то аналогичный показатель, но с горизонтом на один месяц, резко вырос с 19,6 до 24,2%. Получается, что доля узбекистанцев, ждущих сильного роста цен в ближайший месяц, увеличивается третий месяц подряд. Но в то же время количество таких же пессимистов по росту цен на год вперед становится все меньше уже четвертый месяц.

Девальвационные ожидания в Узбекистане снова повысились

В ноябре девальвационные ожидания жителей Узбекистана резко выросли. В вопросе ослабления тенге к доллару в течение года можно увидеть резкое увеличение после рекордно низких показателей в октябре. 65,8% жителей ждут ослабления (60,8%

— в октябре) сума в течение года, а доля ждущих ослабления в течение месяца выросла незначительно и составила 48,9%. Тем не менее отметим, что сум в ноябре ослабел примерно на 0,5%, что мы также наблюдали и в предыдущие пару месяцев. Подчеркнем, что за первую половину декабря национальная валюта страны ослабла уже на 0,65%, обновляя новые максимумы, что, вероятно, говорит о некоторой реализации ожиданий населения. Девальвационные ожидания узбекистанцев продолжают оставаться самыми высокими в сравнении с другими странами Центральной Азии.

Кредитное доверие в ноябре показало движение вниз впервые за четыре месяца. Число тех, кто отмечает, что сейчас хорошее время для кредитов, упало с 33,8% в октябре до 31,6% — в ноябре. По депозитному индексу также наблюдается небольшое падение в ноябре: с 58,5 до 57,7 пункта. 39,5% узбекистанцев (41,3% — в октябре) считают, что сейчас хорошее время для депозитов. Индекс спокойствия снизился вместе с общей потребительской уверенностью. Если в октябре 80,8% жителей говорили, что сейчас так или иначе спокойное время, то в ноябре доля таких ответов упала до 78,2%. Но в то же время доля ждущих роста безработицы в течение года снизилась с 44,2% в октябре до 41,1% — в ноябре.

Кыргызстан

В Кыргызстане индекс потребительской уверенности в ноябре составил 131,8 пункта, увеличившись на 2,6 пункта в сравнении с октябрём и показывая рост четвертый месяц подряд. Четыре из пяти субиндексов показали рост, кроме оценки текущего личного материального положения. Сильнее всего увеличились показатели оценки и ожиданий экономических перспектив страны. Субиндекс оценки экономики вырос на 5,6 пункта, а субиндекс ожиданий увеличился на 4,8 пункта.

Вера в национальную экономику растет

В ноябре 60,4% кыргызстанцев отметили, что экономическая ситуация за последние 12 месяцев улучшилась, хотя месяц назад доля таких людей достигала лишь 56%. Отметим продолжение тенденции в возрастном разрезе, наблюдаемое только в Кыргызстане. Речь идет о возрастной группе 30 лет — 44 года, которая вновь показала худший результат практически по всем вопросам. Больше всего позитивно оценили экономические изменения в старшем поколении — 67%. При этом в группе 30 лет — 44 года таких набралось 57%, что тем не менее заметно выше октябряского показателя в 48%. Лучшим регионом в этом вопросе стала Джалал-Абадская область, где 73% жителей заметили улучшение экономики. Однако лидер октября в лице Баткенской области несильно отстал с результатом в 71%. Аутсайдером на этот раз стал город Бишкек, где только 44% жителей дали позитивный ответ. Хотя столица немного отстала от Чуйской области, которая занимала последнее место в октябре.

В вопросе ожиданий экономических перспектив в течение следующих 12 месяцев 65,3% жителей дали позитивный ответ, что заметно выше октябряского значения в 60,8%. На этот раз возрастные группы показали очень похожие друг на друга результаты, однако самая старшая группа от 65 лет остается формальным лидером. 68% старшей группы дали позитивный ответ, тогда как среди молодежи таких 62%. В региональном разрезе лучшей стала Ошская область с результатом в 74% позитивных ответов. Немного отстала и вы-

ТАДЖИКИСТАН

Доля людей, отмечающих сильный рост цен	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Оценки роста цен за прошедший месяц	52,3	40,5	27,1
Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев	50,3	45,6	36,9
Ожидания роста цен в следующем месяце	20,8	14,8	11,3
Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев	21,2	16,6	13,6

Источник: исследование Freedom Finance Global

шеупомянутая Джалал-Абадская область с показателем в 71%. Последней стала Нарынская область, где лишь 47% жителей позитивно оценивают экономические перспективы Кыргызстана.

