

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
ИНДУСТРИАЛЬНЫЕ МЕРЫ И ВЕСЫ

стр. 3

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
ПОРТФЕЛЬ 60/40 – ЖИВ ИЛИ МЕРТВ?

стр. 7

ЭКСПЕРТИЗА:
НАЦИОНАЛЬНЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ПОКОЛЕНИЯ

стр. 9

LIFESTYLE:
КАКИЕ ФИЛЬМЫ НАС ЖДУТ В 2024 ГОДУ

стр. 12

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

Страницы становятся желтее

Правительство РК «уводит» госсектор из экономики маленькими шагами

Казахстанские власти начинают год с очередного маленького шага к большой цели – разгосударствлению экономики. В начале января правительство должно исключить из списка видов деятельности, которые могут вести предприятия государственного и квазигосударственного сектора, десятки наименований. Однако это лишь немного приближает отечественную практику к заявленному образцу – правилу желтых страниц.

Сергей ДОМНИН

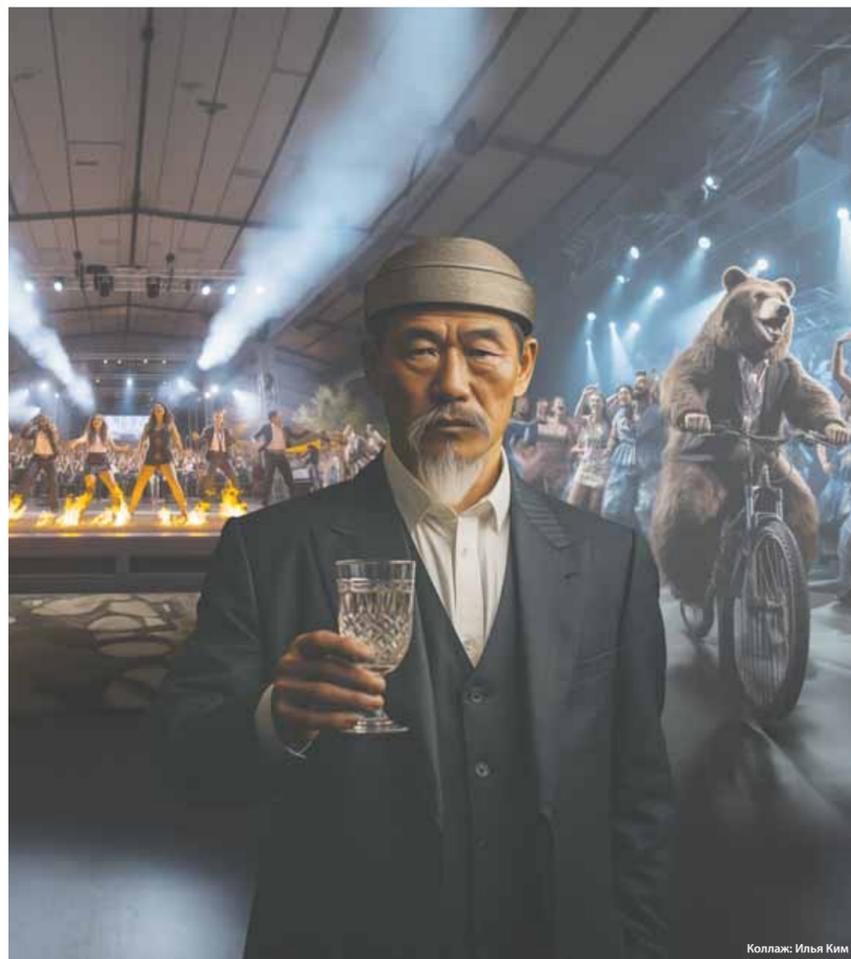
Публичное обсуждение поправок в постановление правительства №1095 от 28.12.2015 должно завершиться 10 января – в день верстки первого номера «Курсива» в 2024 году. Разработчик документа – Агентство РК по защите и развитию конкуренции.

Желтое правило, зеленый список

О необходимости ограничить разросшийся госсектор предприниматели и эксперты начали говорить сразу после того, как экономика оправилась от кризиса 2008–2009 годов. Наложилось несколько тенденций. Примерно за десять лет до этого государство начало собирать активы, оставшиеся после приватизации 1990-х, и создавать новые. Представители частного бизнеса одновременно требовали господдержки и жаловались, что их теснят госкомпании. В тот же период внутри квазигоссектора и у чиновников появилось понимание того, что разрастание сети аффилированных с государством структур приводит к снижению контроля над ними, распылению бюджетных ресурсов, увеличению рисков финансовой и социальной стабильности.

На фоне увещаний представителей бизнеса казахстанское правительство приняло на вооружение так называемое правило желтых страниц (yellow pages rule. – YPR), которое внедрили власти Сингапура более 20 лет назад.

> стр. 2



Коллаж: Илья Ким

Пойте сами

На чем экономили на новогодних корпоративах в Казахстане

Бюджеты новогодних корпоративов выросли на 20–30% по сравнению с предыдущим годом. Повысившийся ценник не повлиял на число бронирований, а вот формат празднований стал меняться. Рестораторы, представители ивент-сферы, владельцы гостиничных комплексов рассказали «Курсиву» про основные «корпоративные» тренды.

Анастасия МАРКОВА

Душа просит праздника

«В конце 2023 года был наплыв гостей. Обычно новогодние корпоративы начинают проводить в 20-х числах декабря, но в этот раз люди отмечали уже с 12 декабря. Во всех наших четырех ресторанах был аншлаг. Все залы были полные, свободных дней не было. Ощущалось, будто по итогам года людям очень хотелось отдохнуть», – рассказывает управляющий директор сети ресторанов Rapogama Group Гульнар Тасыгожина.

> стр. 11

На предпоследней высоте

Согласно свежей банковской отчетности, в ноябре Kaspi, к уже имеющемуся статусу лидера сектора по наращиванию активов и привлечению клиентских средств, добавил и статус лидера по динамике кредитования. В первых двух рейтингах Kaspi уже недостижим, а вот победитель третьего определится после выхода годовой статистики.

Виктор АХРЁМУШКИН

Кредиты: динамика

Как следует из данных Нацбанка, в ноябре 2023-го совокупный ссудник сектора (включая межбанковские займы и обратное РЕПО) увеличился на 2,18%, или на 611 млрд тенге. В месячном разрезе это пока третий по скорости прирост в завершившемся году (отчетность за декабрь еще не опубликована), быстрее портфель рос только в сентябре (+3,16%) и апреле (+2,22%).

По расчетам «Курсива», лучшую динамику кредитования (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в ноябре продемонстрировал Kaspi (+274 млрд тенге за месяц, или 44,2% от прироста всего сектора). Далее с большим отставанием идет Халык (+97 млрд), за которым расположились БЦК (+69 млрд), Алтын (+45 млрд), Bank RBK (+36 млрд) и Jusan (+35 млрд). У трех игроков в ноябре произошло снижение портфеля: Forte (–12 млрд), Нурбанк (–3 млрд), ВТБ (–1,3 млрд).

Высокий ноябрьский прирост крупнейшего розничного банка объясняется проведением в этом месяце акции «Kaspi Жұма». В своем периодическом обзоре АРРФР дипломатично констатирует, что ноябрьский рост потребительских займов на 4,2% сформировался «на фоне разовых распродаж со стороны ряда крупных БВУ». Как правило, Kaspi устраивает свои фестивали распродаж дважды в год. Июльская «жұма» была для организаторов еще успешнее, чем ноябрьская: тогда банк нарастил ссудник на 316 млрд тенге за месяц, что составило 78% от прироста портфеля всего сектора.

В результате ноябрьского ускорения Kaspi вышел в лидеры сектора по абсолютной динамике кредитования за 11 месяцев (+992 млрд тенге). Возглавлявший этот рейтинг Халык отступил на второе место (+971 млрд тенге), но его отставание от главного конкурента выглядит символическим и в декабре самый крупный банк способен вернуть себе верхнюю строчку и тем самым вырвать победу в условной номинации.

> стр. 8



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

2400000340320116 01024

18+

Фиксированный подход

Казахстанские ПИФы заработали на высоких ставках в 2023 году

Розничные ПИФы нарастили стоимость паев в 2023 году в среднем на 9,3%. Причем основной рост пришелся на первую половину прошлого года – растущие ставки центробанков привели к росту доходностей на рынке долгов. В лидерах сектора по итогам года оказались фонды, которые смогли использовать период повышения ставок для фиксации уровня доходности.

Айгуль ИБРАЕВА

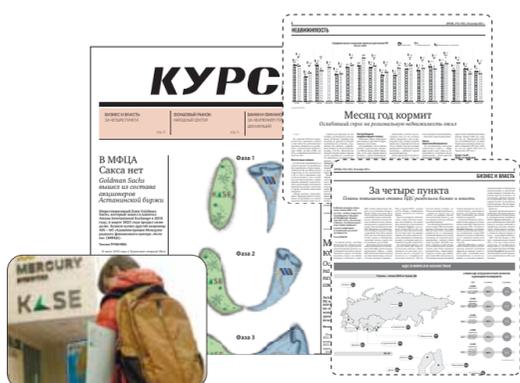
По данным Нацбанка, в декабре 2023 года в РК было зафиксировано 26 розничных паевых инвестиционных фондов. По итогам года рост стоимости паев показал 21 фонд, один оказался в минусе. У четырех фондов статистика по стоимости паев отсутствует – два фонда не имеют активов, один фонд в процессе ликвидации, еще один недавно сформирован.

В среднем паи казахстанских розничных ПИФов за 2023 год выросли на 9,3%. При этом основной прирост паев пришелся на первое полугодие (в среднем на 6,1%). Растущие с 2022 года ставки Федеральной резервной системы США привели к росту доходностей на рынке долга, в том числе по эмитентам с высоким кредитным рейтингом, указы-

вает Руслан Зерилев, управляющий директор BCC Invest. Лучшие результаты в данном периоде продемонстрировали смешанные фонды, ориентированные на госдолг РК, и облигации развивающихся рынков.

Меры борьбы с инфляцией правительство стали приносить результаты, и ставка ФРС во второй половине 2023 года стабилизировалась на одном уровне, отмечает управляющий директор BCC Invest: «Оптимизма к концу года заметно прибавилось, и доходности на среднесрочные и долгосрочные инструменты с фиксированной доходностью постепенно начали снижаться.

> стр. 6



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2024 года

Подписка через каталоги:

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

Страницы становятся желтее

Правительство РК «уводит» госсектор из экономики маленькими шагами

> стр. 1

Смысл подхода (как его формулируют в правительстве этой азиатской страны) в том, чтобы ограничить появление новых компаний в тех видах деятельности, где уже представлены частные игроки (контакты этих частных компаний можно найти в самом популярном справочнике «Желтые страницы»). Исключение делалось лишь для стратегических секторов, где частный бизнес работать не готов. Одновременно правительство обязывалось вывести госсектор из тех видов деятельности, в которых частные компании уже работают.

Главным проponentом этого подхода был **Ельдар Абдразаков**, хозяин Centras Group. Сам Абдразаков приписывал идею перенести YPR на казахстанскую почву одному из акционеров Lancaster Group, впоследствии главе «Казатомпрома» **Нурлану Каппарову**, скончавшемуся в 2015 году.

В правительстве РК правило «желтых страниц» адаптировали под реалии отечественного законодательства и правоприменительной практики. В 2015 году тезис об ограничении активности государства в секторах, где уже есть частные игроки, попал в Предпринимательский кодекс. Механизм ограничения представлял собой зеленый список – перечень разрешенных видов деятельности, где государство могло создавать предприятия республиканской или коммунальной собственности, а нацкомпания и нацхолдинги – дочерние структуры. Этот список и был утвержден 1095-м постановлением правительства в декабре 2015-го.

За полных восемь лет постановления претерпело 23 обновления, последнее из которых приходится на декабрь прошлого года, а нынешнее обновление будет 24-м.

В действующей редакции перечень разрешенных госкомпаниям видов деятельности разделен на пять групп: первая регламентирует набор отраслей, доступных для госпредприятий республиканской собственности, вторая – для госпредприятий коммунальной собственности, третья – для юрлиц в республиканской собственности, контролируемых государством, четвертая – для юрлиц в коммунальной собственности, контролируемых государством, пятая – для дочерних и зависимых компаний национальных управляющих холдингов, нацхолдингов и иных юрлиц, подконтрольных государству (те структуры, которые чаще всего называют квазигоссектором). Это все допустимые по законодательству РК варианты структуры собственности, при



Фото: DALL-E - prompt KIM

которых конечным контролирующим собственником юрлица является государство.

Авторы и чиновники, которые отвечали за реализацию всего приватизационного трека, предполагали, что по мере развития второй волны приватизации из этих списков будут делать изъятия. Если в исходной версии постановления в списке видов деятельности компаний квазигоссектора находилось 272 наименования, то в последней версии – 112.

Здесь не рыбачат

В пояснительной записке к обновленному проекту постановления разработчик – АЗРК – раскрывает причины столь крупной чистки: «Анализ действующего Перечня показал отсутствие субъектов квазигосударственного сектора в более 50 видах деятельности». Авторы документа указывают, что госпредприятия по факту не занимаются штучными работами, не разрабатывают программное обеспечение, не готовят водителей транспортных средств, не крутят кинофильмы, не организуют дискотеки и лектории, а юрлица в собственности акиматов не производят электроэнергию на ветряках.

Общее количество вычеркнутых из списков видов деятельности по пяти группам – 111 (данные сравнительной таблицы законопроекта). Хотя, строго говоря, складывать в этом случае некорректно: часть исключенных из списка видов деятельности дублируется в нескольких

группах, часть исключается из одних групп, но остается в других.

Приведем общие данные по группам. Из группы госпредприятий республиканской собственности исключили 31 вид деятельности, среди которых столлярные и плотницкие работы, земляные работы, строительство жилых зданий и даже пресноводное рыболовство. Но РГП все еще могут заниматься 59 видами деятельности.

Для госпредприятий коммунальной собственности ситуация комфортнее: убрали 10 видов (то же пресноводное рыболовство, стоматологическую деятельность, прочие электромонтажные работы и так далее), но оставили 53.

Юрлицам, находящимся в республиканской собственности, запретили заниматься «деятельностью большого широкого профиля и специализированных больниц», «деятельностью по обеспечению безопасности в чрезвычайных ситуациях», «исследованиями и разработками в области противомикробных препаратов», «изданием газет», «производством космических летательных аппаратов» – всего 26 видами деятельности, оставив 24. По-видимому, это связано с передачей ряда активов в другие виды собственности.

Юрлица, находящиеся в коммунальной собственности, и до этого законопроекта были предельно «разгружены», поэтому на этот раз с них сняли всего четыре вида деятельности: «консультирование по вопросам

коммерческой деятельности и управления», «иная профессиональная, научная и техническая деятельность, не включенная в другие группировки», «прочая транспортно-экспедиционная деятельность» и «электромонтажные работы по прокладке телекоммуникационных компьютерных и телевизионных сетей». Осталось 20.

Самое большое «списание» произошло в группе квазигоскомпаний – 40 видов деятельности. Квазигоском запретили добычу и обогащение медной руды, производство пластмассовых плит, листов и труб, строительство автомагистралей, техобслуживание авто, «розничную торговлю моторным топливом в специализированных магазинах, за исключением находящихся на придорожной полосе», «предоставление услуг по переезду», «деятельность санаторно-курортных организаций», «финансовый лизинг медицинского оборудования и техники» и многое другое.

В списке исключенных есть и такие специфические виды деятельности, как выпуск оружия и боеприпасов, военных боевых транспортных средств, ремонт огнестрельного оружия и артиллерийских орудий. Это, вероятнее всего, связано с тем, что с 2018 года холдинг «Казхстан Инжиниринг», дочерние предприятия которого представляют ядро оборонной промышленности РК, перешел в республиканскую собственность (с 2006 года находился в собственности холдинга «Самрук» с передачей

в доверительное управление различным министерствам). При этом в зеленом списке квазигосов осталось еще 112 видов деятельности.

Решения в тишине

К концу периода публичного обсуждения законопроект вызвал серию критических замечаний, которые в большей степени касались технического исполнения. Представители НПП «Атамекен» в своем заключении раскритиковали разработчиков за несоответствие данных в тексте проекта постановления и в сравнительной таблице. Также в НПП предложили исключить некоторые виды деятельности из перечня, поскольку они и так исчезнут после изменения классификатора ОКЭД (с 1 апреля 2024 года).

В списке видов деятельности, которые уходят из зеленого списка юрлиц, напрямую подконтрольных госорганам, исключается оптовая торговля фармацевтическими товарами. При этом по актуальным данным госорганов государственных баз данных именно в этой группе находится оптовый поставщик фармпрепаратов «СК-Фармация», где учредителем выступает Минздрав РК.

К этой же группе компаний относится КОРЭМ – оператор рынка электрической мощности, площадка, где происходит торговля электроэнергией. С 2021 года КОРЭМ находится в собственности Госкомимущества, а право владения и управления передано Минэнерго РК. Если следовать букве поправок, то ра-

бота этой компании в нынешнем формате станет невозможной, ведь ее вид деятельности («размещение приложений (прикладных программ) и связанная с этим деятельность» – также исключается из списка доступных.

Логично было бы предположить, что данные компании готовы к приватизации, но сведений о включении «СК-Фармация» или КОРЭМ в список на приватизацию в открытом доступе «Курсив» не обнаружил.

Сокращение списка видов деятельности, в которых могут работать государственные и квазигоскомпании, само по себе является позитивным событием. Отдельно стоит отметить «виновника торжества» – АЗРК: работа агентства в этом направлении стала особенно активной с момента обретения статуса независимого от экономического блока правительства госоргана.

Несмотря на усилия АЗРК, в политике разгосударствления еще достаточно проблем и противоречий даже не технического, а фундаментального характера. В зеленом списке госорганов находятся такие виды деятельности, как «морское рыболовство» и «прочая деятельность по уборке». В чем стратегическая важность обоих видов деятельности и почему ими не могут заниматься частные компании, наверное, не сможет объяснить никто.

Квазигоссектор сохраняет за собой право заниматься доброй сотней видов деятельности, среди которых такие, как «финансовый лизинг» и «деятельность телефонных и справочных служб». Но частных лизинговых компаний в РК десятков, в то время как два квазигосударственных игрока, согласно исследованию Kursiv Research, занимают 95% рынка (по объему портфеля) благодаря тому, что являются операторами госпрограмм.

Иными словами, отечественная практика разгосударствления по-прежнему далека от реализации принципа YPR. Есть вопросы и к общему последовательности госполитики сокращения роли государства в экономике.

