

КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:

БЫЛИ ДЕМОНЫ.
НО ОНИ САМОЛИКВИДИРОВАЛИСЬ

стр. 2

БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:

ДЕКЛАРАЦИЯ КАК НАВОДКА

стр. 3

ИНВЕСТИЦИИ :

ЗАПРЫГНУТЬ В ПОСЛЕДНИЙ ВАГОН
УХОДЯЩЕГО ПОЕЗДА

стр. 5

LIFESTYLE:

ЖЕНСКИЕ ОБРАЗЫ В КАЗАХСКОЙ
МИФОЛОГИИ

стр. 8

kursiv.media
 kursiv.media
 kursivmedia
 kursiv.media
 kzkursivmedia

Раскачка на старте

Банки отчитались о результатах деятельности за первый месяц 2024 года. «Курсив» подготовил традиционный обзор о вкладе отдельных БВУ в общие показатели системы.

Виктор АХРЭМУШКИН

Активы

Совокупные активы сектора в январе 2024 года сократились на 379 млрд тенге (до 51,1 трлн), или на 0,7%. Год назад январская просадка была глубже и составила 1,2% (расчеты «Курсива» на основе данных Нацбанка).

В разрезе отдельных БВУ снижение активов произошло у девяти игроков из 21 действующего. Худшую динамику в абсолютном выражении продемонстрировал Халык (-382 млрд тенге за месяц). Заметно уменьшился показатель у Kaspi (-88 млрд) и Forte (-82 млрд тенге). За тройкой антилидеров ренкинга следуют Bank RBK (-65 млрд), неуниверсальный Отбасы (-61 млрд) и Евразийский (-43 млрд). Незначительную просадку допустили Freedom Bank (-13 млрд), Алтын (-6 млрд) и турецкий КЗИ (-2,5 млрд). В относительном выражении тройку аутсайдеров месяца составили Bank RBK (-3,2%), Халык (-2,6%) и Forte (-2,4%). Для сравнения: у второго по крупности игрока, каковым является Kaspi, активы уменьшились на 1,3%.

Наоборот, наибольшего прироста активов в январе добился Jusan (+102 млрд тенге). За ним расположились американский Сити (+55 млрд), китайские ТПБ (+51 млрд) и Банк Китая (+47 млрд) и квазигосударственный Bereke (+42 млрд). Лидерами по темпам прироста стали исключительно иностранные игроки, такие как ТПБ Китая (+14,7% за месяц), Банк Китая (+11,4%), Сити (+5,1%) и корейский Шинхан (+5,0%). Из отечественных банков быстрее всех прирастал Jusan (+3,6%).

Разрез заемщиков

Суммарный кредитный портфель сектора в январе уменьшился на 1,5%, или на 438 млрд тенге (до 29,4 трлн). Год назад совокупный ссудник тоже сокращался, но менее заметно (-0,5%). Главным фактором просадки портфеля в январе 2024-го стало снижение объемов обратного РЕПО (с 546 млрд тенге на 1 января до 166 млрд на 1 февраля). Без учета этих сделок сокращения ссудника составило лишь 0,2%.

По данным финансового регулятора, кредиты субъектам бизнеса в январе сократились на 2,3% (до 11,0 трлн тенге). При этом портфель займов индивидуальным предпринимателям вырос на 1,6% (до 1,6 трлн), тогда как займы МСБ и крупному бизнесу просели на 2,9% (до 5,5 трлн тенге) и 3,0% (до 3,9 трлн тенге) соответственно.