Условия для крупных покупок улучшаются

Еще одним заметно выросшим субиндексом оказалась «оценка благоприятности условий для крупных покупок», который увеличился на 2,2 пункта, достигнув 94,6 пункта, что является новым рекордом за пять месяцев исследований. 39,1% кыргызстанцев считают, что сейчас благоприятные условия для крупных покупок. В октябре таких было 37,6%. Также заметно упала доля негативных ответов: с 45,7 до 43,2%. И здесь возрастная группа в 30 лет – 44 года показала слабый результат. Среди них 38% дали позитивный ответ, что выше октябрьского показателя в 32%. Интересно отметить, что наиболее оптимистичным оказалось самое старшее поколение, где 42% указывают на благоприятность условий для крупных покупок, хотя в октябре в лидерах была молодежь. В региональном плане лидером вновь стала Джалал-Абадская область с долей оптимистов в 47%. Худший результат второй месяц подряд продемонстрировала Таласская область, где лишь 34% жителей дали позитивный ответ, и это заметно лучше октябрьского показателя в 28%. В разрезе доходов сюрпризов не было обнаружено по всем вышеупомянутым трем вопросам: чем больше доход – тем выше доля позитивных ответов.

Инфляционные ожидания остаются высокими низкими в регионе

Инфляционные оценки кыргызстанцев продолжили снижение, но только за период в один месяц. Если в октябре 34,8% жителей считали, что цены значительно выросли за последний месяц, то теперь таких насчитывается 31,8%. Показатель падает уже четвертый месяц подряд и является самым низким за всю историю данных исследований. С другой стороны, сильный рост за последний год в ноябре ощутили куда больше людей. В октябре таких насчитывалось 58,9%, тогда как в ноябре доля выросла до 61,6%.

Инфляционные ожидания также показали разнонаправленный результат по разным временным горизонтам. Тем не менее они все равно остаются самыми низкими в регионе Центральной Азии. Ожидания сильного роста цен в следующем месяце немного выросли. 9,2% жителей ждут этого, тогда как в октябре показатель был равен 8%. В горизонте одного года сильного роста цен ожидают 11,8% кыргызстанцев, что является новым рекордным минимумом и ниже октябрьского значения на 0,7 п. п. Официальная инфляция в стране в ноябре продолжила снижаться второй месяц подряд. На этот раз замедление оказалось куда более резким: с 9,2 до 8,1% в годовом выражении. В последний раз столь низкое значение инфляции фиксировалось в октябре 2020 года.

Интересно, что если рассматривать отдельные товары, то мука продолжает находиться на первом месте среди наиболее подорожавших товаров у жителей Кыргызстана, чего уже не наблюдается в Казахстане или Узбекистане. Тем не менее и в этот раз доля респондентов, отметивших, что цены на муку сильно выросли, снизилась: с 67,6 до 61,7%. Также в лидерах продолжают находиться растительное масло (48,7%), сахар с солью (33,8%), овощи и фрукты (32,5%). Список топ-4 продуктов питания, по которым больше всего людей заметили подорожание, не меняется третий месяц подряд.

Однако, согласно официальной статистике, можно увидеть снижение цен на муку в ноябре. Пшеничная мука высшего сорта упала в цене на 0,9% м/м, а мука первого сорта – на 1,7% м/м. Масла и жиры в целом подешевели на 0,4% м/м, а вот фрукты и овощи, наоборот, выросли в цене на 2,5% м/м.