Исключение видов деятельности – а значит, и конкретных предприятий – из зеленого списка должно логически дополняться внесением этих же предприятий в список на приватизацию. Насколько синхронизирована эта работа, понять сложно. В пояснительной записке к законопроекту приводятся аргументы для исключения серии видов деятельности по 1095-му постановлению: речь идет об исполнении «поручений президента РК по итогам встречи с представителями крупного отечественного бизнеса». Когда те или иные предприятия добавляются или исключаются из списка на приватизацию, правительство объясняет свое решение протоколом заседания Госкомиссии по модернизации экономики.

И если поручения президента, сделанные в ходе публичных выступлений, зафиксировать и отследить чаще всего можно, то деятельность Госкомиссии по модернизации менее публична: на сайте рабочего органа комиссии – МНЭ РК – нет никаких документов, отражающих ее работу.

Нет в публичном доступе и регулярно обновляемых оценок влияния госсектора на ВВП и занятость. Эксперты ОЭСР считают эти показатели – особенно занятость – ключевыми в определении общего эффекта госсектора на экономику. Опираясь на мнение первых лиц страны и капитанов бизнеса при выработке политик, безусловно, важно, но опора на данные в долгосрочной перспективе все-таки надежнее.

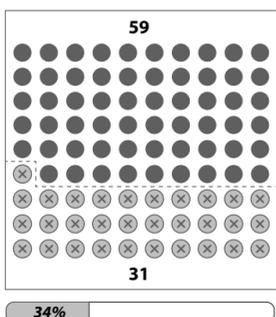
Нет в публичном доступе и регулярно обновляемых оценок влияния госсектора на ВВП и занятость. Эксперты ОЭСР считают эти показатели – особенно занятость – ключевыми в определении общего эффекта госсектора на экономику. Опираясь на мнение первых лиц страны и капитанов бизнеса при выработке политик, безусловно, важно, но опора на данные в долгосрочной перспективе все-таки надежнее.

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

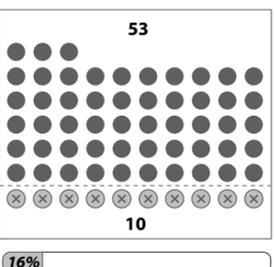
Изменения в списках видов деятельности, разрешенных госсектору в январе 2024 года



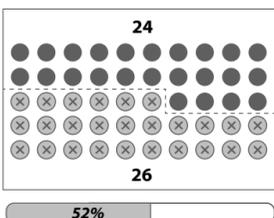
Госпредприятия республиканской собственности



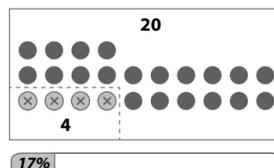
Госпредприятия коммунальной собственности



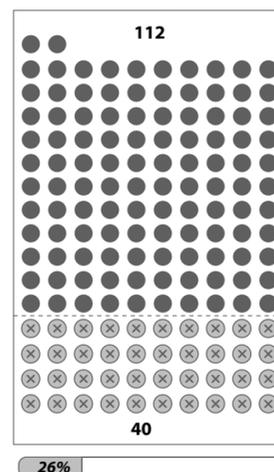
Юрлица в республиканской собственности



Юрлица в коммунальной собственности



Юрлица в собственности госхолдингов



Источник: АЗРК

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Altco Partners»
Адрес редакции: А0507М5, 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

tnikolaeva@kursiv.media

Редактор отдела «Финансы»:
Виктор АХРЕМУШКИН

v.akhremushkin@kursiv.media

Редактор отдела «Недвижимость»:
Наталья КАЧАЛОВА

n.kachalova@kursiv.media

Редактор Kursiv Research:
Аскар МАШАЕВ

a.mashaev@kursiv.media

Редактор отдела
«Потребительский рынок»:
Анастасия МАРКОВА

a.markova@kursiv.media

Редактор отдела «Инвестиции»:
Айгуль ИБРАЕВА

a.ibraeva@kursiv.media

Обозреватель отдела
«Фондовый рынок»:
Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректоры:
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО

Татьяна ТРОЦЕНКО

Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО

Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Ренат ГИМАДИНОВ

Тел.: +7 (707) 186 99 99

g.renat@kursiv.media

Коммерческий директор:
Ирина КУРБАНОВА

i.kurbanova@kursiv.media

Руководитель по рекламе и PR:
Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ

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

Тел.: +7 (7172) 28 00 42

astana@kursiv.media

Подписные индексы:

для юридических лиц – 15138,

для физических лиц – 65138

Газета зарегистрирована

в Министерстве информации и

коммуникаций Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на учет

№ 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

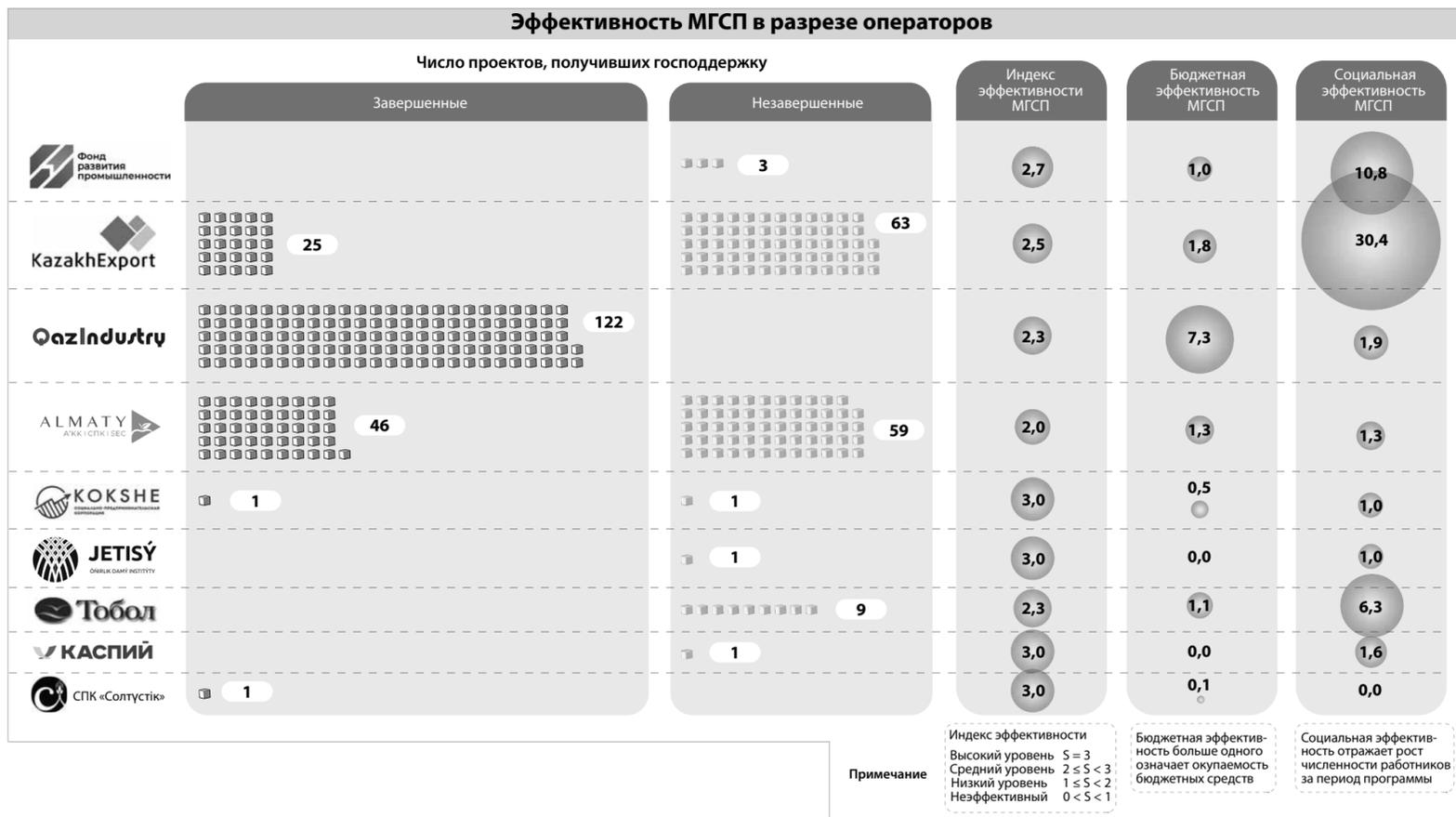
Отпечатано в типографии

ТОО РПЖ «Джуир».

РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17

Тираж 8 000 экз.

Эффективность МГСП в разрезе операторов



Индустриальные меры и веса

Государство разработало показатели, по которым будет оценивать выполненную работу по поддержке бизнеса.

Адил КАСЫМОВ

В первом нацдокладе, посвященном состоянию промышленности, введены три показателя эффективности инструментов поддержки бизнеса. В документе отмечается «достаточно эффективное влияние» мер государственного стимулирования промышленности (МГСП). Между тем методология нуждается в доработке.

Осенью 2023 года Министерство промышленности и строительства РК впервые опубликовало Национальный доклад о состоянии промышленности РК, подготовку которого требует принятый в декабре 2021-го закон «О промышленной политике».

Закон предполагает подготовку нацдоклада и представление его президенту РК. У документа две задачи: первая – информировать о состоянии промышленности и о мерах, принимаемых правительством для ее развития; вторая – содержащиеся в документе сведения в последующем должны использоваться для планирования и формирования промышленной политики.

Вместе с уже известными сведениями и цифрами о проводимой промышленной политике в нацдокладе встречаются новые ракурсы. Один из них – оценка эффективности мер государственного стимулирования промышленности.

Меры государственного стимулирования оказывают 26 операторов. Но в периметр исследования попали не все (часть просто не предоставили необходимые данные). К примеру, ФРП «Даму» сослался на конфиденциальность запрашиваемой информации. Четыре оператора, среди которых QazTrade, Банк развития Казахстана, СПК «Атырау» и

СПК «Тараз», до 2022 года не выставляли перед получателями господдержки встречные обязательства. «Казына Капитал Менеджмент», KazakhInvest, а также десять социально-предпринимательских корпораций в проанализированном периоде не предоставляли МГСП.

Поэтому анализ эффективности мер государственного стимулирования оказался усеченным и был проведен по девяти операторам. Это Фонд развития предпринимательства (ФРП), KazakhExport, QazIndustry, СПК «Алматы», СПК «Kokshe», СПК «Жетісу», СПК «Тобол», СПК «Каспий» и СПК «Солтүстік».

Какой мерой мерить

В нацдокладе выделяют три индикатора, по которым замечается отдача от господдержки: индекс эффективности МГСП, бюджетная и социальная эффективность.

Индекс эффективности МГСП строится на том, насколько успешно получатели госпомощи выполнили встречные обязательства. Напомним, что в мае 2022 года были приняты правила по определению и применению встречных обязательств к предприятиям, которые получили господдержку. Согласно правилам для каждой меры государственного стимулирования определен ряд встречных обязательств, среди которых, к примеру, новые рабочие места, рост доходов компании, повышение средней зарплаты производственного персонала.

Если бизнес воспользовался льготными кредитом и лизингом или государство выступило гарантом по его займу, то он обязан повысить среднюю зарплату производственного персонала (на прогнозный рост экономики РК). Возмещение затрат на наращивание производства экспортно ориентированных товаров обязывает к увеличению объема доходов валютной выручки получателя не менее чем на 10% в течение двух лет. По мерам государственного

стимулирования, направленным на рост производительности труда, предусмотрены встречные обязательства по увеличению выручки не менее чем в 2 раза от вложенной государством суммы в течение двух лет.

У индекса эффективности МГСП три уровня: высокий ($S = 3$), средний ($2 \leq S < 3$), низкий ($1 \leq S < 2$). Когда значение индекса равняется нулю, речь идет об отсутствии эффективности (см. инфографику 1). В разрезе операторов высокий уровень эффективности МГСП у четырех СПК: Kokshe, «Жетісу», «Каспий» и «Солтүстік». Остальные пять операторов, среди которых две СПК, а также ФРП, KazakhExport, QazIndustry, продемонстрировали среднюю эффективность.

Не все предприятия, которые получили господдержку и которые оказались в периметре исследования, завершили свои проекты, простимулированные государством (41% от всех проектов). Незавершенность всех проектов авторами нацдоклада трактуется как ключевая причина, почему некоторые операторы не показали высокую эффективность МГСП.

«Как показывает анализ исполнения целевых индикаторов, на конец 2022 года из 332 проектов, получивших рассматриваемые МГСП, 164 проекта достигли целевого индикатора МГСП, что составляет 49,6% достижения. Остальные 168 проектов не достигли целевого индикатора в первую очередь по причине того, что проекты еще не завершены, они не вошли в полную мощность и не достигли уровня окупаемости своей продукции, соответственно, поставленные ими целевые показатели планируются достичь в последующие годы», – следует из документа.

Но разработчики доклада не забывают и о рыночной конъюнктуре. «Кроме того, имеются различные причины недостижения целевых показателей, связанные с объективными и субъективными факторами, с ситуацией в внутреннем и внешних рынках, в том числе с уменьшением спроса на рынке, спадом покупательской активности, затоваренностью рынка, большой конкуренцией на рынке», – указано в Нацдокладе о состоянии промышленности РК – 2022.

В отчетном периоде наибольшей суммой бюджетных средств, которые были направлены на МГСП, оперировал KazakhExport – 259 млрд тенге. На втором месте ФРП (177 млрд тенге), на третьем – СПК «Алматы» (почти 1,3 млрд тенге).

Помимо эффективности МГСП, расчет которой производился на основе встречных обязательств, в нацдокладе приводятся еще два показателя – бюджетная и социальная эффективность.

Бюджетная эффективность МГСП показывает, сколько тенге вернулось государству в качестве налоговых поступлений (в реальных ценах) на один тенге, потраченный на господдержку. В этой категории лидирует такая мера стимулирования, как повышение производительности труда, которую предоставляет QazIndustry (7,3 тенге). На втором месте инструменты KazakhExport, которые предполагают экспортное торговое финансирование, кредитование и страхование (1,8 тенге). Эффективность кредитования МСБ из средств МИО в случае СПК «Алматы» была высокой (1,3 тенге), но этот же инструмент не показал окупаемость у четырех социально-предпринимательских корпораций – Kokshe, «Жетісу», «Каспий» и «Солтүстік».

Коэффициент социальной эффективности отражает рост численности работников за период программы. Показатель рассчитывается очень просто: численность работников до отчетного периода делится на численность работников на конец отчетного периода. Меры по экспортному торговому финансированию, кредитованию и страхованию – 30,4. Второе место по социальной эффективности у лизингового финансирования – 10,8. Третье место у кредитования МСБ из средств МИО, которое оказала СПК «Тобол», – 6,3. Причем у трех СПК (Kokshe, «Жетісу», «Солтүстік») в этом смысле отсутствуют явные результаты.

Авторы доклада, резюмируя, отмечают «достаточно эффективное влияние МГСП на обрабатывающую промышленность». Такой вывод обосновывают тремя тезисами: ростом налоговых поступлений, созданием новых рабочих мест и созданием условий для выпуска более высокотехнологичных товаров.

Но несколько моментов смазывают выводы нацдоклада. В периметре исследования оказались не все операторы господдержки (это упущение, по всей видимости, будет исправлено в следующих докладах), вопросы вызывает и сама методология. К примеру, базовыми критериями в расчете индекса эффективности МГСП являются так называемые встречные обязательства, выполнение которых во многом зависит от завышенных или заниженных ожиданий. Налоги и новые рабочие места – еще два основных критерия – могут увеличиться или уменьшиться из-за экономической конъюнктуры, несмотря на залповую господдержку. Более того, позитивные результаты всегда можно трактовать в свою пользу, то есть благодаря указанным мерам стимулирования, а неудачи трактовать как результат действия непреодолимых рыночных условий.

ФРП

177

млрд тенге



Лизинговое финансирование

СПК

27

млрд тенге



Кредитование МСБ из средств МИО

QazIndustry

1

млрд тенге



Стимулирование повышения производительности труда

Сумма выделенных и участвующих в оценке эффективности МГСП

KazakhExport

259

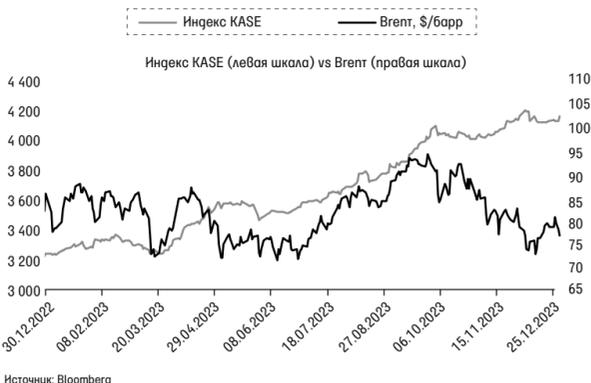
млрд тенге



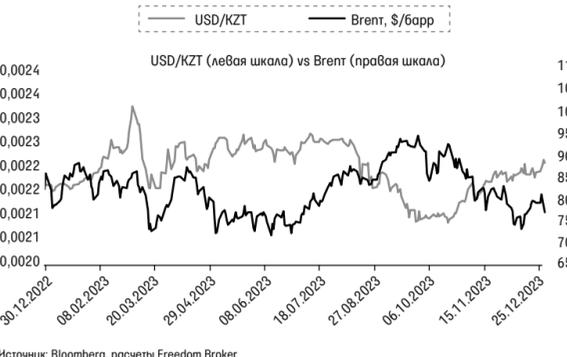
Развитие и продвижение сырьевого экспорта

ИНВЕСТИЦИИ

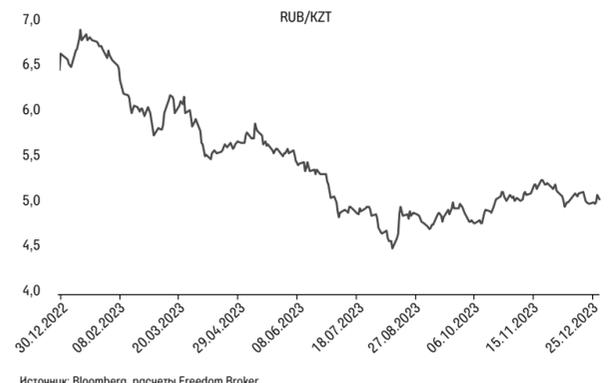
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent 2023 год



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге 2023 год



Динамика пары рубль/тенге 2023 год



Макрообзор: ставки, курсы, акции

2023 год

Исторический год для KASE

Цены на нефть марки Brent в 2023 году упали на 10%, а средняя цена снизилась на 17% г/г. 2023 год для нефти закрылся на уровне \$77 за баррель.