> стр. 6

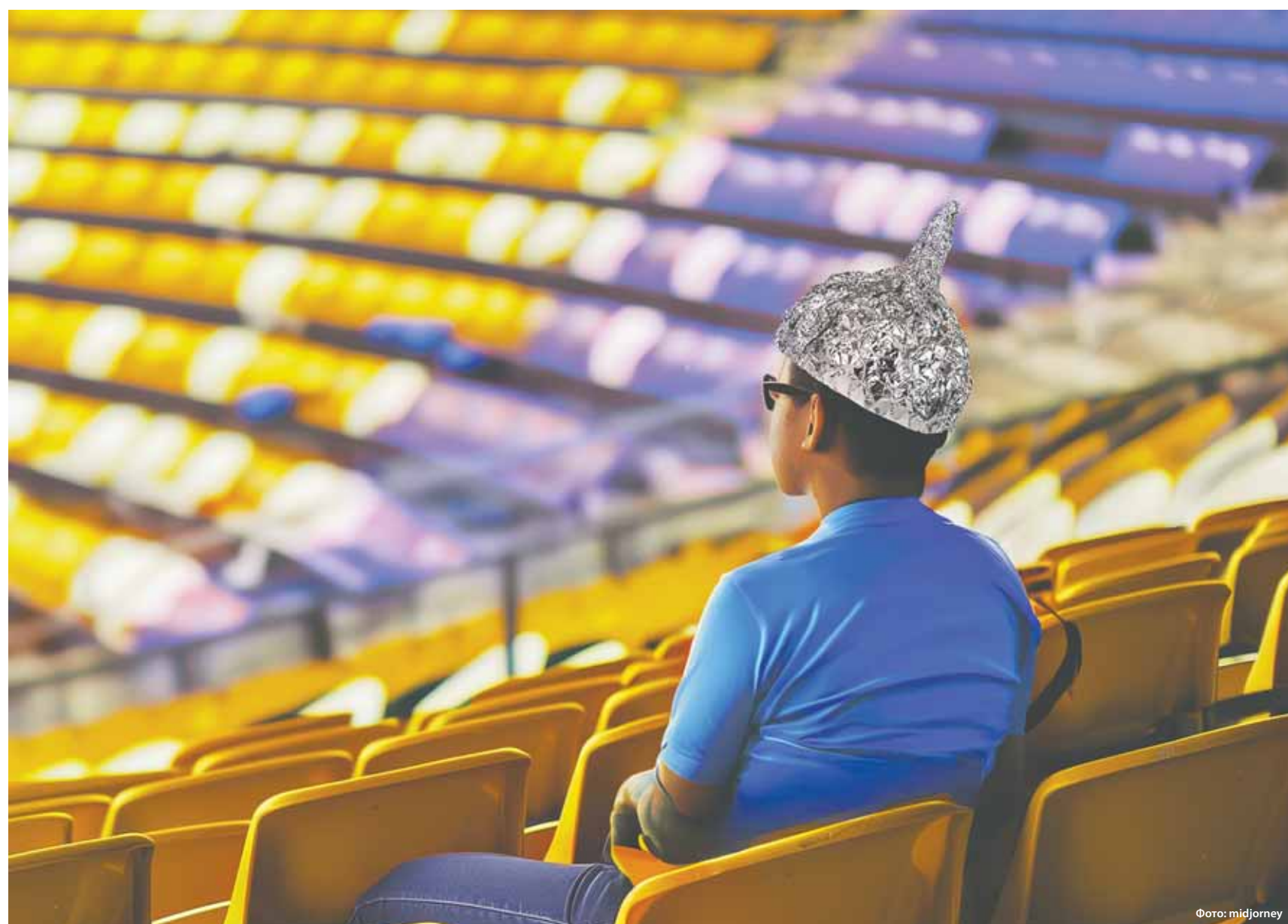


Фото: midjourney

Конкурентный 5G

Как созданные казахстанскими чиновниками барьеры входа на телеком-рынок могут сорвать планы президента

Чтобы эффективно решить задачу внедрения стандарта связи 5G до 2025 года, казахстанские власти должны обеспечить вход на рынок всем операторам нового стандарта связи, инвестирующим в инфраструктуру и готовым играть по рыночным правилам.

Асылбек АМАЛБАЕВ

Эффект переноса

Телекоммуникационный рынок РК, долгое время являвшийся одной из отраслей-чемпионов

по уровню рентабельности, к сожалению, не может похвастаться высокой скоростью внедрения новых технологий. В начале февраля 2024 года незамеченной прошла новость о том, что полномасштабное внедрение мобильной связи стандарта 5G все-таки переносится.