Снижение девальвационных ожиданий в Кыргызстане

Кыргызский сом в ноябре укрепился впервые с июня, правда, степень укрепления оказалась небольшой и составила лишь 0,2%. На этом фоне девальвационные ожидания жителей Кыргызстана снизились. Если в октябре 34,8% кыргызстанцев ждали ослабления сома через год, то в ноябре таких набралось 30,3%. В вопросе роста доллара в горизонте одного месяца доля пессимистов также значительно снизилась: с 22,9 до 18,2%. Тем не менее эти цифры все равно выше тех, которые мы наблюдали в июле-августе.

Кредитное доверие населения остается стабильным. За месяц доля тех, кто считает, что сейчас благоприятная ситуация для получения кредитов, упала с 23 до 22%, что близко к средним значениям за пять месяцев. Депозитное доверие кыргызстанцев немного выросло: доля позитивных ответов увеличилась с 31,9% в октябре до 32,8% – в ноябре. Индекс спокойствия продолжает расти четвертый месяц подряд: 63,8% жителей считают, что сейчас спокойное время, тогда как тревожных набралось лишь 26,9%. В прошлом месяце эти показатели составляли 62 и 28,1% соответственно. Ожидания жителей по увеличению безработицы падают второй месяц подряд: с 34 до 31,3%, что является самым низким значением за время исследования.

Таджикистан

Индекс потребительской уверенности в Таджикистане в ноябре достиг 151,1 пункта, что указывает на практическое отсутствие месячного изменения индекса. Но все же показатель остается самым высоким среди рассматриваемых четырех стран Центральной Азии. Сильнее всего вырос субиндекс благоприятности условий для крупных покупок, но также отметим довольно значительное снижение оценки и ожиданий изменений личного материального положения.

Условия для крупных покупок стали более благоприятными

Субиндекс благоприятности условий крупных покупок в ноябре продолжил расти и достиг 101,3 пункта (98,7 пункта – в октябре). Это стало первым позитивным показателем за всю историю исследований стран Центральной Азии. То есть доля позитивных ответов оказалась выше доли негативных ответов. 49,7% жителей Таджикистана отмечают, что сейчас так или иначе благоприятное время для крупных покупок и расходов. С этим не согласились 45,9% респондентов. Месяц назад соотношение было следующим: 47,8–47,9%.

В разрезе возрастов в этом вопросе сохраняется тенденция на пессимизм среди людей возраста 45–59 лет. Данная категория набрала 49,5% позитивных ответов, что тем не менее намного выше октябрьского значения в 43,3%. Лучшей оказалась молодежь, 51,2% которой считают, что сейчас благоприятное время для крупных покупок. В региональном же разрезе безусловным лидером является Горно-Бадахшанская автономная область с результатом в 71%. Худшие результаты показали районы республиканского подчинения, 46% жителей которых выбрали позитивные варианты ответов.

Личное материальное положение незначительно ухудшилось

С другой стороны, отмечаем заметное снижение субиндекса касательно оценок изменений личного материального положения на 1,9 пункта. В ноябре доля тех, чье положение улучшилось за последний год, составила 63,2% против 66,1% – в октябре. В возрастном разрезе выгодно выделяется молодежь до 29 лет: 68,8% выбрали позитивные варианты ответов. Остальные возрастные группы показали примерно одинаковый результат в районе 60%. Лучшей среди регионов вновь стала Согдийская область с результатом в 68,9%, что значительно

меньше октябрьского результата в 74,5%. Последнее место снова занял город Душанбе, хотя здесь доля позитивных ответов, наоборот, выросла с 56,5 до 59,2%.

Кроме того, снизились и ожидания по личному материальному положению в горизонте следующих 12 месяцев. Правда, снижение субиндекса составило куда меньше 0,9 пункта. 74,2% жителей Таджикистана считают, что их материальное положение улучшится через год. В октябре доля таких людей была выше на 1 п. п. Здесь можно увидеть безоговорочное лидерство возрастной группы до 29 лет и схожесть результатов остальных групп. 82% молодежи оптимистично смотрит в будущее, а у остальных возрастных групп показатель составил примерно 70%. В региональном плане лучше всех проявила себя Согдийская область с долей позитивных ответов в 78%. Тем не менее районы республиканского подчинения и столица несильно отстали от лидера.