Первые пять месяцев 2023 года сложились не очень удачно для нефти. К концу мая цены опустились с \$86 до \$72 за баррель. В этот период цены были подвержены различным негативным факторам: ожидания и динамика по ключевой ставке ФРС, слабое восстановление экономики Китая, главного импортера нефти в мире, быстро разрешившийся банковский кризис в США и несколько затянувшиеся переговоры по потолку государственного долга. На этом фоне ОПЕК+ в апреле неожиданно для рынка заявил о сокращении добычи на 1,15 млн баррелей в сутки. Россия также объявила о сокращении нефтедобычи на 500 тыс. баррелей в сутки с марта.

С июня по сентябрь цена нефти марки Brent резко повысилась на 28%, достигнув почти \$96 на пике. Первым драйвером стало заявление ОПЕК+ о сокращении добычи нефти с 2024 года еще на 1,4 млн баррелей в сутки. Еще одним фактором для роста стало добровольное снижение нефтедобычи начиная с августа со стороны Саудовской Аравии и России на 1 млн и 500 тыс. баррелей в сутки соответственно. Затем срок действия этого сокращения был продлен уже до конца 2023 года, что стало неожиданностью для рынков. Правда, Россия немного уменьшила объем сокращения – до 300 тыс. баррелей в сутки. Цены также росли благодаря замедлению инфляции и ожиданиям рынка касательно скорой остановки роста ставок и, следовательно, их снижения в будущем.

С октября цены устремились вниз на фоне рекордной нефтедобычи в США, заполнения складских запасов, слабых цифр по некоторым макропоказателям в США и Китае. К тому же итоги декабрьской встречи ОПЕК+ не были восприняты позитивно со стороны рынка. Несмотря на сокращение добычи на 2 млн

баррелей в сутки с 2024 года, 1,3 млн баррелей из них уже были заложены ранее объявленным добровольным сокращением Саудовской Аравии и России. К тому же недавно было подсчитано, что в декабре рост нефтедобычи в Ираке, Анголе и Нигерии компенсировал сокращение Саудовской Аравии. В общей сложности в декабре нефтедобыча ОПЕК превысила ноябрьские показатели на 70 тыс. баррелей в сутки. К тому же Ангола заявила о выходе из ОПЕК, что тоже негативно сказалось на ценах.

2023 год для казахстанского фондового рынка оказался исто-



Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

рическим. Был обновлен исторический максимум индекса KASE, прежде достигнутый в октябре 2021 года, а также впервые в истории был достигнут уровень в 4000 пунктов. В декабре 2023 года исторический максимум сложился на уровне 4245,53 пункта. Все акции, входящие в индекс, кроме одной, показали рост по итогам 2023 года. При этом рост этих восьми акций оказался двузначным, а четыре из них (три из которых банки) выросли на 30% и выше. Самый большой рост показали акции БЦК (+53%), вероятно всего, за счет резкого увеличения финансовых показателей после приобретения дочернего банка Альфа-Банк. На 43% выросли также акции «Казатомпрома» на фоне резкого роста цен на уран на 91% в 2023 году. К тому же компания на этом фоне объявила об увеличении производства в 2024 и 2025 годах выше изначальных планов. 2023 год оказался сильным и для Kaspi. Кз, акции которого выросли на

37% на KASE. Рост подпитывался планами листинга ГДР в США, заявку на который компания подала в самом конце 2023 года, а также финансовыми результатами, которые превзошли изначальные прогнозы руководства. 30%-ный рост показали акции Народного банка, а ГДР даже превзошли этот показатель, увеличившись в цене на 37%. Рост чистой прибыли почти на 30% и высокая вероятность выплаты дивидендов по итогам 2023 года, вероятнее всего, стали причинами роста. «КазМунайГаз» и «Каззахтелеком» также показали неплохой рост в 22%. «КазМунайГаз» рос, несмотря на падение цен на нефть, а «Каззахтелеком» выплатил отложенные дивиденды в октябре и, вероятнее всего, продолжил расти на фоне возможной продажи доли в «Кселл». Единственным эмитентом, показавшим снижение, оказалось АО «KEGOC», акции которого упали в цене на 8,5% по итогам 2023 года. Это произошло после того, как была

объявлена цена размещения на SPO в 1482 тенге, что оказалось ниже рыночной цены примерно на 100 тенге. Примерно тогда произошла дивидендная отсечка, что также потянуло цены вниз. К дню размещения цена выросла почти до 1600 тенге за акцию, но быстро вернулась к цене размещения в 1482 тенге, вероятнее всего, на фоне фиксации прибыли среди участников SPO.

Позитивный год для тенге

Тенге в 2023 году укрепился на 1,3% против доллара, достигнув отметки 456,35 тенге за \$1. В предыдущем году нацвалюта ослабла на 6%, тем самым не покаявая какую-то явную корреляцию с ценами на нефть. За последние пару лет куда большую корреляцию тенге показывает с индексом доллара. В 2022 году индекс доллара вырос на 8%, а в 2023-м упал на 2,1%. 2023 год для тенге начался укреплением и резким увеличением волатильности в марте. Тогда доллар падал до отметки 426 тенге, причинами столь сильного укрепления называли налоговый период в феврале и продажу большого объема валюты из Нацфонда и квазигоссектора в марте. Тем не менее затем доллар начал резко укрепляться и в моменте практически достиг уровня в 471 тенге, что, возможно, происходило на фоне новостей о банкротстве банков в США и Европе. После этого валютный рынок успокоился и провел довольно стабильное лето, пока в середине августа не начался период ослабления тенге, продлившийся почти до конца сентября. Что интересно, именно тогда сломалась относительно неплохая корреляция тенге с нефтью, сохранявшаяся весь год. Нефть пошла вверх и достигла максимума 2023 года именно в сентябре, тогда как тенге в этот же месяц резко пошел вниз. Но все же логика рынка здесь сохранялась: индекс доллара с середины июля до начала октября вырос на 7,5%, сломав нисходящий тренд.

Отметим также, что рубль показал вторую волну ослабления в этот период и в начале октября доллар в России достиг отметки в 100 рублей. Тем самым кросс-курс рубль/тенге в середине августа упал до 4,4 тенге за 1 рубль, что стало новым минимумом с



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

2015 года, если исключить небольшой период падения рубля сразу после начала военного конфликта в Украине. Слишком дешевый рубль при условиях высокой доли российского импорта будет оказывать рыночное давление на тенге из-за роста импорта и спроса на рубль. Тем не менее с начала октября у рубля начался длительный период восстановления. Стал также падать индекс доллара, который к концу 2023 года приблизился к годовым минимумам. Все это позволило тенге отыграть позиции и завершить год в плюсе.

Кроме того, важным фактором этого года, за которым следил рынок, стали продажи валюты из Нацфонда для пополнения госбюджета. В целом Нацфонд и квазигоссектор в этом году на валютном рынке было продано \$11,6 млрд. Из них \$2,1 млрд пришлось на квазигосударственные компании, которым разрешили не продавать валюту в обязательном порядке начиная с августа. Так как Нацбанк еще закупал валюту для ЕНПФ и КФГД, нетто-продажи валюты в 2023 году составили \$8,8 млрд. В 2022 году с марта по декабрь этот же показатель составил \$7,5 млрд, включая прямые валютные интервенции. То есть в целом значительного роста продаж валюты в 2023 году не наблюдалось. Хотя если смотреть конкретно на Нацфонд, то продажи валюты оттуда выросли с \$3 млрд в предыдущем году до \$9,5 млрд в 2023 году.

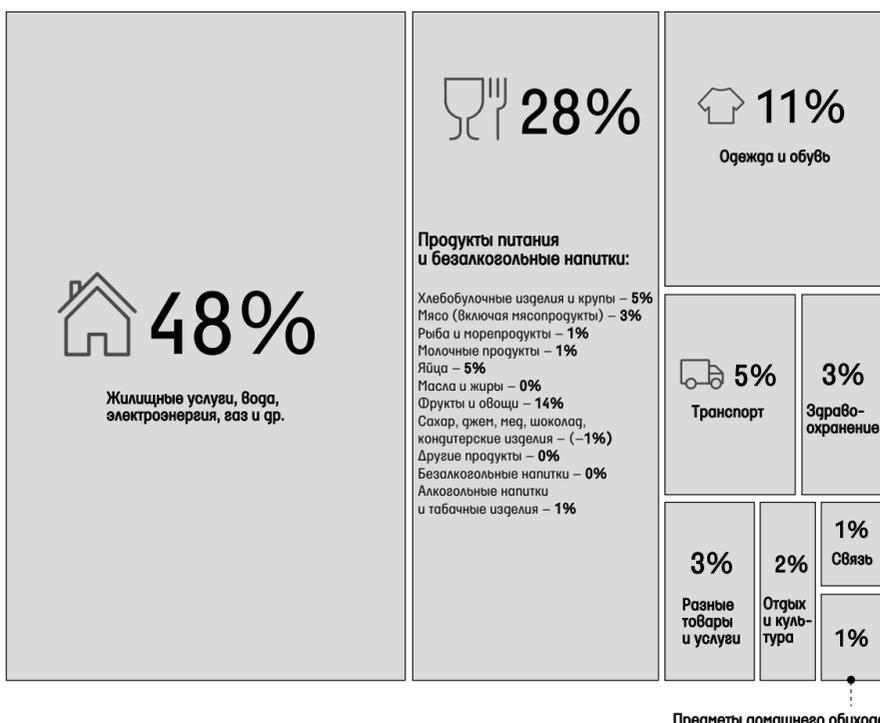
Для большинства валют других стран 2023 год оказался не таким слабым, как 2022-й. Ужесточение монетарной политики в еврозоне и Великобритании помогло местным валютам. Евро укрепился на 3,2%, а британский фунт на 5,3%. Тем не менее до уровней 2021 года еще далеко, а в Японии сохранение мягкой монетарной политики привело к продолже-

нию ослабления иены еще на 7,5%. В моменте японская иена падала до минимума, который наблюдался в 1990 году.

Рекордно высокая средняя базовая ставка

2023 год оказался годом с самой жесткой денежно-монетарной политикой за всю историю политики инфляционного таргетирования в Казахстане. Средняя базовая ставка в прошедшем году достигла 16,5%, хотя годом ранее она составляла 13,9%, а в 2016 году – 14,4%. В декабре 2022 года ставка была повышена до 16,75%, что стало ответом Нацбанка на растущую инфляцию. Несмотря на то что инфляция продолжила расти и достигла пика в феврале в 21,3%, повышение ставки было приостановлено. Сохранение ставки в начале года на уровне 16,75% объяснялось сохранением внешних проинфляционных факторов. В феврале Нацбанк заявил о том, что ставка будет сохранена в первом полугодии 2023-го, а прогноз регулятора по инфляции на конец года снизился с 11–13 до 9–12%. Рост ВВП оценивался чуть скромнее, чем получилось в итоге: 3,5–4,5%. В апреле Нацбанк третий раз подряд сохраняет ставку, отмечая наличие глобального инфляционного давления и необходимость дождаться параметров реформ на рынках ГСМ и ЖКХ. В конце мая регулятор уже отмечает снижение внешнего давления, но опасается эффекта роста цен на ГСМ и ЖКХ и повышает прогноз по инфляции с 9–12 до 11–14%, намекая на постепенное снижение ставки во второй половине 2023 года. Тем не менее в начале июля ставка не снижается, и это происходит лишь в конце августа, когда ставку снижают на 25 б. п. Также летом Нацбанк изменил формат таргета по инфляции с интервальных значений на точечные. Теперь целевой показатель по инфляции изменился с 4–5 на 5% в среднесрочной перспективе. В октябре ставку снижают еще на 50 б. п., до 16%, отмечая дальнейшее уменьшение внешнего инфляционного давления. При этом тогда Нацбанк заявил, что дальнейшее снижение ставки пока ограничено и будет рассмотрено при падении инфляции до однозначных значений. Инфляция в итоге упала ниже 10% лишь

Вклад в месячную инфляцию разных категорий товаров и услуг за ноябрь 2023 года*



* Общий вклад всех категорий не равен 100% из-за округления данных по инфляции БНС АСТП РК. Источники: БНС АСТП РК, расчеты Freedom Broker

по итогам декабря, а Нацбанк в конце ноября снизил ставку до 15,75%. В 2024 году первое заседание по базовой ставке пройдет 19 января. Учитывая, что мы ожидаем снижения инфляции до 8% к апрелю, вероятнее всего, базовую ставку в первой половине 2024 года будут снижать более активно, чем это было ранее.

В России ключевая ставка по итогу года выросла с 7,5 до 16%. Если не учитывать шоковый уровень ставки на короткий период после начала военного конфликта с Украиной, 16% является самым высоким значением с января 2015 года. Первая половина года прошла довольно спокойно для ЦБ РФ. Регулятор отмечал некоторое снижение инфляционных ожиданий и умеренный рост цен. При этом ЦБ в апреле даже снизил прогноз по инфляции с 5–7 до 4,5–6,5% на 2023 год. Тем не менее в июне доллар крепнет на 10% против рубля, а в июле еще на 13%. Тем самым повышаются инфляционные риски, и ближе к концу июля на очередном заседании ЦБ повышает ставку до 8,5%, что оказалось выше ожиданий рынка на 50 б. п. А в середине августа ЦБ РФ проводит внеочередное заседание, на котором резко повышает ставку уже до 12% на фоне падающего рубля и разгона инфляции. В итоге на всех остальных заседаниях 2023 года регулятор повышает ставку и постепенно доходит до 16%. Все это в какой-то степени останав-

9,8%. В абсолютных значениях сильнее всего выросли цены на платные услуги (+12,4% г/г). На неподовольственные товары рост цен за 2023 год составил 9,1% г/г, а на продовольственные – 8,5% г/г. В течение года мы видели постепенное снижение годовой инфляции, которая достигла пика в феврале, составив 21,3%. Снижение стало возможным в том числе благодаря высокой базе 2022 года, когда за март – декабрь месячная инфляция в среднем превысила 1,7%. Начиная с марта 2023 года месячная инфляция замедляется ниже 1%, а в мае – октябре падает до 0,5–0,7%.

Все это также совпадает со значительным ослаблением рубля, которое, вероятнее всего, оказало заметное влияние на инфляцию, учитывая высокую долю российского импорта. Продовольственная месячная инфляция в тот же период (май – октябрь) падает до 0,27% в среднем, чего не было с 2018 года. Неподовольственные товары с мая в среднем росли в цене немного выше, чем это было в 2019–2020 годах. Тем не менее основным драйвером в 2023 году стали платные тарифы, которые во второй половине года, наоборот, ускорили свой рост. В среднем в 2023 году платные тарифы росли в цене на 0,97% м/м, что немного меньше результата 2022 года в 1,11% м/м. Отметим, что с 2009 по 2021 год в среднем платные тарифы показывали куда

с 1 трлн до 1,9 трлн тенге, что, вероятно, и стало фактором увеличения объемов размещений. Если же смотреть на разбивку по месяцам, то основная активность Минфина пришлась на апрель – июнь, когда в общей сложности привлекли примерно половину всего годового объема. Средневзвешенная доходность в течение 2023 года стабильно падала вместе с инфляцией. Это и привело к ожиданиям по снижению базовой ставки и увеличению спроса на гособлигации. Средневзвешенный спрос к предложению стабильно превышал 200% во всех месяцах и в целом оказался почти в 3 раза выше, чем в 2022 году. Отметим также, что средний срок одного размещения гособлигаций составил 5,9 года, что заметно выше результата 2022-го в 4 года. То есть Минфин чаще предлагал рынку куда более длинные бумаги, что не отразилось на спросе. Тем не менее в 2021 и 2020 годах средний срок размещения превышал 7 лет.

Облигации квазигосударственных компаний

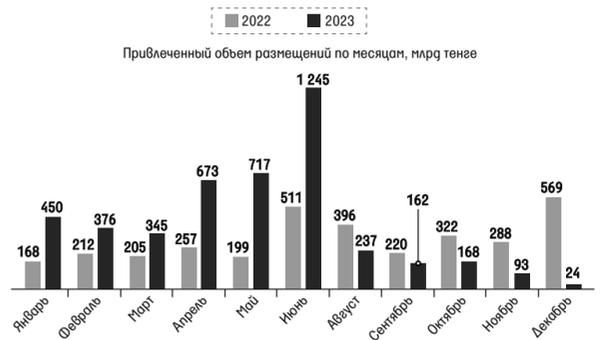
В квазигосударственном секторе в 2023 году состоялось 61 размещение на общую сумму 887 млрд тенге против 72 размещений и 806 млрд тенге в 2022 году. По традиции большая часть (49) размещений пришлась на Казахстанский фонд устойчивости, который привлек 340 млрд тенге против прошлогодних 534

ГДР на Лондонской бирже увеличились в цене на 45%. Первое полугодие для «Казатомпрома» оказалось довольно слабым, бумаги начали приближаться к минимумам 2022 года. Тем не менее падение было относительно небольшим и достигало лишь 11% на самом минимуме. При этом цены на уран начали показывать позитивную динамику уже весной. В апреле цены на уран подскочили на 3,5%, а в мае еще на 4,8%. К июню уран обновил максимумы 2023 года, но это никак не влияло на котировки «Казатомпрома», так же как и на котировки других урановых акций. ETF URA в апреле – мае практически не показал изменений в цене. Одним из драйверов падения в первые месяцы 2023 года мог стать производственный отчет за IV квартал, который показал куда более слабые прогнозы на 2023 год относительно фактических значений 2022-го. Так, в компании ожидалось снижение продаж и производства, рост казпзатрат и себестоимости. Тем не менее в августе – сентябре ГДР «Казатомпрома» выросли на 63%, в итоге сентябрь оказался лучшим месяцем за всю публичную историю компании. В сентябре цены на уран достигли уровней, каких рынок не видел со времени аварии на «Фукусиме» в марте 2011 года, после чего цены пошли еще дальше вверх и достигли \$91,25 по итогам 2023 года. Такие цены в последний раз фиксировались в 2007 году. Рост цен на уран стал возможным благодаря некоторым проблемам с предложением на месторождениях Самесо, росту спроса в лице новых строящихся АЭС, использованию ядерной энергии для расчета углеродной нейтральности и возможному эмбарго российского урана. К тому же на этом фоне сам «Казатомпром» объявил об увеличении производства урана в 2024 и 2025 годах выше изначальных планов, что тоже стало позитивным фактором для бумаги.