В октябре прошлого года президент Касым-Жомарт Токаев поручил завершить охват страны 5G не до 2027 года, как планировалось ранее, а до 2025-го. После этого выступления источники Kursiv.Media, близкие к руководству казахстанских мобильных операторов, выражали сомнения в том, что при нынешнем положении дел задачу удастся реализовать.

В феврале этого года то, что задача президента де-факто будет провалена, признали и в правительстве. «Осуществлен запуск связи 5G, которой пользуются уже более 2 млн человек в 20 городах нашей страны. В следующем году планируется обеспечить связью 5G уже более 8 млн человек», – заявил теперь уже экс-премьер Алихан Смаилов на форуме Digital Almaty 2024. Это значит, что в 2025 году за бортом 5G останется около 60% населения страны.

Кто или что мешает выполнить эту задачу президента Токаева по существу?

> стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



Фото: Shutterstock/Shovsimple

«Шин-Лайн» сделал СУ

Крупный ретейлер из Южной Кореи запустил в Казахстане новую торговую сеть

6 марта в Алматы открылся первый магазин продуктов повседневного спроса ретейл-сети из Южной Кореи CU. За пять лет новый игрок планирует запустить по всему Казахстану 500 торговых точек. Однако эксперты скептически оценивают столь амбициозные планы по масштабированию.

Анастасия МАРКОВА

Из производителей в ретейлеры

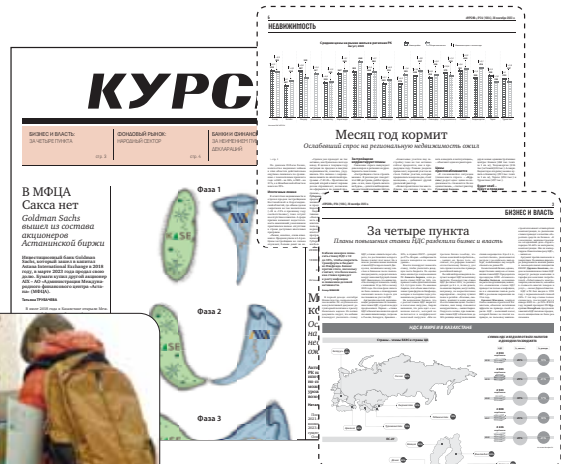
Сеть магазинов у дома CU принадлежит южнокорейской компании BGF Retail. В Казахстане они будут работать по франшизе, главным держателем которой является крупнейший производитель мороженого не только в республике, но и в Центральной Азии «Шин-Лайн».

Открытие нового направления в бизнесе – ретейла, по словам президента группы компаний «Шин-Лайн» Андрея Шина, поможет обеспечить дополнительные точки сбыта для их производ-

ственной площадки, расположенной в селе Байсерке Алматинской области. Помимо мороженого они изготавливают лапшу быстрого приготовления, замороженные полуфабрикаты и с недавних пор – готовые блюда.

«Специально для сети магазинов CU на базе производственного комплекса «Шин-Лайн» создана уникальная фабрика-кухня, которая обеспечит централизованное приготовление блюд и выполнение стандартов для каждого магазина сети.

> стр. 7



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 1-е полугодие 2024 года

Конкурентный 5G

Как созданные казахстанскими чиновниками барьеры входа на телеком-рынок могут сорвать планы президента

> стр. 1

Старые все лица

Если руководствоваться определениями Международного союза электросвязи (ITU), то в последние два десятилетия рынок сотовой связи РК был рынком полной конкуренции: на нем присутствовало не менее двух (а когда и три) крупных независимых друг от друга игрока в массмаркете.

Однако в отчетах казахстанских антимонопольных органов все это время то и дело мелькали слова «монополия», «сговор», «картель». Агентство РК по защите и развитию конкуренции (АЗРК) в отчете о конкуренции на товарных рынках за 2022 год (вышел в середине 2023-го) отмечает, что рынок сотовой связи в Казахстане является дуополистическим, «в котором присутствуют всего 2 субъекта рынка – группа компаний АО «Казактелеком» (АО «Kcell», ТОО «Мобайл Телеком – Сервис»: Tele2 / Altel) с долей свыше 60%, а также частный оператор в лице ТОО «Кар-Тел» (Beeline)».