Рост цен беспокоит все меньше

Инфляционные оценки и ожидания у населения Таджикистана продолжили снижение второй месяц подряд после резкого роста в августе и сентябре. Причем оценки фактической инфляции снизились очень сильно. Если в октябре 40,5% населения ощутили сильный рост цен за последний месяц, то в ноябре таких набралось 27,1%. Похожая история и с оценкой роста цен за прошедшие 12 месяцев. В октябре 45,6% жителей отмечали более быстрый рост цен, чем раньше, но в ноябре доля упала до 36,9%. Однако эти показатели все равно остаются выше июльских.

Что касается инфляционных ожиданий, то снижение оказалось не настолько драматичным. В октябре 14,8% жителей ждали очень сильного роста цен в следующем месяце, а в ноябре доля таких упала до 11,3%. Примерно в такой же степени снизились ожидания сильного роста цен в горизонте 12 месяцев: с 16,6 до 13,6%. Тем самым инфляционные ожидания вернулись обратно к июльским уровням после роста в августе и сентябре.

Данных по инфляции за ноябрь еще нет, но в октябре годовая инфляция замедлилась с 5,1% в сентябре до 4,4% в октябре, что вполне коррелирует с мнением граждан. Как минимум третий месяц подряд большинство населения Таджикистана отмечает муку как товар, по которому замечен наибольший рост цен. Тем не менее доля таких людей уменьшается, как и в соседних странах. Если в октябре таких было 71,8%, то в ноябре показатель составил лишь 58%. Также значительно сократилась доля тех, кто отмечает сильный рост цен на растительное масло (с 46,6 до 37%), овощи и фрукты (с 28,3 до 20,7%). Отметим, что официальные данные продолжают показывать заметный рост цен на муку. Если в сентябре месячный рост средней цены составлял 13%, то в октябре он достиг 4,5%. Хотя если рассматривать период последнего года, то мука официально подешевела на 9,2%.

Небольшое снижение ожиданий по ослаблению сомони

Девальвационные ожидания в Таджикистане в ноябре немного снизились после четырех месяцев стабильных показателей. В ноябре курс доллара практически не изменился и остается стабильным девятый месяц подряд. Доля тех, кто ждет ослабления нацвалюты в течение месяца, упала с 20,6 до 16,9%. В горизонте одного года ослабления ждет 25,3% населения страны (26,8% – в октябре).

Индекс кредитного доверия вырос после трех месяцев снижения подряд и достиг максимума за пять месяцев исследований. 27,6% жителей считают, что сейчас хорошее время для кредитов (24,9% – в октябре). Депозитное доверие продолжает оставаться стабильным. В ноябре индекс вырос с 66,7 до 67 пунктов. Доля людей, имеющих положительное мнение по депозитам на данный момент, достигла 53,7% (52,6% – в октябре). Индекс спокойствия в Таджикистане незначительно снизился, продолжая двигаться вместе с общей потребительской уверенностью: 84% жителей отмечают, что сейчас спокойное время (в октябре – 85%). Вновь снизились ожидания по безработице, которые обновили новый минимум. 30,9% респондентов ждут увеличения уровня безработицы в течение года, хотя в октябре таких людей насчитывалось 34,4%.

Выводы

В ноябре динамика индекса потребительской уверенности рассматриваемых стран Центральной Азии была достаточно

интересной. Казахстан, немного перешагнув нейтральную границу в 100 пунктов в прошлом месяце, продолжил уверенный рост в ноябре и обновил исторические максимумы. Узбекистан же, в свою очередь, впервые за пять месяцев исследований показал снижение потребительской уверенности. Тем не менее Узбекистан продолжает занимать второе место, даже несмотря на рост индекса в Кыргызстане. И все же разница между этими странами сократилась до половины пункта. Лидером продолжает оставаться Таджикистан, где население показало практически тот же уровень потребительской уверенности, который фиксировался в октябре.