Акции KEGOC в 2023 году оказались единственными в индексе KASE, которые показали снижение. Котировки за год упали на 8,5%. В целом акции, как обычно, двигались без особой волатильности. Первое заметное падение на 2,7% было зафиксировано в мае, когда произошла фиксация реестра акционеров на получение дивидендов. Но самые интересные события начали происходить в конце сентября, когда были объявлены параметры вторичного размещения акций (SPO). Цена размещения составила 1482 тенге за одну акцию, что было ниже рыночной цены более чем на 100 тенге. Были объявлены дивиденды по итогам первого полугодия, что также стало фактором снижения цены. В итоге цена в моменте падала до 1450 тенге, но к моменту самого размещения восстановилась почти до 1600 тенге. Однако уже после размещения котировки пошли обратно вниз, вероятнее всего, на фоне фиксации прибыли некоторых инвесторов, участвовавших в размещении. В итоге к декабрю цена остановилась на отметке 1482 тенге и двигалась в узком диапазоне с повышенными объемами весь месяц.

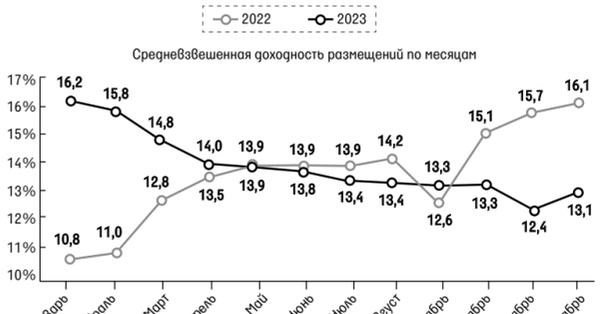
«КазТрансОйл» в 2023 году показал неплохое восстановление после того, как в 2022 году упал в цене на 33%. Акции выросли на 17,8% и завершили год на отметке 865 тенге. Этому способствовало восстановление производственных и финансовых показателей компании в течение года. В первую очередь, компанией были повышены тарифы на транспортировку нефти как на экспорт, так и на внутренний рынок. Тариф на экспорт был повышен на 15%, а тариф на внутренний рынок – на 11,3%. Компания показала восстановление объемов перекачки по главному экспортному нефтепроводу Атырау – Самара на 9,9% за 9 месяцев 2023 года. Сильно выросли объемы по перевалке нефти в порту Актау и в системы КТК, что говорит о некотором переориентировании нефтяных потоков через транскаспийский маршрут. Компания в течение года подробно рассказывала об операционной деятельности. В частности, в 2023 году компания, судя по нашим расчетам, отправила 1 млн тонн нефти в Германию транзитом через Россию. Сообщалось также о трехкратном увеличении транзита российской нефти в Узбекистан в 2024 году. В середине декабря «КазТрансОйл» сообщил о завершении первой очереди проекта «Реконструкция

Динамика привлеченного объема размещений за 2022 и 2023 годы



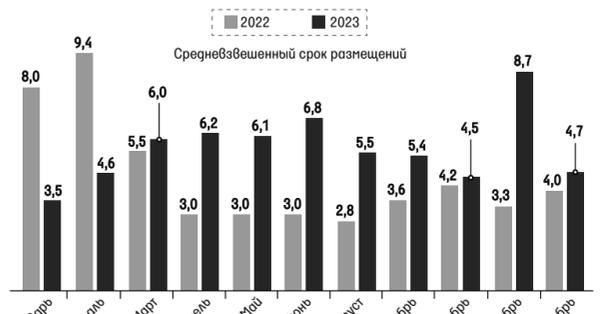
Источник: KASE

Динамика средневзвешенной доходности размещений за 2022 и 2023 годы



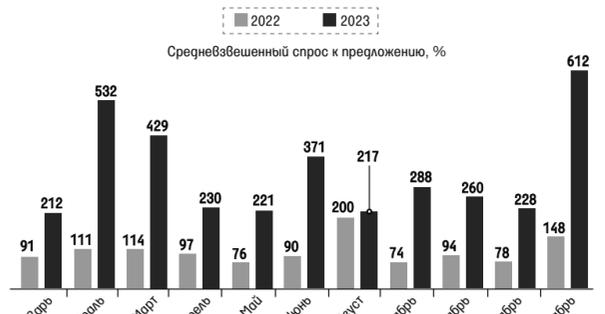
Источник: KASE

Динамика средневзвешенного срока размещений за 2022 и 2023 годы



Источник: KASE

Динамика средневзвешенного спроса к предложению за 2022 и 2023 годы



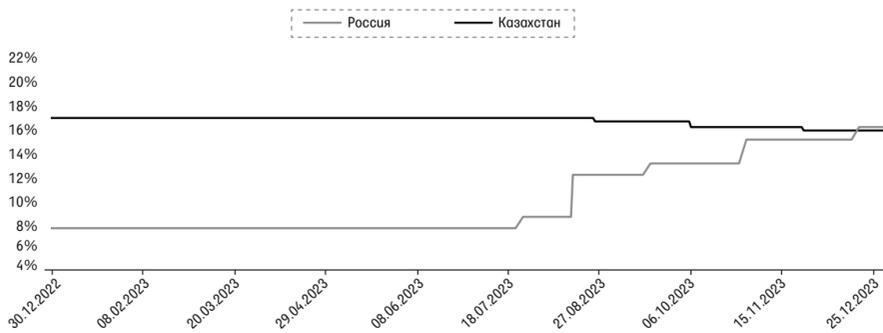
Источник: KASE

и расширение магистрального водовода Астрахань – Мангышлак», который стал одним из факторов снижения цены акций в 2022 году. Отметим, что в 2023 году дочернее ТОО «Магистральный водовод» привлекло 70 млрд тенге под 0,5% годовых на 10 лет для реализации этого проекта, что тоже могло стать причиной восстановления котировок.

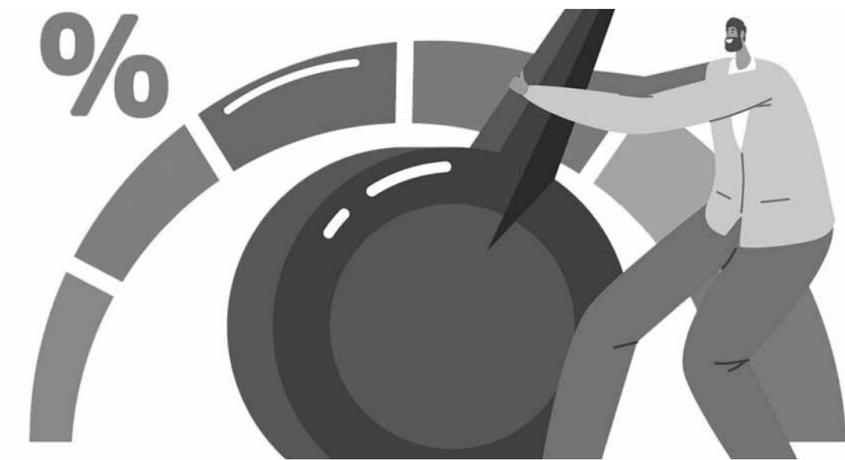
ГДР Kaspi.kz в 2023 году показали рост на 29%, а акции на KASE выросли на 37%. После неудачного 2022 года, когда Kaspi.kz потерял 38% стоимости, котировки находятся лишь на полпути к полному восстановлению. И все же год можно охарактеризовать как год стабильного роста. Котировки постепенно росли без резких скачков или падений в рамках восходящего тренда. Главной новостью года, которая появилась лишь под его занавес, наверное, можно назвать подачу заявки на листинг ГДР в США. Тем не менее планы по листингу в США были официально объявлены еще в апреле 2023 года, что стало катализатором роста цены. В 2023 году также было объявлено о покупке 39,8% акций Kolesa Group за \$88,5 млн и о приобретении 90% в совместной с Magnum компании E-Magnum, которая стала одним из факторов роста операционных показателей. В целом же компания превысила собственные прогнозы, которые изначально давала на 2023 год, что тоже наверняка стало фактором роста стоимости. Так, руководством Kaspi.kz ожидался годовой рост операционных метрик RTPV, GMV и TFV на 35%, тогда как по итогам 9 месяцев 2023 года они выросли на 49, 52 и 47% соответственно.

Первый полный год в качестве публичной компании для «КазМунайГаза» завершился удачно: рост составил 22,4%, а котировки достигли 11 541 тенге, что на 37,3% выше цены размещения на IPO. Но при этом отметим, что средняя цена на нефть марки Brent в 2023 году упала на 17% г/г, что негативно сказалось на финансовых результатах. Общие доходы компании за 9 месяцев 2023 года упали на 9%, а чистая прибыль – на 18% г/г. Куда более низкое снижение доходов объясняется тем, что КМГ получил \$200 млн за 50% доли в месторождениях Каламкас-море, Хазар и Аuezов. Кроме того, год сопровождался различными операционными задержками: проблемы с электроснабжением МАЭК привели к отключению электричества сразу на нескольких важных объектах КМГ, включая Атырауский НПЗ и месторождения «Озенмунайгаза» и «Мангистаумунайгаза». Кроме того, было объявлено о том, что запуск Проекта будущего расширения ТШО переносится на конец 2024 года, что несколько удлинит сроки получения увеличенных денежных потоков. Под конец года произошло изменение в структуре акционеров КМГ. «Самрук-Казына» продал 20% доли в КМГ Министерству финансов РК, которое профинансировало приобретение за счет Национального фонда. В течение 2023 года рейтинговые агентства были благосклонны в оценке кредитоспособности КМГ: Fitch повысило рейтинг с «BBB-» до «BBB», S&P подтвердило рейтинг на уровне «BB+», а Moody's также подтвердило рейтинг на уровне «Baa2», но повысило прогноз со «стабильного» на «позитивный».

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ 2023 год



Источник: НБ РК, Банк России



ливает панику на валютном рынке. В итоге прогноз инфляции на конец 2023 года смещается вверх: до 7–7,5%.

В 2023 году доходность на облигационных рынках Казахстана снижалась куда более активными темпами, в отличие от базовой ставки. Средневзвешенная доходность при размещении государственных облигаций упала с 16,1 до 13,1%. Доходность месячных нот НБ РК снизилась с 16,73% в начале года до 15,15% в конце года. Впервые за полтора года доходность нот оказалась значительно ниже базовой ставки. Этот тренд начался в октябре и, вероятно, говорит о том, что участники рынка ожидают скорого снижения ставки. Ставка РЕПО TONIA также незначительно снизилась – с 17,63 до 16,19% в конце 2023 года. Отметим также значительный рост объемов сделок по однодневному РЕПО – с 146 трлн до 203 трлн тенге.

В России же в 2023 году на локальном рынке облигаций доходность, наоборот, выросла на фоне ужесточения монетарных условий со стороны ЦБ. Например, доходность однолетних бумаг выросла с 7,25 до 12,78%. Тем не менее по более длинным бумагам рост доходности оказался не таким значительным. Так, доходность десятилеток повысилась с 10,31 до 11,86%, а тридцатилеток – с 11,04 до 11,64%.

Существенное замедление инфляции

Годовая инфляция по итогам 2023 года снизилась с 26-летнего рекорда в 20,3% в 2022 году до

меньшую месячную инфляцию в 0,52%. Основным источником роста оказались услуги ЖКХ, которые подорожали в среднем на 13,9% за 2023 год. Больше всего выросли тарифы на центральное отопление (+26,1% г/г) и электроэнергию (+19,9% г/г).

В ноябре месячная инфляция выросла до 1%, во многом из-за резкого роста платных услуг на 1,7%. Но в декабре месячная инфляция нормализовалась до 0,8%, что чуть выше среднего показателя за 2017–2021 годы. Тем не менее в декабре платные услуги продолжают оказывать основное давление на общую цифру. При этом продовольственная инфляция оказалась второй наиболее низкой за последние 10 лет в декабре. Мы ожидаем снижения годовой инфляции до 8% к апрелю 2024 года по большей части за счет высокой базы. С другой стороны, ускорение инфляции в России может стать новым вызовом в 2024 году. Но если рубль продолжит ослабление в наступившем году, это может снизить влияние роста цен в России.

Минфин увеличивает активный спрос на рынке облигаций

На рынке государственных облигаций Казахстана в 2023 году состоялось 154 размещения на общую сумму почти 5,1 трлн тенге, что на 31% больше результата предыдущего года, когда правительство привлекло 3,9 трлн тенге при 138 размещении. За 11 месяцев 2023 года фактический дефицит госбюджета вырос

млрд тенге. Снижение объема заимствований, вероятнее всего, можно связать с постепенным сворачиванием ипотечной программы «7-20-25». Средневзвешенный спрос к предложению по КФУ в этом году составил 272% против прошлогодних 158%, повторяя тренд по размещениям гособлигаций. Схожесть можно также увидеть и по динамике размещения на общую сумму программы «7-20-25». Средневзвешенный спрос к предложению по КФУ в этом году составил 272% против прошлогодних 158%, повторяя тренд по размещениям гособлигаций. Схожесть можно также увидеть и по динамике размещения на общую сумму программы «7-20-25». Средневзвешенный спрос к предложению по КФУ в этом году составил 272% против прошлогодних 158%, повторяя тренд по размещениям гособлигаций. Схожесть можно также увидеть и по динамике размещения на общую сумму программы «7-20-25».

Среди остальных квазигосударственных компаний наиболее крупными размещениями были облигации Beveke Bank. Банк в начале сентября провел четыре размещения на общую сумму 400 млрд тенге с доходностью в 15,55–16% с разными сроками погашения, не превышающими 1 года и 4 месяцев. Из льготных размещений отметим также Казахстанскую жилищную компанию, привлекшую 39 млрд тенге по ставке 0,1%. В июле после долгого перерыва на рынок вышло АО «КазАгроФинанс», привлекшее 30,3 млрд тенге по доходности примерно в 19%. Кроме того, отметим второе размещение зеленых облигаций от KEGOC. Объем размещения составил примерно 16,9 млрд тенге с плавающей ставкой.

Акции программ «Народное IPO», «Казатомпрома», Kaspi.kz и КМГ

Акции «Казатомпрома» по итогам 2023 года выросли на 43%, а

ФОНДОВЫЙ РЫНОК



Фиксированный подход

Казахстанские ПИФы заработали на высоких ставках в 2023 году

> стр. 1

Аналогичная ситуация происходила с казахстанскими активами, номинированными в тенге, добавляет эксперт, – уровень инфляции заметно снизился, что отразилось на мерах госрегулятора, который начал снижение базовой ставки.

Преимущество лидеров сектора из-за высокой базовой ставки было утрачено. Но инвестфонды, которые смогли зафиксировать доходность в период повышения ставок, показали неплохие результаты. В среднем во второй половине 2023 года казахстанские паевые инвестфонды нарастили стоимость паев на 3%.

Положительной динамикой ПИФов способствовали в том числе благоприятные возможности на фондовых рынках, считают аналитики «Сентрас Секьюритиз». На фоне быстрого роста доходности казначейских облигаций в III квартале пострадал долевой рынок. Но уже к концу года акции смогли отыграть падение с большим плюсом. Значение индекса KASE в 2023 году увеличилось на 28,78% – с 3252 до 4187 пунктов. MSCI AC Asia Pacific Index, отражающий рынок крупного и среднего капитала Азиатского и Тихоокеанского региона, вырос на 8,8%, до 169,39 пункта. Хорошие результаты показали ПИФы, ориентированные на фондовые рынки в США: за год S&P 500 вырос на 24,2%, индекс Dow Jones – на 13,7%, NASDAQ за счет биттехов вырос на 43,4%.

Аналитики Halyk Finance предполагают, что пик повышения ставки ФРС пройден и в первой половине 2024 года начнется цикл смягчения денежно-кредитной политики центробанков. Снижение ставок является положительным фактором как для долговых, так и для долевых инструментов. При этом облигации могут показать динамику лучше акций на фоне сокращения процентных ставок и замедления темпов роста мировых экономик, считают опрошенные «Курсивом» эксперты.

Структурная перестройка

За 2023 год объем кеша под управлением розничных паевых инвестиционных фондов уменьшился на 1,8 млрд тенге, заметно сократился объем инструментов валютного рынка. Отметим, что в конце 2022 года фонды выходили из позиций по отдельным активам, наращивая объемы наличных, что позволило им провести ребалансировку портфелей в условиях высоких ставок центробанков.

С января по декабрь 2023 года в портфеле ПИФов ощутимо сократился объем иностранного госдолга – с 8,3 до 1,5 млрд тенге. Облигации казахстанских компаний, которые ПИФы активно продавали в первой половине прошлого года, к концу года снова выросли в объеме (до 19,4 млрд тенге). Отметим, что на KASE в 2023 году прошли размещения облигаций частных компаний по рекордно высоким ставкам (до 30% годовых). Аналогичная ситуация с долевыми инструментами – в первой половине наблюдался отток акций в портфелях инвестфондов. Во второй половине акции как казахстанских, так и иностранных компаний в портфеле инвестфондов показали небольшой рост на фоне восстановления рынков (до 2,8 и 3,3 млрд тенге соответственно). ПИФы активно скупали госдолг

РК в I квартале, но к концу года его объем в совокупном портфеле фондов уменьшился на 12%. Вероятно, управляющие зафиксировали прибыль по госдолгу по высоким ставкам.

Сегодня около 70% совокупных активов розничных ПИФов было инвестировано в инструменты с фиксированным доходом, в частности около 39% в облигации иностранных эмитентов, 25% – в облигации казахстанских компаний, 4% инвестировано в госдолг. Долевые инструменты занимают 24% совокупного портфеля ПИФов.

Тенговый перевес

Паи девяти тенговых ПИФов по итогам 2023 года подорожали в среднем на 12,8%. Валютные фонды оказались менее прибыльными, их паи выросли в среднем на 6,9%. С учетом относительно стабильного курса ПИФы в валюте по итогам 2023 года оказались более привлекательными. Тройку лидеров по росту стоимости паев также представляют тенговые инструменты.

Лучшие результаты в 2023 году демонстрирует тенговый интервальный фонд GoodWill от Freedom Broker. Цена паев за рассматриваемый период выросла с 3,9 до 5,3 тыс. тенге (+33,9%). Причем весь рост пришелся на первое полугодие прошлого года. Главная причина успеха ПИФа кроется в активной скупке казахстанского госдолга, доходность которого взлетела вслед за базовой ставкой регулятора. Доля ГЦБ РК в структуре фонда в марте прошлого года достигла 84%. Остальная часть портфеля вложена в облигации казахстанских компаний, купонная доходность которых также отразилась на стоимости паев фонда.