«Рынок характеризуется высокой концентрацией с преобладающей долей участия государства и отсутствием свободных радиочастот. На рынке сохраняется высокая доля государственного участия, что негативно отражается на состоянии рынка, – фиксируют в АЗРК. – Вследствие монополизации государством и высокой концентрации рынка наблюдается снижение состязательности за клиента между операторами, увеличилось количество жалоб»

Мобильный интернет ускорился на 59%, фиксированный на 21%

Скорости загрузки в Speed Test Global Index в Казахстане в 2023–2024 годах, Мбит/с



Источники: Speedtest.net

на повышение в одностороннем порядке цен, навязывание потребителям невостребованных услуг, а также низкое качество услуг связи и интернета».

«В период с 2022 года по 2023 год поступило свыше 200 жалоб на рост тарифов и навязывание невостребованных услуг», – отмечают эксперты АЗРК в заключении к анализу конкуренции на рынке сотовой связи за период 2021 – I квартал 2023 года; документ опубликован в середине января 2024 года.

Хотя по отдельным показателям цифровизации Казахстана находится в группе наиболее развитых стран – например, в Индексе развития электронного правительства страна входит в топ-30, – по скорости интернета он заметно отстает от лидеров. Замеры скорости в рамках Speed Test Global Index, регулярно составляемого компанией Ookla, показывают, что по скорости загрузки данных Казахстан по итогам января 2024-го занимает 69-е место, если речь идет о мобильном интернете, и 102-е место – если о фиксированном доступе в интернет. При этом отставание от порогового значения топ-20 стран по скорости мобильного интернета – 2,7 раза, а фиксированного – 3,8 раза. Если говорить о медианных значениях топ-20, то эти скорости выше казахстанских в 3,6 раза в мобильном сегменте и 4,7 раза – в фиксированном.

В последние 12 месяцев Казахстан действительно сильно продвинулся по абсолютным показателям: по итогам января 2024-го скорость загрузки в среднем выросла на 59 и 21% г/г для мобильного и фиксированного интернета соответственно. Однако лидеры списка также росли динамично, накапливая отрыв. Сингапур – страна с самым быстрым фиксированным интернетом – прибавил 18%; скорости там в 5,7 раза выше казахстанских. Объединенные Арабские Эмираты – глобальный лидер по скорости мобильного интернета – прибавили 87%, здесь мобильная дата движется быстрее, чем в РК, в 8,6 раза.

Отработанная схема

Запуск нового стандарта – 5G – в Казахстане происходил в рамках процедур, которые АЗРК конкурентными назвать не решается. Формат аукциона на частоты 5G в декабре 2022 года – продажа всего двух укрупненных лотов в «золотом» диапазоне (694–790 МГц)

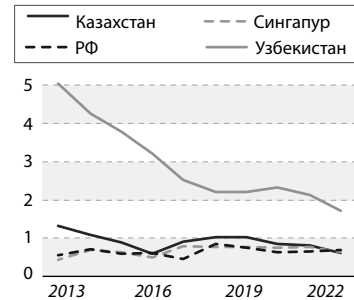
– ситуацию не улучшил. Кроме того, казахстанские нормы, регулирующие присвоение частот, содержат правило: получить частоты может только компания с действующей в шести регионах страны сетью и пятилетним опытом. Проще говоря, частоты вам не продадут, потому что у вас нет сети, но зачем вам строить сеть, если нет гарантии, что вы получите частоты? В АЗРК закономерно считают, что такие требования – один из ключевых барьеров для входа новых игроков. Даже из действовавших на начало 2023 года в РК 20 операторов связи таким условиям отвечали 10.

Закономерно, что тогда победителями в аукционе на частоты 5G стали «дочки» «Казактелекома»: консорциум «Кселл» и «Мобайл Телеком Сервис». «По результатам аукциона структура рынка не изменилась, – отмечали в АЗРК. – Сохраняется высокая концентрация рынка. Оказание услуг в сети 5G монополизировано государством в лице группы АО «Казактелеком». Повысились тарифы на услуги сотовой связи». При стабильной абонентской базе у сотовых операторов за анализируемый период (2021–2023 годы), подчеркивают эксперты АЗРК, на рынке наблюдается снижение объема инвестиций, также отмечается рост объема прибыли операторов от оказания услуг связи.