Рост потребительской уверенности в Казахстане был обусловлен значительным улучшением фактических оценок. Больше казахстанцев отмечают улучшение экономики и личного материального положения за последние 12 месяцев. Также рекордно высокий уровень продемонстрировал индекс благоприятности условий для крупных покупок и расходов. Но вот в Узбекистане, напротив, наблюдается падение оценки личного материального положения и экономики, а также ухудшение ожиданий экономических перспектив. Тем не менее абсолютные показатели Узбекистана все равно значительно выше, чем в Казахстане. В Кыргызстане рост потребительской уверенности во многом произошел за счет улучшения мнения касательно экономики вместе с ожиданиями. В Таджикистане отмечается продолжение роста благоприятности условий для крупных покупок. Данный субиндекс впервые в регионе и за все время исследований Freedom Finance Global преодолел нейтральную границу в 100 пунктов. Это означает, что в Таджикистане больше людей считают текущее время благоприятным для крупных покупок.

Инфляционные оценки и ожидания также показали разнонаправленную динамику в различных странах региона, несмотря на синхронное продолжение замедления инфляции. В Таджикистане инфляционные оценки вместе с ожиданиями заметно снизились и приблизились к летним уровням. Инфляция в этой стране в октябре упала после некоторого роста в сентябре, что указывает на корреляцию ответов и статистики. В Узбекистане инфляционные ощущения жителей также упали вместе с официальной инфляцией. При этом ожидания выросли: особенно существенное увеличение произошло по ожиданиям сильного роста в течение одного месяца. В Казахстане инфляционные ожидания обновили максимумы. Тем не менее инфляционные ощущения несколько упали, вероятно, вместе со снижением годовой инфляции. В Кыргызстане инфляционные ожидания продолжают оставаться наименьшими в регионе, а инфляционные оценки показали разнонаправленное движение. Тем не менее годовая инфляция в Кыргызстане снизилась до трехлетних минимумов.

В свою очередь, девальвационные ожидания в большей степени продемонстрировали ожидаемую динамику. Наблюдается рост в Казахстане и Узбекистане, где есть большая история ослаблений нацвалюты. И в то же время фиксируется некоторое снижение девальвационных ожиданий в Таджикистане и Кыргызстане, где нацвалюта куда менее волатильна. В Узбекистане ожидания по ослаблению сома резко выросли в горизонте одного года, несмотря на снижение в октябре. Такая же история и в Казахстане, где девальвационные ожидания практически вернулись к максимумам, зафиксированным в сентябре. В Кыргызстане ожидания по ослаблению сома вернулись обратно к летним уровням.

Пятая волна исследования потребительской уверенности жителей четырех стран Центральной Азии отличается разнонаправленностью динамики, прорывами и снижением некоторых показателей в отдельных странах. И все же если смотреть на общую картину, то второй месяц подряд потребительская уверенность всего региона находится в положительной зоне. Данная тенденция может быть позитивно воспринята государством и бизнесом. С другой стороны, несмотря на падающую годовую инфляцию во всем регионе, единой уверенности у жителей по будущему росту цен нет. Поэтому необходимо внимательно следить за инфляционными ожиданиями, не констатируя преждевременную победу над инфляцией. Следующая волна исследования покажет, насколько эта динамика является единовременной или долговременной.

КАЗАХСТАН

	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Индекс потребительской уверенности	100,0	103,3	108,2
Индекс оценки текущего состояния	80,2	83,4	89,7
Индекс потребительских ожиданий	130,6	134,2	137,2
Индекс произошедших изменений личного материального положения	99,9	103,3	109,4
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	72,4	76,5	85,4
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	68,3	70,3	74,3
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	130,7	133,6	135,9
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	128,6	132,9	136,2
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	132,4	136,0	139,6
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	85,7	89,3	95,0

Источник: исследование Freedom Finance Global

УЗБЕКИСТАН

	Сентябрь*	Октябрь	Ноябрь
Индекс потребительской уверенности	131,4	134,4	132,3
Индекс оценки текущего состояния	115,0	117,7	115,2
Индекс потребительских ожиданий	157,3	160,6	158,6
Индекс произошедших изменений личного материального положения	129,1	134,1	129,7
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	127,9	130,3	128,2
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	88,0	88,7	87,6
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	154,4	157,5	157,2
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	157,6	161,4	158,8
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	159,7	163,1	160,0
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	126,5	129,7	126,3

* Пересчитано.