По той же причине произошло изменение второго интервального фонда «Фридома» – Fixed Income, комментирует Аружан Сагымбаева, главный аналитик департамента казначейства АО «Фридом Финанс», только здесь рост наблюдался по бондам в USD. За год паи валютного Fixed Income выросли на 3,5%. Здесь, в отличие от тенгового фонда, основной прирост пришелся на вторую половину прошлого года. Доходность облигаций в долларах намного ниже по сравнению с облигациями в тенге, поэтому при устойчивости курса тенге доходность данного фонда оказалась ниже, заключила аналитик. Также в ИПИФ Fixed Income в 2023 году были куплены ценные бумаги ТОО «Тенгизшевройл», Uber Technologies Inc. и iShares 20+ Year Treasury Bond ETF, которые показали хороший рост в цене.

Инвестфонды от Jusan Invest оказались как в лидерах, так и в аутсайдерах списка. Так, паи ИПИФ harMONEY за прошлый год подорожали на 20% – с 13,5 до 16,2 тыс. тенге. Судя по отчетности управляющей компании, в январе прошлого года большая часть средств фонда была вложена в ГЦБ РК в краткосрочные ноты Нацбанка и облигации Минфина, что дало хороший прирост стоимости в первой половине прошлого года. В марте доля казахстанских госбумаг была сокращена, но выросла доля акций американских компаний из секторов здравоохранения, потребительских товаров и технологий, появились казначейские облигации США. Перестройка структуры обеспечила положительную динамику фонду и во второй половине 2023 года.

Неплохой результат демонстрирует другой продукт Жусана – паи фонда allEM за прошлый год стали дороже на 12,1%. Фонд был создан в целях предоставления инвесторам доступа к долговому инструменту развитых и развивающихся рынков, деноминированных в твердой валюте с акцентом на американский рынок. Портфель диверсифицирован по секторам, в основном это финансы, телекоммуникации, энергетика (структура фонда постоянно меняется). К концу года доля наличных в структуре фонда выросла до 65%, возможно, ПИФ ожидает очередная перестройка.

Умеренный рост демонстрирует тенговый ПИФ doSTAR – за год его паи подорожали на 3,7%. Фонд инвестирует в акции мировых системообразующих компаний, как Kazatomprom, Phosagro, Nike и Walt Disney. Валютный ИПИФ allGA оказался единственным интервальным фондом, завершившим год в минусе, – паи фонда подешевели на 3,6%. Его стратегия предполагает инвестирование активов в дивидендные акции крупнейших мировых компаний, а также в высокодоходные долговые инструменты в целях получения стабильного денежного потока. С учетом дивидендов инвесторы фонда вышли почти в ноль. Еще один фонд Jusan Invest – abyROI находится в процессе ликвидации.

Хорошие результаты демонстрируют тенговые ПИФы от «Сентрас Секьюритиз». Сто-

имость паев открытого ПИФа «Казначейство» за прошлый год выросла на 17,3% – это третий результат по сектору. Инвестиционная стратегия фонда нацелена на консервативную политику. В основном он состоит из облигаций квазигоссектора и отечественных финансовых компаний.

«Наибольший рост в портфеле ОПИФ «Казначейство» показал финансовый сектор, в частности облигации банков, микрофинансовых организаций, а также облигации, купон которых зафиксирован к индикатору TONIA», – комментирует департамент управления активами АО «Сентрас Секьюритиз».

Паи интервальных фондов «Сентрас-Глобальные рынки» и «Фонд еврооблигаций» за прошлый год подорожали на 10,5 и 9,4% соответственно. ПИФы ориентированы на инвестирование в валютные активы. «Сентрас-Глобальные рынки» фокусируется на развитых рынках и акциях роста. Высокая валютная составляющая фонда (свыше 98%) определяет риски и потенциал выше среднего. Наибольший прирост в структуре активов показали акции технологических компаний. ИПИФ «Фонд еврооблигаций» отличается сбалансированной стратегией с фокусом на еврооблигации РК и государств с высоким кредитным рейтингом. Лидирующие позиции по росту активов в структуре фонда демонстрируют бумаги нефтегазовой промышленности.

Лови момент

Большая часть денег в секторе розничных инвестиций сосредоточена в паевых инвестиционных фондах Halyk Finance. Управляющая компания представлена на рынке шестью интервальными фондами. Последний – ИПИФ Halyk Tenge – был зарегистрирован в сентябре прошлого года. Совокупный объем чистых активов «народных» ПИФов в декабре 2023 года составил 42 млрд тенге, это около 55% от объема рынка.

Пять валютных ПИФов, находящихся под управлением Halyk Finance, продемонстрировали положительную динамику, показав прирост стоимости паев от 7,6 до 14%. Более высокую доходность показали ПИФы со смешанной структурой активов – это фонды «Halyk-Сбалансированный» (+9,7%), «Halyk-Перспективные инвестиции» (+10%) и Halyk Global (+14%). Причем основной прирост был зафиксирован в первой половине 2023 года.

«В портфели данных фондов в течение первого полугодия 2023 года приобретались ETF на технологический сектор, которые продемонстрировали хороший прирост, а также отдельные недооцененные акции с хорошим потенциалом роста. Со II квартала на фоне быстрого роста технологического сектора и фиксации нескольких прибыльных позиций УК сместила фокус на акции защитных секторов. В связи с фиксацией прибыльных позиций появилось больше ликвидности, которая была размещена в инструменты денежного рынка или краткосрочные облигации. В среднесрочной перспективе планируется сохранить таргетируемое соотношение долговых и долевых инструментов в портфелях данных фондов, проводя активную ребалансировку», – комментировали в управляющей компании.

Паи флагманского продукта от Halyk Finance – ИПИФ «Halyk-Валютный» подорожали в прошлом году на 9%. Паи ИПИФ «Halyk-Ликвидный» выросли на 7,6%. Структура данных фондов состоит преимущественно из валютных инструментов долгового рынка. Halyk Finance весь прошлый год наращивал портфель долговых бумаг, приобретая их за счет продажи бондов с более низкой доходностью и поступающей ликвидности. В частности, в портфель ИПИФ «Halyk-Валютный» в течение первого полугодия приобретались облигации развивающихся стран, преимущественно из региона Юго-Восточной Азии. В текущий момент идет замедление темпов роста инфляции и растут ожидания по снижению ставок. Это уже приводит к росту стоимости облигаций, за счет чего и растет стоимость паев УК.

Долгосрочный взгляд

Инвестфонды BCC Invest оказались в лидерах по итогам второго полугодия прошлого года. Управляющая компания активно использовала период повышения ставок для фиксации уровня доходности и получила неплохие результаты. При этом BCC Invest за прошедший год отдавал свое предпочтение активам с фиксированной доходностью, номинированным как в тенге, так и в долларах. Часть инвестиционных портфелей, которую представляли долевые инструменты, также продемонстрировала отличный рост, добавляют в УК.

Стоимость пая ИПИФ «ЦентрКредит – Валютный» за год вы-

росла на 9,7%. С учетом выплаченных дивидендов доходность фонда за 2023 год составила 13,5% в долларах. Паи ИПИФ BCC Elite за прошедший год подорожали на 8,4%, в том числе 7,2% – во втором полугодии. С учетом выплаченных дивидендов доходность интервального фонда за год составила 13,7% в тенге.

На 7,1% выросла стоимость пая ИПИФ «ЦентрКредит – Разумный» (+5,8% во втором полугодии). Однако с учетом выплаченных дивидендов фонд оказался самым прибыльным среди инструментов BCC Invest, его доходность по итогам 2023 года составила 16,3% в тенге.

ForteFinance представлен на рынке коллективных инвестиций двумя фондами – интервальными ПИФами TABYS Capital и SAQ Capital. По итогам I квартала 2023 года данные ПИФы были в небольшом минусе, но уже во II квартале фонды смогли выйти в плюс. В начале года большая часть фондов состояла из наличности. Как указано в обзоре управляющей компании, «данная аллокация производилась с учетом ожиданий негативных сценариев ввиду рисков рецессии в развитых экономиках». К фазе активных инвестиций фонды ForteFinance приступили в апреле прошлого года.

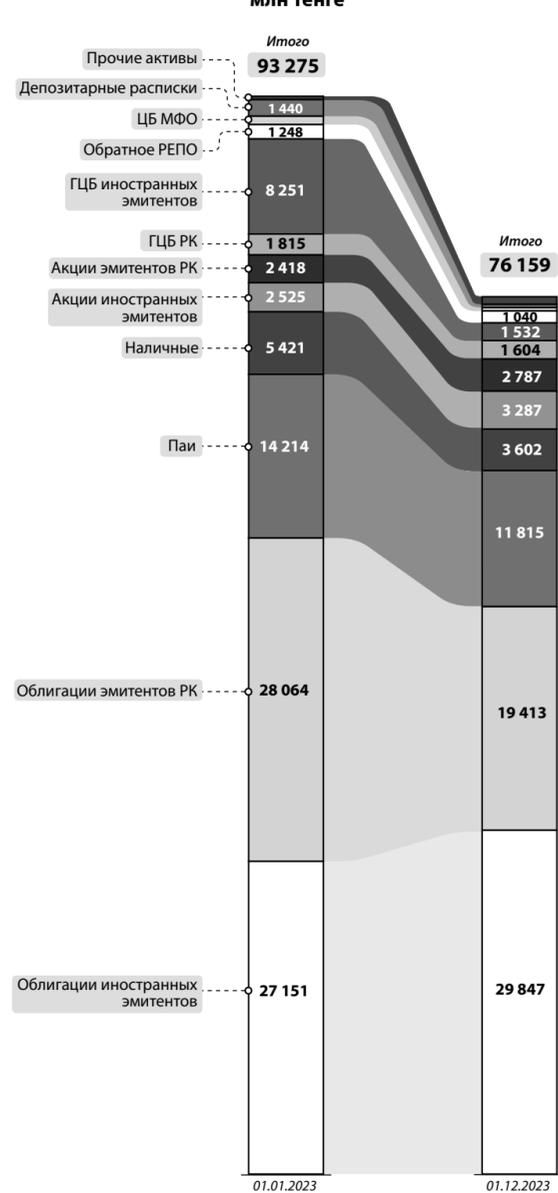
TABYS Capital ориентирован на инвестиции в акции компаний, торгующихся на зарубежных фондовых площадках. За прошедший год паи ПИФа подорожали на 9,4%. График стоимости паев фонда практически повторяет кривую доходности американского рынка акций, который показал неплохой прирост в 2023 году за счет биттехов. SAQ CAPITAL, фонд консервативной инвестиционной стратегии, инвестирующий в голубые фишки и облигации высокого уровня рейтинга, оказался менее успешным. Паи фонда подорожали за прошедший год на 2,5%, причем прирост пришелся на первую половину года.

В середине марта текущего года UD Capital начал размещать активы двух валютных паевых инвестиционных фондов. За неполный год стоимость паев ИПИФ UDC Progress выросла на 4,2%, паи UDC Safe+ подорожали на 0,9%.

«ИПИФ UDC Safe+ является облигационным, рост стоимости пая произошел на фоне снижения доходностей по государственным ценным бумагам развитых стран. ИПИФ Progress в составе активов помимо государственных ценных бумаг имеет exposure на корпоративные облигации и акции. Все бумаги в составе активов ИПИФ Progress с марта текущего года показали рост», – комментирует цифры Дамир Сейсебаев, директор департамента управления активами АО «UD Capital».

Паи ИПИФ Alpha State от инвестиционного дома «Астана-Инвест» демонстрировали неплохие результаты за первое полугодие 2023 года (+6,1%). Рост был зафиксирован за счет американских голубых фишек. Однако с июня прошлого года УК вышла из всех активных позиций, сегодня структура фонда состоит исключительно из наличных. По двум фондам – «SBI Устойчивый» от SkyBridge Invest и ADAL INVEST от управляющей компании «ОРДА-Капитал» – статистики в открытом доступе нет. По данным фондов отсутствуют.

Структура чистых активов розничных ПИФов РК, млн тенге



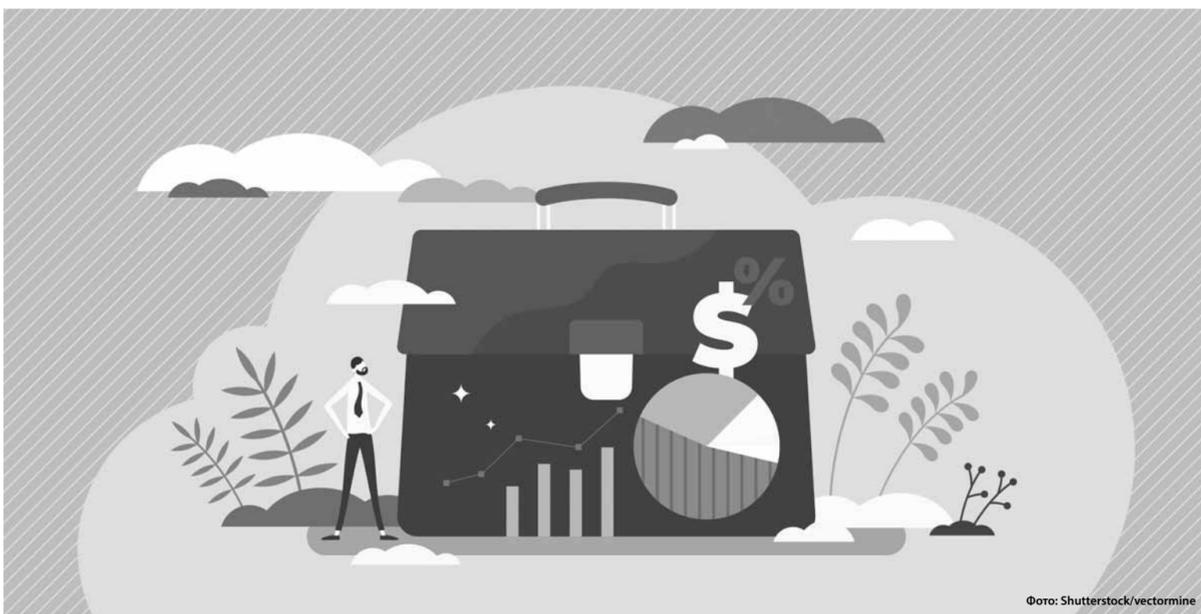


Фото: Shutterstock/vectormine

Портфель 60/40 – жив или мертв в 2024 году?



Борис КОЖУХОВСКИЙ,
финансовый консультант
ООО «LK Finance»

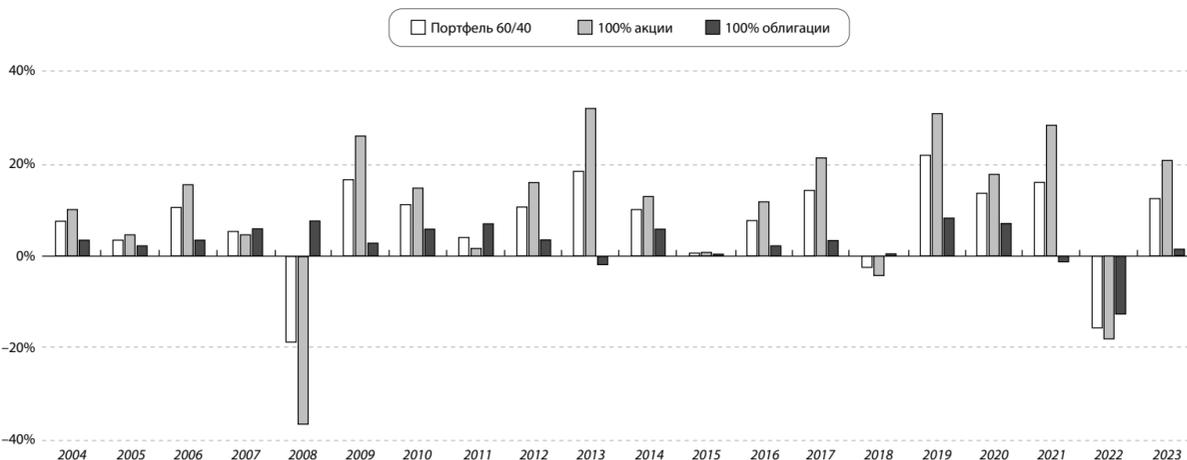
Портфель 60/40 – жив или мертв в 2024-м? В 2022 и 2023 годах во многих американских СМИ стали появляться статьи с кричащими заголовками: «Портфель 60/40 мертв!», «60/40 больше не работает», «Чем заменить 60/40?». Давайте попробуем

на инфографике, хотя он отстает от рынка акций, зато имеет более слаженные колебания в стоимости. При этом существенно опережает рынок облигаций. Его 40%-ная облигационная доля всегда позиционировалась как защитная инвестиция, призванная уменьшить волатильность портфеля в целом и сохранить его стоимость при падениях на рынке акций (исторически облигации на кризисах вели себя обратным образом по отношению к акциям). Эта защитная функция хорошо сработала в период с 2008 по 2010 год, что видно на инфографике. Если мы посмотрим на годовые результаты, то увидим это более явно в 2008 году. Индекс акций в 2008

защитным элементом портфеля, к которому привыкли все инвесторы. Что и привело к таким паническим статьям и заявлениям. Но, на мой взгляд, даже «идеальные стратегии» не могут давать 100% гарантированный постоянный результат и иногда могут происходить сбои. Как случилось в 2022 году. Или в 1968-м. Или в 1974-м. Больше с 1950 года, по крайней мере по данным исследования J.P.Morgan Asset Management, одновременных провалов облигаций вместе с акциями не было. То есть облигации выполняли свою защитную роль в 97% периодов наблюдения. В 2023 году итоги работы портфеля 60/40 – около 15%, в основном

можно ожидать положительной доходности. А если строить долгосрочные планы, то на период в пять-семь лет можно, на мой взгляд, закладывать среднегодовую доходность облигаций порядка 5%. В периоды как высоких, так и снижающихся ставок облигации будут выступать защитным элементом портфеля инвестора с позитивной доходностью. Прогнозы по рынку акций сильно разнятся у инвестиционных домов, от уровня в 4200 до 5400 по индексу S&P 500. Если сбудутся оптимистичные прогнозы, то, конечно, портфель 60/40 недополучит ту прибыль, которую получит портфель, на 100% состоящий из акций. Если же правы окажутся

Портфель 60/40 по годам
Годовой доход



вспомнить, что такое 60/40 и почему, на мой взгляд, СМИ были неправы. Портфель 60/40 представляет собой классический и самый простой способ аллокации активов на американском рынке. Где 60% портфеля составляют вложения в индекс акций S&P 500, а 40% – в широкий индекс американских облигаций инвестиционного рейтинга, как государственных, так и корпоративных. Ниже представлен график 20-летней истории этого портфеля.