Источник: исследование Freedom Finance Global

КЫРГЫЗСТАН

	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Индекс потребительской уверенности	127,8	129,2	131,8
Индекс оценки текущего состояния	115,2	116,3	118,8
Индекс потребительских ожиданий	149,3	150,7	153,3
Индекс произошедших изменений личного материального положения	124,1	126,6	126,2
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	128,0	130,0	135,6
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	93,7	92,4	94,6
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	146,2	147,9	148,9
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	147,2	149,0	153,8
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	154,4	155,1	157,3
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	129,9	129,8	133,1

Источник: исследование Freedom Finance Global

ТАДЖИКИСТАН

	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Индекс потребительской уверенности	143,2	151,0	151,1
Индекс оценки текущего состояния	126,4	138,2	138,4
Индекс потребительских ожиданий	171,8	173,6	173,2
Индекс произошедших изменений личного материального положения	138,9	146,9	145,1
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в стране	159,9	169,0	168,9
Индекс благоприятности условий для крупных покупок	80,5	98,7	101,3
Индекс ожидаемых изменений личного материального положения	161,1	162,7	161,8
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в краткосрочной перспективе	175,8	177,8	178,5
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в стране в долгосрочной перспективе	178,5	180,3	179,3
Индекс произошедших изменений экономической ситуации в регионе	154,4	163,9	162,9

Источник: исследование Freedom Finance Global

LIFESTYLE

Как инвестировать в дорогие воспоминания

Когда-то елочные игрушки были роскошью, которую могли себе позволить только избранные. Например, королевы и короли. Не то чтобы эти времена возвращаются, но посмотрите, что сейчас продается на всемирно известных аукционах и кто выпускает украшения для елок. Серебряные снежинки от Buccellati, полупрозрачные шары от Hublot и Audemars Piget, набор миниатюрных музыкальных инструментов (тоже серебро) от Cartier, и, чтобы все это хранить – специальный чемоданчик от Louis Vuitton. Эксклюзивные и стильные, исторические и брендовые, и немного неожиданные елочные игрушки – в нашем обзоре.

Самира САТИЕВА



Фото: antique-collecting.co.uk

Куклы королевы Виктории

Раз уже мы начали с королей и королев: 7 декабря этого года на аукционе Hansas Auctioneers в Дербишире, Великобритания, были проданы две елочные игрушки. Кукла-малышка в плетеной колыбели и восковая взрослая в голубом костюме ушли с молотка за общую сумму 1443 фунта стерлингов (больше \$1830). Как написано на сайте аукциона, «если не считать отсутствующей конечности (у куклы в голубом костюме – «Курсив»), они в хорошем состоянии, учитывая, что им более 100 лет»: куклы принадлежали королеве Виктории.

Их выставил на торги историк искусства и королевской семьи Дэниел Хадден: много лет эти игрушки украшали его собственную рождественскую елку, но он решил, что пришло время с ними расстаться. «Пусть кто-нибудь еще получит удовольствие от елочных украшений одной из самых знаменитых монарших особ Великобритании».

Как известно, королева Виктория часто дарила гостям игрушки со своей рождественской елки. Так произошло и с этими куклами: их подарили 16-летней Элли Х. Янг («Ей посчастливилось вернуться в королевские круги», – сказал Дэниел Хадден). Мисс



Фото: antique-collecting.co.uk

Янг хранила игрушки всю жизнь, а потом оставила своей служанке Розе Эллисон. И уже в этой семье куклы королевы передавались из поколения в поколение, пока их не приобрел Дэниел Хадден – он и провел это своеобразное историческое расследование, узнав «биографию» игрушек. Он даже нашел старинный дом, где жила мисс Янг – сегодня он внесен в список памятников архитектуры.

Елочные украшения королевы Виктории – это тоже если не памятник, то артефакт, считают специалисты аукционного дома. «Эти предметы имеют историческое значение, – сказал перед торгами Чарльз Хэнсон, владелец Hansas Auctioneers. – Это не просто ранние праздничные украшения: они напоминают нам о том, что королева Виктория и ее муж принц Альберт помогли сделать Рождество таким, какое оно есть сегодня».