Такое расположение считается сбалансированным по риску на длинном горизонте, и, как видно

году упал на 36,81%, а облигации выросли на 7,9%.

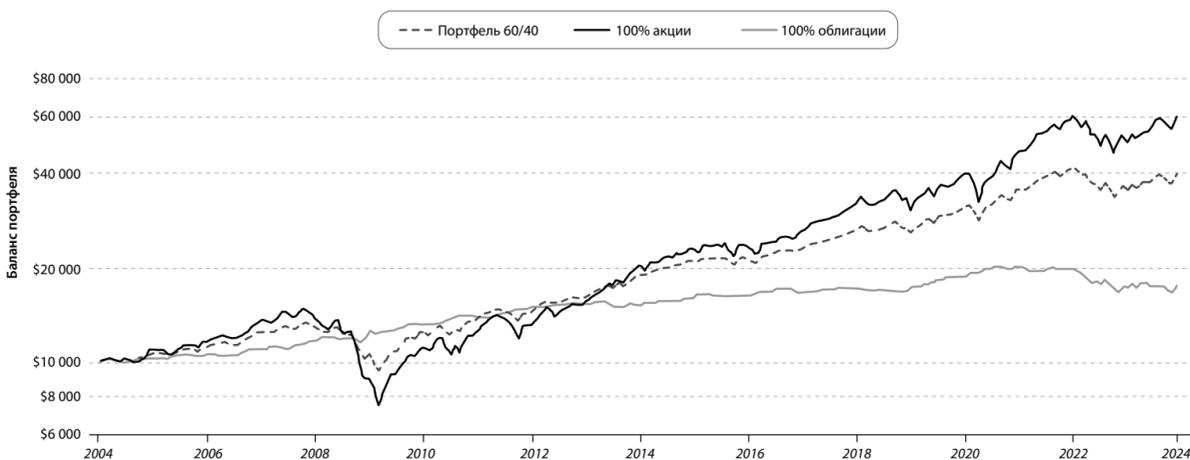
За счет облигационной составляющей убыток по портфелю 60/40 составил всего 18,92%. Но если посмотреть на 2022 год, то в этот период упали как акции, так и облигации. На 18,17 и 13,03% соответственно. Что привело к падению стоимости портфеля 60/40 на 16,11%. Основной причиной, на мой взгляд, стало повышение ставок ФРС с нуля до 4% и ожидания рынком того, что ставки будут продолжать расти. Снижение цен на облигации продолжалось весь год, и они не оказались тем

за счет рынка акций, который может закончить год на 25%-ной доходности. Облигации показывают скромные 5,2%.

Возникает резонный вопрос: а что ждать от портфеля 60/40 в 2024 году? Давайте в первую очередь посмотрим на рынок облигаций, который так разочаровал инвесторов в 2022-м. В конце декабря 2023 года мы имели ставку по доллару 5,5% и сигналы от ФРС, что повышение ставок закончено и они могут в 2024-м перейти к их постепенному снижению. Я думаю, что в наступившем году от рынка облигаций США с уверенностью

пессимисты, то инвесторы портфеля 60/40 пострадают меньше, чем те, кто 100% вложит в акции. Как сказал в недавнем интервью Говард Маркс, «важно на ближайшие два-три-четыре лет решить для себя, какой вы инвестор на этом горизонте – нападающий или защищающийся». И исходя из вашего отношения к рискам и рынкам, выбрать, какое распределение между активами выбирать. На мой взгляд, портфель 60/40 снова жив и будет хорошим выбором для долгосрочных инвесторов с умеренным отношением к рискам.

Портфель 60/40 с 2003 по 2023 год
Рост портфеля



Правила эмитента

МФЦА объявил о новых правилах выпуска стейблкоинов

С 1 января 2024 года в юрисдикции МФЦА действует новая регуляторная база для стейблкоинов. Она устанавливает правовые рамки для выпуска и оборота стейблкоинов, которые торгуются на криптобиржах, лицензированных МФЦА (напомним, что непосредственно на Астанинской международной бирже торговля криптоактивами не ведется).

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Закон «О цифровых активах», действующий в республике с 1 апреля 2023 года, предусматривает выпуск обеспеченных цифровых активов ИП и юрлицами.

МФЦА разрешает выпускать только фиатные стейблкоины, то есть цифровые активы, стоимость которых определяется по отношению к фиатной валюте или корзине фиатных валют. Еще одна особенность фиатного стейблкоина – он централизован, то есть контролируется конкретным эмитентом. Эмиссия товарных (к таким, например, относятся обеспеченный золотом и привязанный к цене тройской унции Tether Gold (XAUT), криптовалютных (обеспеченных другой криптовалютой, как, например, Wrapped Bitcoin (WBTC) и алгоритмических (пример – Frax, ценообразование такой валюты поддерживается алгоритмом) стейблкоинов невозможна.

Согласно новой правовой базе эмитент стейблкоинов должен получить лицензию от Комитета МФЦА по регулированию финансовых услуг для осуществления деятельности в отношении цифровых активов. Помимо общих требований для авторизации (AIFC Financial Services Framework Regulations), предъявляемых комитетом, эмитент должен владеть капиталом в размере не менее \$200 тыс.

Комитет также требует, чтобы эмитент в полной мере поддерживал выпускаемые стейблкоины резервными активами, номинированными в соответствующей валюте. Правовая база разрешает использование американского доллара, евро, британского фунта стерлингов, японской иены, китайского юаня, австралийского доллара, канадского доллара, новозеландского доллара, норвежской кроны, шведской кроны, швейцарского франка в качестве резервных активов, а также другой валюты – кроме тенге – при согласовании с комитетом.

Номинальная стоимость фиатных стейблкоинов в обращении должна равняться стоимости резервных активов. Эмитенты стейблкоинов обязаны хранить резервы в высоколиквидных активах – минимум 95% резерва должны составлять наличные денежные средства или их эквиваленты, а также высоколиквидные фининструменты.

Оставшиеся 5% резервов могут быть вложены, например, в драгметаллы.

Участник рынка цифровых активов – эмитент стейблкоинов обязан ежегодно публиковать независимую аудированную отчетность о резервных активах и как минимум ежеквартально обновлять данные на своем сайте о количестве фиатных стейблкоинов в обращении, стоимости и составе резервных активов.

Если держатели стейблкоинов решили продать свои криптоактивы, то эмитент обязан выплатить их полную фиатную стоимость не позже чем через пять рабочих дней после запроса.

Кроме того, новые правила предусматривают право МФЦА ограничить количество стейблкоинов, планируемых к выпуску, или установить для них минимальное номинальное значение. Воспользоваться этим правом МФЦА может, если Нацбанк РК сочтет определенные фиатные стейблкоины серьезной угрозой для денежно-кредитной политики, бесперебойного функционирования платежных систем или монетарного суверенитета.

Директор по маркетингу казахстанской криптовалютной биржи ATAIX Eurasia Дмитрий Заика говорит, что расширение регуляторной базы МФЦА – это «очередной шаг на пути к гармонизации взаимодействия классического финансового рынка фиатных валют и рынка криптовалют». Он объясняет: «Фиатные стейблкоины являются важнейшей частью криптовалютной экосистемы. За счет привязки к курсу какой-либо фиатной валюты они имеют более низкую волатильность, а значит, обеспечивают большую стабильность и предсказуемость системы». На ATAIX Eurasia (лицензированный участник МФЦА с апреля 2022 года) большая часть операций приходится именно на фиатные стейблкоины, в частности на Tether (USDT).

«На ATAIX Eurasia и рынок в целом новые правила должны оказать положительное влияние, так как они очерчивают понятные рамки как для эмитентов уже циркулирующих стейблкоинов, так и для тех, кто захочет выпустить свои новые «стабильные монеты». Мы, в свою очередь, заинтересованы в листинге и торговле на площадке любыми цифровыми активами, которым AFSA дает зеленый свет и которые пользуются спросом среди наших клиентов», – резюмировал Дмитрий Заика.



Фото: Shutterstock/Nikita Myslivtsev

На предпоследней высоте

> стр. 1

БЦК (+796 млрд тенге) откатился со второй позиции на третью и, судя по всему, на ней и закончит ушедший 2023 год. Вышеперечисленная тройка игроков намного опережает остальные банки по приросту ссудника в абсолютном выражении.

Еще пять банков можно отнести к своего рода второму эшелону с точки зрения их кредитной активности. В эту пятерку входят Freedom (+306 млрд тенге с начала года), Евразийский (+248 млрд), Forte (+245 млрд), не универсальный Отбасы (+188 млрд) и розничный Хоум Кредит (+160 млрд). Остальные игроки не смогли преодолеть планку прироста в 60 млрд тенге, а лучшую динамику среди них показывает Алтын (+59 млрд).

В относительном выражении (если пренебречь маленькими банками с низкой стартовой базой) самые быстрые темпы прироста демонстрирует Freedom (+101% с начала года). Помимо него в тройку наиболее быстрорастущих входят БЦК (+38%) и Хоум Кредит (+36%). Kaspi по данному показателю занимает четвертое место (+29%). Ссудник Халыка вырос на 12%, и это медленнее, чем у Алтына (+18%), Forte (+20%), Евразийского (+22%), и ниже, чем в среднем по рынку (+17,2% без обратного РЕПО).

Что касается аутсайдеров рейтинга, то очень скромные темпы наблюдаются у Bank RBK (+4,4% с начала года), Jusan (+3,9%), Нурбанка (+3,5%) и квазигосударственного Bereke (+2,7%). Отрицательную динамику кредитования по итогам 11 месяцев допустили только три банка, и ни один из них не является сколько-нибудь существенным игроком на рассматриваемом рынке (см. инфографику).

Кредиты: качество

Безнадежная просрочка в секторе в ноябре сократилась на 18 млрд тенге, или на 1,9%. Улучшение показателя было достиг-

нуто усилиями четырех игроков. Ключевую лепту внес Bereke, где объем неработающих займов (основной долг) снизился за месяц на 18 млрд тенге (до 77 млрд на 1 декабря). Скорее всего, руководство бывшего Сбера расширяет ссудник в рамках подготовки банка к продаже. Евразийский урегулировал проблемные займы на сумму 8,4 млрд тенге, сократив объем NPL до 71,5 млрд. Наконец, у Jusan и Bank RBK необслуживаемый портфель уменьшился на 2,5 млрд тенге (до 108 млрд) и 2,1 млрд тенге (до 29 млрд) соответственно. Наоборот, худшую динамику NPL в ноябре продемонстрировал Kaspi (+4,8 млрд тенге, до 207 млрд).

За весь отчетный период совокупный объем NPL вырос на 90 млрд тенге, или на 11%. В основном бросают отвечать по кредитным обязательствам клиенты трех банков: Халыка (+60 млрд тенге с начала года), Kaspi (+32 млрд) и Forte (+21 млрд). Еще у трех игроков безнадежная просрочка увеличилась более чем на 5 млрд тенге: Хоум Кредит (+7,4 млрд), Нурбанк (+7,4 млрд), Евразийский (+5,8 млрд). Наоборот, существенное снижение NPL смогли себе позволить только два игрока: Bereke (-30 млрд) и Jusan (-23 млрд).

Благодаря опережающему росту новых выданных NPL в совокупном ссуднике сектора сократился с 3,36% на 1 января 2023 года до 3,16% на 1 декабря. Среди крупных универсальных игроков лучшее качество портфеля (если опираться только на статистику безнадежной просрочки и не учитывать плохие кредиты, относимые к Стадии 3 по МСФО) принадлежит БЦК (доля NPL равна 2,0% на 1 декабря) и Халыку (2,3%). Для сравнения: у Kaspi показатель составляет 4,75%. В тройку антилидеров с наибольшим уровнем NPL входят ВТБ (9,9%), Jusan (8,75%) и Нурбанк (7,4%).

Физлица донесли

Динамика клиентских средств в ноябре формировалась на фоне

укрепления тенге к доллару на 2,5% (с 469,7 до 458,0 тенге за доллар). Таким образом, снижение остатков на банковских счетах в этом месяце не всегда означает физические оттоки и может быть просто следствием отрицательной курсовой переоценки. Так или иначе, номинально в ноябре совокупные средства физлиц в БВУ увеличились на 104 млрд тенге, или на 0,55%.

В разрезе отдельных игроков больше всех денег от населения привлек Kaspi (+69 млрд тенге). Халык в этом месяце прирос на 33 млрд, БЦК - на 21 млрд, Bereke - на 19 млрд, Отбасы - на 13 млрд, Хоум Кредит - на 10 млрд. У остальных банков розничные средства либо выросли символически, либо номинально просели. Худшую динамику в ноябре продемонстрировали Евразийский (-21 млрд) и Bank RBK (-20 млрд).

За период с начала года совокупные остатки на розничных счетах увеличились на 1,9 трлн тенге, или на 11,5% (на фоне укрепления нацвалюты к доллару ровно на 1%). Тем не менее в секторе есть четыре игрока, допустивших пусть небольшое, но снижение средств физлиц. В этот квартал аутсайдеров входят Алтын (-5,7 млрд тенге по итогам 11 месяцев), корейский Шинхан (-3,8 млрд), Bank RBK (-2,6 млрд) и исламский Заман (-0,2 млрд).

Что касается лидеров рейтинга, то больше других в привлечении средств населения преуспел Kaspi (+961 млрд тенге с начала года). Причем настолько больше, что в совокупном приросте розничных остатков по итогам 11 месяцев на долю Kaspi приходится ровно половина (точнее, 49,6%). Распределение другой половины между остальными банками говорит о том, что в ушедшем году клиенты-физлица, помимо Kaspi, предпочитали также Bereke (+173 млрд тенге), Евразийский (+148 млрд) и почти в равной степени Халык (+127 млрд), Freedom (+126 млрд) и БЦК (+125 млрд). Хоум

Кредиту удалось нарастить портфель на 87 млрд тенге. Прочие универсальные игроки, по сути, просто наблюдали, как потенциальные клиенты несут деньги конкурентам. Лучшим среди этих прочих пока является Forte (+27 млрд).

В относительном выражении лучшую динамику (если пренебречь игроками с ничтожной стартовой базой) показывает Bereke (+84% с начала года). За ним идут Freedom (+41%) и Хоум Кредит (+40%). Kaspi прибавляет с четвертой скоростью в секторе (+26%), Евразийский - с пятой (+17%). Только вышеперечисленной пятерке удалось прирасти деньгами физлиц быстрее рынка в целом (+11,5%). Наоборот, самые низкие темпы (разумеется, без учета банков, чьи портфели просели) демонстрирует Халык (+2,5%).

Юрлица переобулись

Объем средств на текущих и сберегательных счетах юрлиц в секторе в ноябре номинально снизился на 11 млрд тенге. Судя по всему, микроскопическая просадка показателя объясняется конвертацией денег клиентами из национальной валюты в иностранную. Согласно регуляторной статистике, в ноябре средства юрлиц-резидентов в депозитных организациях, размещенные в тенге, сократились на 1,9% (до 10,7 трлн тенге), в то время как средства, размещенные в иностранной валюте, увеличились на 6,3% (до 4,2 трлн тенге в эквиваленте). В результате долларизация в сегменте корпоративных вкладов (без учета нерезидентов) выросла за месяц с 26,5 до 28,1%, тогда как в розничном сегменте продолжилась снижаться (с 22,8 до 22,2%). Итоговый уровень долларизации (физлица плюс юрлица) среди резидентов увеличился с 24,5% на 1 ноября до 24,9% на 1 декабря.

Единственным игроком, который в ноябре очень сильно прирос корпоративными вкладами, стал Bereke (+119 млрд

тенге, или +23% за месяц). Возможно, подпитка квазигосударственного банка ликвидностью произошла с использованием административного ресурса акционера. Помимо Bereke средства юрлиц более-менее заметно увеличились лишь у четырех институтов: Bank RBK (+50 млрд), Forte (+37 млрд), Отбасы (+19 млрд) и Евразийского (+15 млрд). Наоборот, серьезный отток в ноябре зафиксировал только Kaspi (-128 млрд тенге, или -25%). Просадка в других банках, таких как Халык (-37 млрд), Алтын (-34 млрд), Jusan (-27 млрд) и БЦК (-12 млрд), скорее всего, носит бумажный характер и вызвана отрицательной курсовой переоценкой.

За период с начала года совокупные средства юрлиц в системе уменьшились на 333 млрд тенге, или на 2,3%. На этом нисходящем фоне положительной динамикой могут похвастаться 10 игроков (из 21 действующего), среди которых значительных притоков добились корейский Шинхан (+394 млрд), БЦК (+270 млрд), Forte (+130 млрд) и квазигосударственный Отбасы (+129 млрд). Также заслуживают упоминания два небольших иностранных банка, китайский ТПБ и турецкий КЗИ, которые приросли на 54 млрд и 36 млрд соответственно. Лидерами относительного роста выступают Шинхан (+558%) и Отбасы (+114%).

В тройку банков, допустивших самые большие нетто-оттоки, входят Халык (-358 млрд тенге с начала года), Bank RBK (-235 млрд) и Bereke (-228 млрд). Остальными аутсайдерами рейтинга являются Алтын (-137 млрд), Jusan (-130 млрд), Сити-банк (-105 млрд) и Kaspi (-102 млрд). В относительном выражении (если пренебречь ничтожными игроками) глубже всех просели Алтын (-31%), Bereke (-26,5%), Bank RBK (-26,5%) и Kaspi (-21%). У Халыка, несмотря на самые высокие оттоки в абсолютном измерении, темпы

снижения портфеля гораздо менее чувствительные (-7%).

Финансовый результат

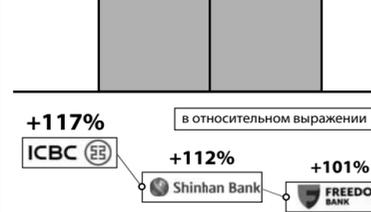
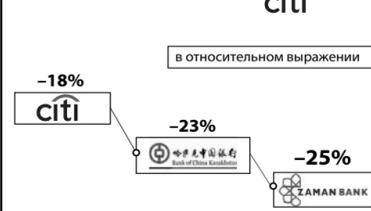
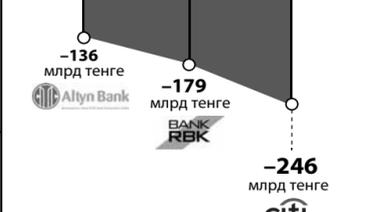
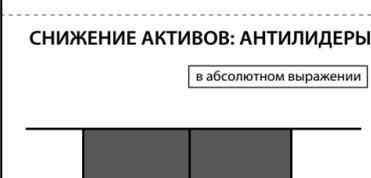
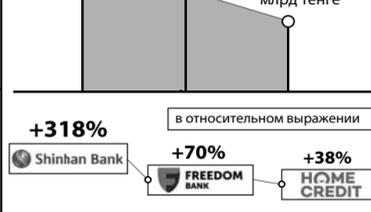
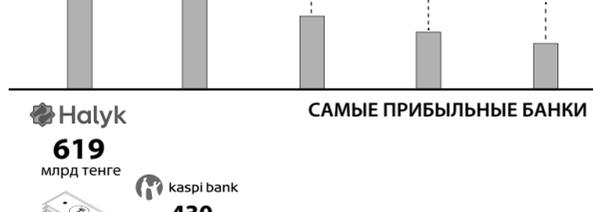
Чистая прибыль сектора за 11 месяцев выросла год к году на 54%, или на 706 млрд тенге (ровно до 2 трлн). При более корректном сравнении (без учета Сбера и ВТБ, которые в 2022-м фиксировали форс-мажорные убытки) остальные 19 игроков улучшили совокупный финансовый результат на 29,5%, или на 448 млрд тенге (до 1,97 трлн). Только два игрока недополучили прибыль по сравнению с 2022 годом: у Хоум Кредита она просела на 35%, у БЦК - на 8,4%. Наоборот, самый стремительный рост прибыли (в 7,5 раза) показал корейский Шинхан.

На примере этого небольшого игрока можно наглядно увидеть, какую доходность банкам (и прочим держателям) приносят казахстанские ГЦБ. В начале 2023 года российские компании «Киа» и «Хендэ Мотор» перевели в Шинхан вклады примерно на 400 млрд тенге. Параллельно Шинхан поднял лимит на объем бондов Минфина и нот Нацбанка в собственном портфеле до 340 млрд тенге. За 11 месяцев 2023-го активы Шинхана выросли более чем в 4 раза (с 126 млрд до 528 млрд тенге), а кредиты - примерно вдвое (с 22 млрд до 48 млрд тенге). На 1 декабря доля ссудника в активах банка составляла лишь 9%. При такой структуре активов очевидно, что основной доход банку приносит ГЦБ. В 2022 году (за 11 месяцев) Шинхан заработал 3 млрд тенге, спустя год его прибыль взлетела до 22,6 млрд. Для сравнения: эта цифра сопоставима с прибылью таких активно кредитующих банков, как Хоум Кредит (24,6 млрд) и Bereke (23,4 млрд), и превосходит результат Freedom (21,8 млрд). Еще совсем недавно Шинхан входил в тройку худших игроков по размеру извлекаемой прибыли. На сегодня в секторе есть лишь восемь БВУ, которые зарабатывают значительно больше, чем Шинхан.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ 11 МЕСЯЦЕВ, в тенге

01.01.2023 01.12.2023 ↑ ↓ % - изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
49,17 трлн ↑ +10,3%	28,64 трлн ↑ +18,1%	904 млрд ↑ +11,0%	1 708 млрд ↑ +4,2%	42,52 трлн ↑ +8,1%	18,86 трлн ↑ +11,5%	14,34 трлн ↓ -2,3%	январь - ноябрь 2023 январь - ноябрь 2022 2 009 млрд 1 302 млрд +54,2%



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
VTB	9,89%	9 млрд
Jusan	8,75%	108 млрд
Nurbank	7,41%	21 млрд

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
Halyk	+60,4 млрд	206 млрд
Kaspi Bank	+32,0 млрд	207 млрд
Forte Bank	+21,3 млрд	78 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗИЦ

Банк	рост	объем
Kaspi Bank	+961 млрд	4 661 млрд
Bereke Bank	+173 млрд	379 млрд
Eurasian Bank	+148 млрд	1 003 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
Alтын Bank	-5,7 млрд	316 млрд
Shinhan Bank	-3,8 млрд	8 млрд
Bank RBK	-2,6 млрд	460 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРИЦ

Банк	рост	объем
Shinhan Bank	+394 млрд	464 млрд
Centercredit	+270 млрд	1 587 млрд
Forte Bank	+130 млрд	1 401 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ЮРИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

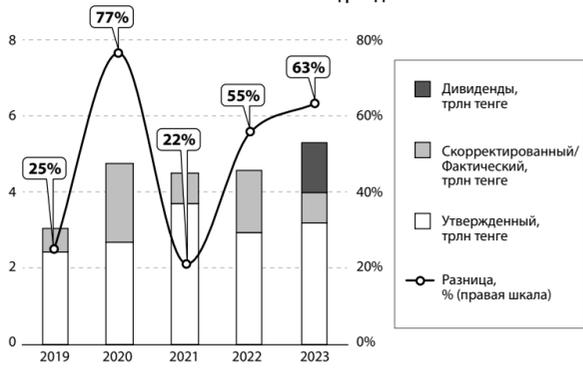
Банк	отток	объем
Halyk	-358 млрд	4 846 млрд
Bank RBK	-235 млрд	652 млрд
Bereke Bank	-228 млрд	632 млрд

* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.
** Без учета операций обратного РЕПО.

Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь - ноябрь 2023 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 декабря 2023 года)

В прошлом году зафиксирован рекордный объем изъятий из Нацфонда

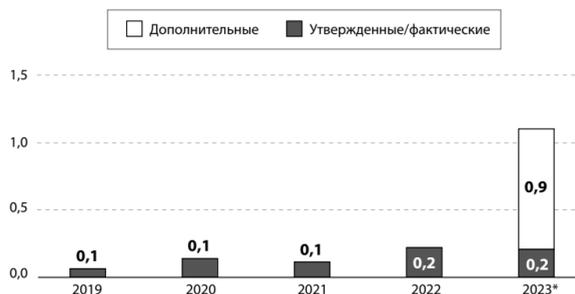
Утвержденные в первой редакции РБ и скорректированные трансферты из Нацфонда, изъятия в качестве дивидендов и разница между запланированным и фактическим использованием Нацфонда РК



Источник: Минфин РК

В январе - ноябре 2023 года бюджет получил дивиденды, объем которых намного превышает плановый

Поступления в республиканский бюджет в качестве дивидендов на госпакет акций, находящийся в республиканской собственности, трлн тенге

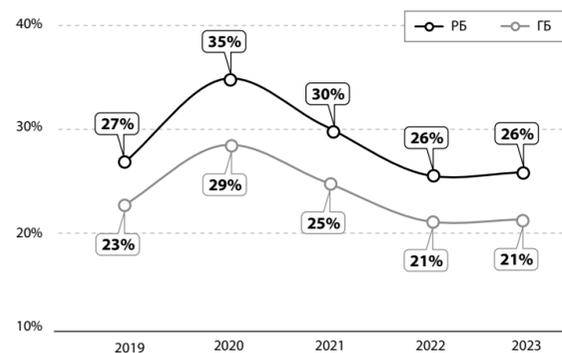


* Объем дополнительных поступлений подсчитан как разница между фактическим и плановым.

Источник: Минфин РК

Зависимость казны от Нацфонда остается на прежнем уровне

Отношение трансфертов из Нацфонда (включая дивиденды в 2023 году) к затратам государственного и республиканского бюджетов, %



Источник: Минфин РК

Нацфонд нынешнего поколения

Почти треть затрат республиканского бюджета будет покрыта за счет Нацфонда

Несмотря на стабильную траекторию экономического роста, зависимость казны от трансфертов из Нацфонда остается высокой. Попытки правительства сбалансировать бюджет и отойти от чрезмерного использования денег Нацфонда, как показал 2023 год, не дают результата.

Аскар МАШАЕВ

Кабмин последние годы стабильно пересматривает запланированный объем трансфертов из Нацфонда в сторону увеличения. 2019-й в экономическом плане начался довольно размеренно: комфортные для казны нефтяные цены сулили хороший год без кризиса; в политическом плане ситуация для страны была незнакомой – в марте первый президент РК Назарбаев подал в отставку. Спустя месяц параметры республиканского бюджета, включая трансферты из Нацфонда, были пересмотрены. Затраты выросли на 1,1 трлн тенге, более половины которых покрывал дополнительный объем изъятий из Нацфонда в размере 620 млрд тенге. Таким образом, скорректированный объем трансфертов составил 3,07 трлн тенге, что на четверть больше, чем это было утверждено в первой редакции республиканского бюджета.

Объем трансфертов из Нацфонда, утвержденный в первой редакции республиканского бюджета на 2020 год, составил 2,7 трлн тенге. Но тот год выдался кризисным – повсеместные карантинные ограничения затормозили глобальную экономику. Чтобы сдержать спад казахстанской экономики, кабмин расширил господдержку, что потребовало дополнительного финансирования. В ноябре 2020 год параметры республиканского бюджета были пересмотрены, а скорректированный объем трансфертов вырос до 4,77 трлн тенге (+77% к утвержденному).

В следующем году значительные изъятия из Нацфонда укладывались в контекст экономического курса по преодолению последствий коронакризиса. В первой редакции республиканского бюджета на 2021 год были

предусмотрены трансферты в размере 3,7 трлн тенге, но позже были скорректированы до 4,55 трлн тенге. Фактически из Нацфонда было направлено почти 4,5 трлн тенге, что на 22% больше первоначальных планов.

Счетный комитет, сопоставив трансферты Нацфонда с наблюдаемой в стране экономической динамикой в 2010–2021 годах, пришел к выводу, что изъятия были обоснованными в двух случаях. В секторальный кризис (2015–2016 годы) и в коронакризис (2020 год). «Фактически выделение трансфертов из Нацфонда осуществлялось без учета циклов экономического развития», – указано в аудиторском заключении Счетного комитета.

Авторы документа считают, что «характер и доля расходов, покрываемых за счет средств Нацфонда, свидетельствуют о его использовании исключительно как дополнительного источника покрытия дефицита бюджета без целевого ориентира на рост экономики и снижения зависимости республиканского бюджета от ситуации на мировых сырьевых рынках». К примеру, в 2021 году больше половины нацфондовских трансфертов пошло на выплату пенсий.

Вышеприведенное замечание описывает ситуацию, которая наблюдалась в следующие годы. В первой редакции республиканского бюджета на 2022 год объем трансфертов составил 2,95 трлн тенге, который был скорректирован до 4,58 трлн тенге (+55%). Из этой суммы почти 3,5 трлн тенге (то есть 75% от всех выделенных в 2022 году трансфертов из Нацфонда) было направлено на выплату пенсий и пособий.

Трансферты и дивиденды

Прошедший год не стал исключением. В первой редакции республиканского бюджета на 2023 год утвержденный объем трансфертов из Нацфонда составил 3,2 трлн тенге. В марте цифра была скорректирована до 4 трлн тенге (+25%). К этой сумме следует прибавить еще 1,3 трлн тенге, которые были направлены из Нацфонда в республиканский бюджет за счет продажи акций КМГ. Тем самым в прошлом году был обновлен рекорд по объему денег из Нацфонда, перечисленных в казну, – 5,3 трлн, до этого наибольшее изъятие было



Фото: Shutterstock/vector art

зафиксировано в коронакризисный 2020-й.

К схеме, когда нацфондовские деньги были направлены в бюджет через куплю-продажу акций национальных компаний, правительство РК прибегло впервые. Причина: объем собранных налогов оказался меньше запланированного.

В середине ноября 2023 года вице-министр финансов Даурен Темирбеков, комментируя ситуацию, говорил следующее: «Неисполнение плана по налогам сложилось в основном за счет КПН, НДС на импорт, ЭТП на сырую нефть и НДС. Неисполнение плана по КПН связано с уменьшением сумм заявленных авансовых платежей по 294 крупным налогоплательщикам на 23%. Причинами неисполнения плана по НДС на импорт являются снижение объема импорта по отдельным группам товаров и снижение объема импорта из стран ЕАЭС на 8%. Основное неисполнение плана по ЭТП на сырую нефть связано со снижением на 9% фактически сложившейся ставки ЭТП от прогнозного показателя. На невыполнение плана

по НДС повлияло снижение цен на основные экспортные товары в среднем на 12%.

Ожидается, что в результате купли-продажи акций КМГ бюджет страны должен пополниться на 1,3 трлн тенге. Сейчас доступна бюджетная статистика по итогам января – ноября. Из нее следует, что сделка отразилась в статистике неналоговых поступлений в бюджет по направлению «дивиденды на государственный пакет акций, находящийся в республиканской собственности». Планировалось, что по итогам 2023 года эта статья должна была принести 212 млрд тенге, но фактические поступления за январь – ноябрь составили 1,09 трлн тенге.

Токсичные соотношения

«Курсив» обратился в Минфин с просьбой дать подробную классификацию затрат, которые были профинансированы за счет дополнительных объемов денег, полученных за счет сделки с акциями КМГ.

В ведомстве не предоставили подробную статистику. «В 2023

году для исполнения доходной части бюджета правительством Республики Казахстан приняты дополнительные меры. Одной из мер явилась реализация в Нацфонд акций КМГ, принадлежащих ФНБ «Самрук-Казына», на сумму 1,3 трлн тенге. Принятые меры позволили использовать эти средства для восполнения дефицита республиканского бюджета на 2023 год, соответственно, выполнить социальные и другие обязательства государства в полном объеме», – прокомментировали в Минфине.

Справедливо предположить, что были профинансированы затраты, которые были запланированы, но из-за низкой собираемости налогов оказались не совершены. К примеру, по итогам десяти месяцев 2023 года на низких значениях было исполнение затрат РБ на образование (исполнение рассчитывается как отношение произведенных расходов к запланированным по году) – 64% против 77,2% по итогам аналогичного периода предыдущего года. После дополнительного вливания отставание от средних значений было

преодолено. По итогам января – ноября 2023 года исполнение затрат РБ составило 88%, что на 3 п.п. больше значения, зафиксированного в аналогичном периоде 2022 года. Кроме того, рост исполнения затрат наблюдается по таким направлениям, как госуслуги и ЖКХ.

Без учета дополнительного финансирования зависимость бюджета от денег Нацфонда остается на предыдущем уровне. По итогам 2022 года трансферты Нацфонда покрыли 26% затрат республиканского бюджета или 21% затрат государственного бюджета. По итогам января – ноября 2023 года это соотношение сохранилось.

С учетом дополнительного финансирования зависимость бюджета от нацфондовских денег возрастает. По нашим расчетам, порядка 28% затрат республиканского бюджета будет обеспечено за счет средств Нацфонда (или 23% затрат государственного бюджета). Такое соотношение наблюдалось в 2018 году. Иначе говоря, попытки правительства сбалансировать бюджет страны пока что не приносят результата.

Читайте **КУРСИВ** в Telegram

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на Telegram-канал





Kursiv Research

Аналитика республиканского делового еженедельника «Курсив»

Отраслевая аналитика Казахстана и Центральной Азии



Kursiv Research Ratings

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



Kursiv Research

ЦЕНТР СОЦИОЛОГИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Всестороннее изучение общественного мнения



Kursiv Research Report

Комплексные обзоры рынков, регионов и направлений, бизнес-кейсы



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





Коллаж Илья Ким

Пойте сами

На чем сэкономили на новогодних корпоративах в Казахстане

> стр. 1

Сеть включает в себя четыре заведения в Алматы: Rapogama, Park Hall, «Дом приемов на Мира», «Евразия». Все они работают в формате банкетных ресторанов.

Казахстанская ассоциация гостиниц и ресторанов (КАГИР) сообщает, что спрос на празднование Нового года в заведениях не падает. «В 2023 году хоть и не было такого ажиотажа, как в 2022-м, когда впервые после пандемии разрешили массовые новогодние гуляния, но снижения заказов мы не наблюдаем, их число осталось примерно на том же уровне».

Сам себе тамада

Гульнара Катобаева отмечает, что для экономии бюджета в некоторых компаниях сотрудники сами выступали в качестве тамады, сами организовывали программу мероприятия. «Однозначно формат празднований меняется: меньше пышных подарков и тостов, больше активностей и конкурсов», – говорит она.

Еще одна статья расходов, на которой стали больше экономить, – это алкоголь. «У нас есть пробковый сбор, и многим компаниям во время корпоративов проще его оплатить и привезти свои напитки, чем покупать их на месте. Бывает, что компании экономят и привозят немного алкоголя, в таком случае эти расходы ложатся на сотрудников, которые уже за свои деньги покупают себе выпить. То есть можно с уверенностью отметить, что компании стали меньше платить за алкоголь», – рассказывают в загородной зоне отдыха близ Алматы «Первомайские пруды».

Участники инвент-индустрии подчеркивают, что экономят на новогодних корпоративах не все, но оценить размах гуляний в целом по рынку сложно. Бюджеты

даже одной и той же компании могут значительно различаться от года к году. «Например, многие компании из агропромышленного сектора в этом году урезали свои бюджеты и некоторые из них вообще не проводили корпоративы, потому что год для них был убыточным. Все зависит от того, как сложится год у отдельной компании или в отрасли в целом», – объясняет Аскар Сулейменов. На столичном ивент-рынке он работает уже 12 лет, последние два года владеет собственным ивент-агентством The Flow.

Многокомпонентный отдых

Новогодние корпоративы с выездом на природу дороже – там средний ценник на человека начинается от 20 тыс. тенге. «Наши клиенты выбирают не просто ресторанный формат, они хотят погулять на свежем воздухе, провести тимбилдинг, заняться активностями», – отмечают в зоне отдыха «Первомайские пруды». В зимний период на территории комплекса предусмотрены каток, горки с тюбингами, а также электротюбинги на льду. «Чаще всего корпоративные клиенты арендуют нашу территорию для проведения тимбилдингов. Для этого снимают бунгало, играют в игры, гуляют на свежем воздухе, танцуют, катаются на катке. Вечером переодеваются для гала-ужина. Далее могут остаться ночевать либо уехать домой. Многие выбирают такой формат новогодних корпоративов». Поток клиентов в этом зимнем

сезоне по сравнению с сезоном 2022 года, по данным зоны отдыха, увеличился значительно – на 50%.

«В прошлом году к нам приходили конкретно только на тимбилдинг или только на вечернюю программу. В этом году начали чаще объединять два этих формата. Плюс к этому крупные компании в этом году стали бронировать сразу все вместе, в комплексе с проживанием. То есть выбирают полноформатный отдых на природе, чтобы после ужина не ехать назад в город, а остаться еще и на завтрак», – рассказывает руководитель отдела продаж и маркетинга зоны отдыха BalQaragai Эльмира Кабдулова. На базе, которая расположена в лесном массиве неподалеку от Астаны, гости во время новогодних корпоративов катаются на коньках, тюбингах, лыжах и сноубордах, на собачьих упряжках, гуляют по зооферме.