Британские СМИ любят рассказывать эту историю накануне рождественских праздников: как в Англии, в отличие от Германии, долго не ставили украшенные деревья – люди приносили в дом еловую веточку, остролист или омелу, и этого было достаточно. Но все изменилось, когда в 1848 году в еженедельной газете «Иллюстрированные лондонские новости» (Illustrated London News) был



Фото: christies.com

опубликован рисунок: королевская семья вокруг рождественского дерева в Виндзорском замке. Писали, что королева Виктория и принц Альберт сами ее украсили. Были ли на той елке две забавные куклы, проданные пару недель назад на Hansas Auctioneers? Вряд ли – они наверняка относятся к более позднему времени. Но это не так важно: главное – они принадлежали королеве Виктории.

«Чемодан с антресолей» от Louis Vuitton

Хранение елочных игрушек – это отдельная тема. У коллекционеров старых рождественских украшений считается особым шиком соблюдать «аутентичность» во всем: например, держать игрушки в чемодане соответствующей эпохи – слегка облезлом, с металлическими накладками на углах, или деревянном, словом – таком, какой доставали несколько поколений с антресолей перед Новым годом, чтобы вытащить игрушки, укутанные в старую пыльную вату – но при этом все равно оставался риск разбить их.

В 2009 году Louis Vuitton предложил свой вариант хранения – гораздо более безопасный. В «многоэтажном» кофре размером 50 x 80 x 50 предусмотрены специальные отсеки для хранения

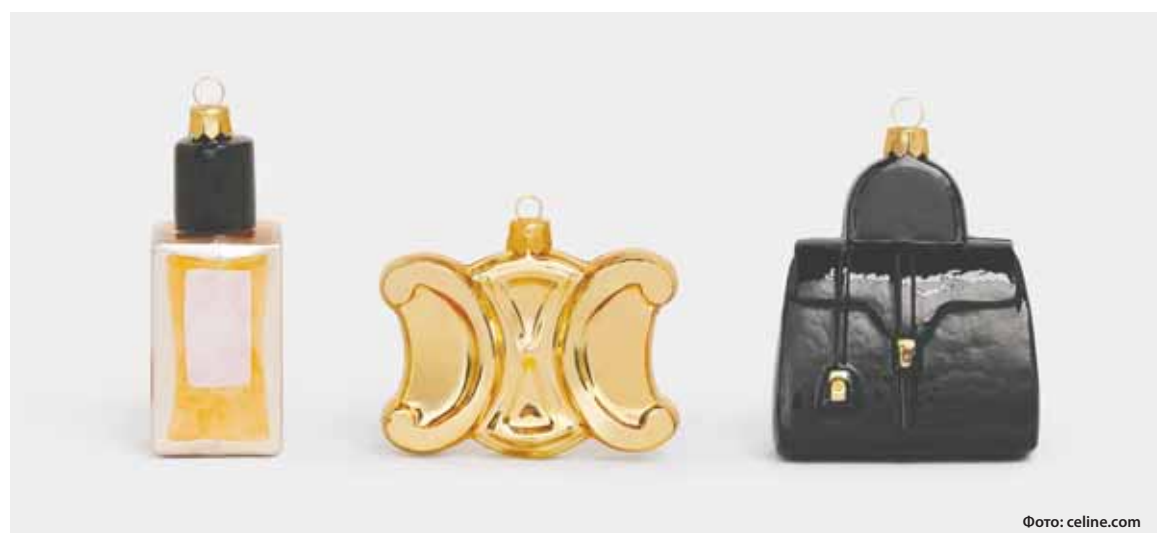


Фото: celine.com

53 украшений разных цветов, размеров и форм. Разумеется, на всем – знаменитая монограмма. Вот только опасаясь представить, сколько этот «чемодан с антресолей» будет стоить, скажем, еще лет через 50, если уже в прошлом году один такой экземпляр ушел на аукционе Christie's в Гонконге за 378 тыс. гонконгских долларов (около \$50 тыс.).