ходит какая-то шоу-программа. Все более популярными становятся тематические мероприятия. Тематические мероприятия – это то, на чем будет держаться ивент-рынок в дальнейшем», – отмечает Аскар Сулейменов. «Например, символ 2024 года – дракон. Мы делали концепции, основываясь на драконе, у нас были мероприятия в китайском стиле. Для более консервативных компаний мы делали гала-ужин в привычном формате, но называли его Golden dragons night («Ночь золотых драконов»), где все было в черно-золотом цвете, хостес в костюмах драконов, по залу летал шестиметровый дракон, гостям предлагался дресс-код в этой цветовой гамме. Люди перестали покупать артистов, люди начали покупать идеи, поэтому идея – это самое главное», – добавляет он.

Одной из главных идей новогодних корпоративов в 2023 году была тема 90-х. «Отели замечают, что стало популярным проводить корпоративы в определенной тематике. В этом году часто выбирали стиль 90-х», – отмечают в КАГИР. «Тематика этого года особенно понравилась нашим гостям. Люди приходили одетые в стиле 90-х, с атрибутами тех времен», – рассказывает Гульнара Тасыгожина. В ресторане Rapogama они тоже решили воссоздать атмосферу 30-летней давности.

«Тема 90-х пользуется большим успехом уже на протяжении двух-трех лет. Потому что дети 90-х сейчас основная движущая сила, локомотив коллектива, основа



штата. Соответственно, пришло время поностальгировать по былым временам их юности. Этим, на мой взгляд, и обусловлен успех недавно вышедшего сериала «Слово пацана». В 2023 году в конце декабря из-за популярности этого сериала многие даже на ходу меняли тематику», – говорит Сулейменов.

Еще один тренд – отказ от банкетного формата в пользу фуршетного (такой подход чаще выбирают компании, средний возраст работников которых – до 30 лет). Расходы на кейтеринг сравнимы с торжественным корпоративным ужином в ресторане, зато обстановка не такая официальная, и меньше шансов превратить корпоратив в «отчетное собрание».



Руководитель ассоциации «Клуб рестораторов Казахстана» Гульнара Катобаева подтверждает данные КАГИР. По ее словам, снижения бронирований в 2023-м в сравнении с 2022 годом не было, хотя за год корпоративы подорожали как минимум на 20% (в некоторых заведениях – на 30%). В этом сезоне средняя сумма за одного человека при проведении корпоратива в ресторане составляла 20 тыс. тенге.



Назад в 90-е

«Все реже мероприятия проходят в классическом формате гала-ужина с дресс-кодом black tie, где гости едят, а на фоне про-

Объявления

● ТОО «Qazmol», БИН 211140019832, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Ожет, ул. Бекболат, д. 29. Тел. +7 700 515 88 30.
● ТОО «Golden Couple», БИН 180340007002, объявляет о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Коксай, ул. Бейбитшилик, д. 37.
● ТОО «COSMO TRAVEL», БИН 140740014627, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алмалинский р-н, ул. Байтурсынова, д. 65.
● ТОО «Income_A», БИН 171040008172, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Карагандинская обл., г. Караганда, ул. Вавилова, д. 37. Тел. +7 701 526 01 22.
● ТОО «OsteoClinic», БИН 180340012821, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Каблукова, д. 264. Тел. +7 701 557 38 12.
● ТОО «In-Company Solutions», БИН 070340000914, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана,

р-н Алматы, мкр. Юго-Восток, ул. Кобыз, д. 26. Тел. +7 701 387 95 50.

● ТОО «Moi profi», БИН 210940047408, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Байбесик, ул. Байдибек би, д. 165. Тел. +7 771 491 07 26.
● ТОО «Абылгазиева», БИН 221040045295, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Карасайский р-н, Райымбекский с. о., с. Абай, ул. Абай, д. 126. Тел. +7 708 827 54 71.
● ТОО «The SAHARA», БИН 210440030306, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Иманова, д. 19. Тел. +7 775 154 77 41.
● ТОО «SMART ASSIST», БИН 230640026913, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Жургунова, д. 18/2, НП-19. Тел. +7 708 917 75 09.
● ТОО «Samuruq saihat», БИН 190940002025, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Костанай, ул. Кубеева, д. 2а. Тел. +7 702 950 14 73.
● ТОО «Мединао», БИН 220840005222, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объяв-

ления по адресу: г. Алматы, мкр. Мадениет 2, д. 153. Тел. +7 700 953 53 09.

● ТОО «AP System», БИН 121040007618, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Мухамеджанова, д. 58. Тел. +7 707 179 68 67.
● ТОО «ДМШ Детская Музыкальная Школа», БИН 220940011578, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Есик, ул. Чапаева, д. 27. Тел. +7 705 477 84 78.
● ТОО «ВсеЗнайка», БИН 220440039609, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Илийский р-н, Байсеркенский с. о., с. Жанаталап, ул. Атамекен, д. 11. Тел. +7 775 175 69 85.
● Частное учреждение «Дистанционные инновационные технологии», БИН 180240032921, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Тайбекова, д. 9. Тел. +7 776 113 33 16.
● ТОО «Дария Мик», БИН 030840000310, объявляет о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Алматы, Алатауский р-н, мкр. Акбулак, ул. Шарипова, д. 40а.
● ТОО «PROFMONOLIT KZ», БИН 200840029949, сообщает о своей ликвидации. Претензии при-

нимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сауран, д. 14, кв. 494. Тел. +7 701 983 96 88.

● ТОО «USK IK», БИН 180740005754, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Ташенова, д. 17/1. Тел. +7 701 983 96 88.
● ТОО «Senel Real» (Шенел Риал), БИН 140440000458, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, мкр. Самал 2, ул. Бектурова, д. 77.
● ТОО «Grand metal corporation», БИН 130840000410, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Москвина, д. 23а. Тел. +7 701 740 09 43.
● ТОО «ЖД МЕДИА», БИН 230540002348, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Навои, д. 320, кв. 24. Тел. +7 702 322 74 11.
● ТОО «Optomed», БИН 221240041666, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алмалинский р-н, ул. Желтоқсан, д. 111. Тел. +7 702 322 74 11.
● Утерянный бланк иностранного разрешения № 887100 считать недействительным.

Какие фильмы нас ждут в 2024 году



Для казахстанского кино 2024-й обещает стать годом ярких дебютов, а для мирового – годом сиквелов. С продолжениями своих легендарных картин выступят Ридли Скотт («Гладиатор 2»), Мэл Гибсон (автор «Страстей Христовых») еще раз взялся за эту историю), Тим Бертон («Битлджус 2»), Тодд Филлипс («Джокер 2»), Дени Вильнев (чью вторую «Дюну» ранее отложили из-за забастовки актеров). Даже у популярного пиксаровского мультфильма «Головоломка» появилась вторая часть.

Галия БАЙЖАНОВА

Прежде чем начать обзор, посвященный самым ожидаемым релизам 2024 года, отметим позитивные изменения в отечественном кино, в котором появились все больше жанровых и социально значимых киноработ и все меньше одних лишь комедий.

Самые громкие фильмы казахстанского проката в новом году

2024-й однозначно станет годом студии Golden Man Media, ведь пять проектов, которые ждут отечественные любители кино в будущем году, их производства. Речь сразу о двух драмах Дархана Тулегенова «Братья» и «Жаза», новой ленте Адильхана Ержанова «Дала қасқыры» (раньше она называлась «Носорог»), первой полнометражной работе Айторе Жолдаскали, снявшего нашумевший сериал Sheker, а также дебютной картине Максима Акбарова «Степь», посвященной борьбе инспекторов по защите животных с браконьерами. На днях Леонардо ДиКаприо похвалил казахстанское правительство за увеличение численности сайги, этот экшн как раз о том, что для этого делают зоозащитники и на какие жертвы они идут.

Еще два проекта, которые очень ждут наши зрители – это мюзикл Фархата Шарипова «Солдат любви» (он по творчеству группы «А-Студио») и дебютная драма Асхата Кучинчирекова «Бауырлы салу», премьера которой состоялась в этом году на кинофестивале в Сан-Себастьяне, уже успевшая получить несколько призов. То же самое можно сказать и о «Братьях» Дархана Тулегенова и «Степи» Максима Акбарова – у каждой из этих картин больше десятка международных наград, включая престижный приз от APSA (премия, которую называют азиатским «Оскаром»), наградила молодых актеров драмы «Братья» Алишера Исмаилова и Айбара Салы своим призом). А дебютанта Дархана Тулегенова номинировали в престижной режиссерской категории наравне со знаменитым Рюсюке Хамагути.

Много ожиданий от очередной работы Ержанова «Дала қасқыры» («Степной волк»), сделанной совместно с одним из самых известных продюсеров в СНГ Александром Роднянским. Мировая премьера этой драмы состоится на Роттердамском кинофестивале, который пройдет с 25 января по 4 февраля. Фильм рассказывает об отчаявшейся матери Тамаре (Анна Старченко), она ищет своего сына, пропавшего во время беспорядков. Женщина просит помочь бывшего следователя (Берик Айтжанов), методы работы которого отличаются жестокостью.

Большинство из упомянутых картин сняты при участии Государственного центра поддержки национального кино, но есть две работы, снятые усилиями независимых продюсеров – это ленты Шарипы Уразбаевой «Тул» и «Рысь», одну из них уже пригласили в конкурс одного из самых престижных мировых кинофестивалей. Интерес также вызывает полнометражный дебют автора сериала «Черный Двор» Диаса Бертиса под названием «Приговор». Это казахско-кыргызский проект, созданный на частные инвестиции.

Что готовит мировое кино

«Дюна. Часть вторая» Дени Вильнева – самое грандиозное фэнтези года

Эту красивейшую, судя по трейлеру, картину ждали на Венецианском кинофестивале этого



Кадр из фильма «Дала қасқыры»

года, но из-за забастовок премьеру отложили на март 2024-го. Если первая «Дюна» Вильнева казалась не цельной историей, ведь была экранизацией лишь первой части книги, за что критики ее называли «самым длинным первым актом в кино», то новый фильм будет посвящен соответственно второй части книги. Режиссер обещает, что продолжение будет не таким медитативным, как первая «Дюна», а станет ярче, насыщеннее и эпичнее и во многом будет посвящено отношениям героев Шаламе и Зендеи, где у последней довольно большая роль. Помимо Ребекки Фергюсон, Хавьера Бардема, Дэйва Батисты и Шарлотты Рэмплинг, к актерскому составу присоединились Кристофер Уокен (император Шаддам IV Коррино), Флоренс Пью (она играет принцессу Ирулан), Остин Батлер (еще один племянник Харконнена), а также француженка Леа Сейду (леди Марго Фенринг). Вильнев написал сценарий уже и третьей части, но запуск ее, только если сборы второй будут хорошими.

«Джокер 2: Безумие на двоих» – мрачный мюзикл Тодда Филлипса с Хоакином Фениксом в главной роли

Первый «Джокер» Филлипса, вышедший в 2019 году, был настоящим феноменом – он взял «Золотого Льва» Венецианского кинофестиваля, собрал в прокате больше \$1 млрд, а Феникс получил свой первый «Оскар». Поэтому сиквел был вопросом времени. Судя по описанию, будет «бомба» – основным местом действия станет лечебница Аркхем, где Артур Флек, взявший псевдоним Джокер, лечится, а на роль его психиатра Харлин Квинзел, которая потом станет безбашенной Харли Квинн, приглашена сама Леди Гага. Кроме того, зрители опять увидят Зази Битц, сыгравшую соседку Джокера, в которую он влюблен. Удивляет выбранный жанр – мюзикл.

«Гладиатор 2» Ридли Скотта – попытка мастера дважды войти в одну и ту же реку

Спустя почти 25 лет после своего легендарного «Гладиатора» с Расселом Кроу, сэр Ридли Скотт рискнул вновь взяться за эту историю. Действие сиквела будет происходить спустя 20 лет после правления императора Коммода, примерно в 200 году. Главным героем фильма станет племянник Коммода Луций (Пол Мескал). В актерский состав также вошли такие голливудские звезды, как Дензел Вашингтон, Педро Паскаль и Барри Кеоган. Каким получится проект, еще непонятно, но новый прекрасный «Наполеон» Скотта успел пока лишь отбиться.

«Битлджус 2» Тима Бертон – продолжение одноименного фильма 1988 года

Черная готически-сюрреалистическая хоррор-комедия из конца 80-х возвращается на

экраны вновь. История о том, как одна пара погибла, превратилась в призраков и решила выгнать из «своего» дома живых, для чего воспользовалась услугами «биоэкзорциста» Битлджуса, получила продолжение. Режиссером новой картины снова выступил один из самых необычных режиссеров современности Тим Бертон. К своим ролям вернулись Майкл Китон, Вайнона Райдер и Кэтрин О'Хара. Кроме того, приглашены новые актеры – Дженна Ортега (она сыграет дочь героини Райдер), Джастин Теру, Уиллем Дефо и Моника Беллуччи, кстати, новая возлюбленная Бертон.

«Фуриоса: Хроники Безумного Макса» Джорджа Миллера – приквел легендарного постапокалиптического боевика «Безумный Макс: Дорога ярости»

Новая часть расскажет историю односторонней воительницы Фуриосы, которую ранее играла Шарлиз Терон. Поскольку речь в картине пойдет о том, как росла Фуриоса, и о том, как ее и ее мать похитили из матриархального общества, Миллер решил взять актрису помоложе – ею стала Аня Тейлор-Джой. Все детали сюжета пока держатся в тайне.

«Планета обезьян: Новое царство» – фильм, который может стать началом новой трилогии

Режиссер уже четвертой части перезапущенной франшизы «Планета обезьян» Уэс Болл пообещал, что новая картина станет началом целого цикла. Действие этой драмы развернется спустя примерно 300 лет после событий предыдущей части «Планета обезьян: Война» (2017), где героический погиб предводитель обезьян Цезарь. Спустя столетия обезьяны процветают, а люди, наоборот, дичают. Лидер одного влиятельного обезьяньего клана мечтает захватить человеческие технологии и поработить мир. Но шимпанзе Ноа сбегит и, объединившись с молодой девушкой по имени Мэй, начнет борьбу за свободу.

Лучшие проекты для детей

«Муфаса: Король Лев» – музыкальный приквел к ремейку анимационной ленты «Король Лев»

Новый фильм расскажет историю мудрого короля-льва Муфасы, отца Симбы и деда Киары, которая родилась от Симбы и Налы. Уже запланирована дата премьеры – 20 декабря 2024 года, именно в этот день оригинальному мультфильму исполнится 30 лет. Композиторский состав проекта роскошен – это Николас Бриттел, написавший гениальную тему сериалу «Наследники», также сообщалось, что музыку будут писать оскароносный Ханс Циммер и популярный Фаррел Уильямс.

«Головоломка 2» – самый ожидаемый мультфильм 2024 года

Главная героиня первой картины (к слову, награжденной «Оскаром») Райли вошла в подростковый период, а значит ее эмоциональный мир стал еще сложнее, пополнившись как минимум четырьмя новыми героями, среди которых главная – Тревожность. Думается, что проект станет хитом, ведь интерес к мультфильму так высок, что трейлер, выложенный в YouTube, набрал только в первые сутки аж 157 млн просмотров.

Отличные проекты для взрослой аудитории

«Дэдпул 3» Шона Леви – эпичное завершение истории с рейтингом R

Самым громким проектом с рейтингом 18+ в 2024 году станет финал трилогии о самом болтливом супергерое «Дэдпул 3». В новой части история будет разворачиваться между хулиганом и пошляком Дэдпулом (Райан Рейнольдс) и рассудительным Росомохой (Хью Джекман).

«Претенденты» Луки Гуаданьино – история любовного треугольника, где главной будет героиня Зендеи

Этот фильм должен был открывать Венецианский кинофестиваль 2023 года, но из-за забастовки его пришлось отложить до лучших времен. Похоже, они настали, и о романтических перипетиях в жизни звезд большого тенниса скоро узнают все. По сюжету жена и тренерша (ее играет Зендея) знаменитого теннисиста Арта (Майк Фейст) записывает своего подопечного на «Челленджер», где он должен соревноваться с бывшим любовником своей супруги Патриком (Джош О'Коннор). Критики ждут, что у Гуаданьино будет как минимум красивая, а как максимум богатая на эмоции и эротику история.



Кадр из фильма «Дэдпул 3»

Чего ждать от авторского мэйнстрима в 2024 году

«Носферату» Роберта Эггерса – ремейк на черно-белый шедевр Фридриха Вильгельма Мурнау

Одним из самых долгожданных проектов года в этой нише будет новая картина молодого американского хоррор-мейкера Роберта Эггерса, автора драм «Маяк» с Робертом Паттинсоном и «Ведьма» с Аней Тейлор-Джой. Это ремейк вампирской классики – немого немецкого фильма 1922 года, который рассказывает о вампире – графе Орлоке (Билл Скарсгард), влюбившемся в жену агента по недвижимости (Лили-Роуз Депп). Оператором выступил Джарин Блашке, который ранее работал вместе с Эггерсом над «Маяком» и «Варягом», а значит, работа будет очень красивой.

«Микки 17» Пон Чжун Хо – англоязычная лента создателя «Паразитов» и «Воспоминаний об убийстве»

«Микки 17» – это фантазия, рассказывающее о роботе Микки (Роберт Паттинсон), которого фирма отправляет обживать новую планету. Если он погибает, компания создает его клон, имплантируя сознание Микки в новое «тело», все воспоминания при этом сохраняются. Однажды ситуация выходит из под контроля – шестой Микки выживает и встречает свою седьмую версию. Чтобы избежать уничтожения, герою необходимо скрываться от создателя.

ТИКЕТОН

03 ФЕВРАЛЯ 20:00
ALMATY ARENA

JASON DERULO

Концерт команд КВН «Борцы», «Союз», «Азия Mix»
Дворец Республики, 25 февраля, 19:00

Ne Prosto Orchestra – The Greatest Soundtrack Hits в Алматы
Дворец Республики, 28 января

BLUE в Алматы
Дворец Республики, 11 февраля, 19:30

Vera Brezhneva
Almaty Arena, 17 февраля, 20:00

ТИКЕТОН

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу

Артур Пирожков
Queen Almaty, 29 февраля, 20:00