«Беспрецедентный выбор чемоданов Louis Vuitton от известного частного японского коллекционера» – сообщил сайт Christie's осенью 2022 года. «Коллекционер Лу Линь делится своей страстью к этим шедеврам».

Эта страсть возникла в 1997 году, когда Лу Линь, поклонник чайной церемонии и коллекционер соответствующей посуды, заказал у Louis Vuitton сундук Damier для хранения предметов чайной церемонии. Видимо, сундук оказался настолько удобным, что потом у коллекционера появились чемодан для вина (с полным набором хрустала Christofle), кофр для журнального столика Louis Vuitton x Friends, чемодан для скейтборда Louis Vuitton x Supreme и тот самый сундук для рождественских украшений.

Всего было выпущено пять таких сундуков, что, по всей видимости, обещает им и их хозяевам хорошую аукционную судьбу. Кстати, руководитель департамента аксессуаров Christie's Asia Pacific Винси Цанг особенно отметил, что «каждое изделие этой коллекции по-прежнему – в своем первоначальном виде». В том числе – все елочные игрушки.

пускают елочные игрушки – может быть, стоит попробовать?

Например: прелестный набор елочных украшений от Celine – миниатюрные флакон и сумка из стекла, раскрашенные вручную (цена в тенге – 173 800); набор из четырех новогодних шариков от Dior (на сайте цена не указана, но пару лет назад похожий комплект стоил около \$600); колокольчик (цена со скидкой 50% – 9370,22) и компания из трех Санта Клаусов (со скидкой – 17,265) от Villeroy & Boch; и, конечно, никто не отменял Swarovski с неизбежной фразой во всех модных журналах, что «Новый год и кристаллы созданы друг для друга» – если вы тоже так думаете, можно купить посох Деда Мороза за 46,876 тенге или звезду за 61,678 тенге.

Да, и самое главное: загадать на Новый год желание, чтобы инвестиции в елку оказались успешными, и уже через пару лет украшения можно было бы выставить на аукцион с такой же оценочной стоимостью, как у этих лотов, что сегодня можно увидеть на Sotheby's и Christie's.

Набор из двух новогодних шаров от Hublot (коллораборация с Takashi Murakami) – 3–8 тыс. гонконгских долларов.

Набор из девяти новогодних шаров от другой знаменитой часовой марки, Audemars Piguet – 4–8 тыс. гонконгских долларов.

Набор из шести серебряных рождественских украшений от Buccellati – \$2,900.



Фото: sothebys.com

Лоты на елке

В целом для рождественских украшений, представленных на всемирно известных аукционах, действуют общие правила: вещь должна быть редкой и/или старинной, принадлежать в прошлом знаменитости/королевской особе/историческому персонажу, и хорошо бы – быть изначально прекрасной и брендовой. Последнее условие сегодня не так сложно выполнить: сейчас большие бренды регулярно вы-

Или та самая коллекция миниатюрных музыкальных инструментов от Cartier: скрипка, банджо, барабан, арфа и гитара – \$1,895.

...Впрочем, можно загадать такое желание не на этот Новый год, а лет через 10–20. Потому что, как говорят специалисты, в случае с елочными игрушками работает еще одно правило: их ценят не только потому, что они красивые и/или дорогие – в них любят свои собственные воспоминания. А воспоминания, как и ностальгия, дорого стоят. Даже на аукционах.

ТИКЕТОН

03 ФЕВРАЛЯ 20:00
ALMATY ARENA

JASON DERULO

Новогодний бал сказок
Almaty Theatre, 27–30 декабря

ABBA, оркестр Steppe Music в Алматы
Дворец Республики, 29 декабря, 19:30

GRAND вечеринка. Танго-спектаклю «Любовница» 10 лет
Театр INTERIUS, 30 декабря, 18:00

Валерий Меладзе в Алматы
Дворец Республики, 25 января, 20:00

ТИКЕТОН

«Уральские пельмени» – «Новогоднее» в Алматы
Дворец Республики, 27 января, 19:00