Монополизация новых технологий и связанное с этим их запаздывающее развитие – родовое пятно казахстанского рынка мобильной связи. Стандарт 4G

Пороговое значение тарифа на услуги фиксированного доступа, % от валового национального дохода на душу населения

По состоянию на 2022 год учитывается услуга по предоставлению не менее 5 Гб трафика в месяц на скорости не менее 256 кбит/с у крупнейшего оператора



Источники: ITU

на казахстанском массмаркете появился позже, чем на соседнем более скромном узбекском рынке. Эти частоты в единичное пользование с 2012 по 2016 год получил оператор Altel, принадлежавший в тот период «Казактелекому». Эксперты отмечали, что и с запуском 3G в Казахстане была похожая история. Руководство нацкомпании объясняло такое положение тем, что «Казактелеком» несет социальную нагрузку, обеспечивая связью удаленные населенные пункты.

Пятый стандарт

Отрыв лидеров по скорости мобильного интернета обеспечен широким распространением связи стандарта 5G, которая оказалась не только более качественной, но и доступной. Хотя ускоренное развертывание 5G обеспечит значительный охват в крупных городах, ценовая доступность и доступность смартфонов с поддержкой 5G станут решающими факторами роста числа подписчиков 5G», – отмечают специалисты Ookla в вышедшем в середине февраля отчете о Казахстане.

При этом операторы склонны увязывать внедрение нового стандарта с ростом тарифов. Правда, объясняя их фактический рост, компании, владеющие частотами 5G, используют общепринятые формулировки вроде расходов на «запуск и развитие новых технологий».

Международная практика свидетельствует о том, что эта закономерность – между внедрением нового стандарта и динамикой тарифов – не всегда сохраняется. По крайней мере, страны – лидеры по внедрению 5G показывают, что относительные расходы граждан на минимальные пакеты широкополосной мобильной связи в странах с 5G если и растут, то незначительно. По данным ITU, в Эмиратах в течение пяти лет, с 2018 по 2022 год, стоимость стандартизированного минимального пакета мобильного интернета составила 0,42% валового национального дохода на душу населения, увеличившись всего на 0,05 п.п. В Китае и Норвегии этот показатель, напротив, снижился с 0,91 до 0,61% и с 0,45 до 0,37% соответственно.

В каждом случае факторы снижения разные, но очевидно, что в РК значительный резерв эффективности скрывается в привлечении на рынок новых

Казахстан на фоне топ-20 стран по скорости загрузки в Speed Test Global Index (январь, 2024)

Мобильный интернет			Интернет фиксированного доступа		
№	Страна	Скорость, Мбит/с	№	Страна	Скорость, Мбит/с
1	ОАЭ	302,38	1	Сингапур	277,57
2	Катар	258,84	2	Гонконг	275,17
3	Кувейт	196,94	3	Исландия	268,72
4	Китай	164,58	4	Чили	263,63
5	Дания	153,90	5	Китай	259,70
6	Корея	150,22	6	ОАЭ	249,87
7	Норвегия	148,72	7	США	237,41
8	Нидерланды	131,27	8	Франция	230,90
9	Бахрейн	128,74	9	Монако	229,51
10	Исландия	126,74	10	Дания	228,46
11	Саудовская Аравия	126,14	11	Таиланд	223,53
12	США	115,40	12	Румыния	219,16
13	Финляндия	111,98	13	Испания	218,40
14	Макао	107,49	14	Швейцария	202,78
15	Болгария	105,35	15	Япония	195,63
16	Швеция	104,41	16	Нидерланды	194,16
17	Канада	99,22	17	Канада	192,49
18	Индия	99,03	18	Израиль	185,69
19	Люксембург	96,80	19	Лихтенштейн	183,83
20	Бруней	94,43	20	Венгрия	181,70
...
69	Казахстан	35,21	62	Россия	85,96
91	Узбекистан	26,97	89	Узбекистан	59,07
99	Россия	25,71	102	Казахстан	48,39

Источники: Speedtest.net

игроков и усилении ценовой конкуренции.

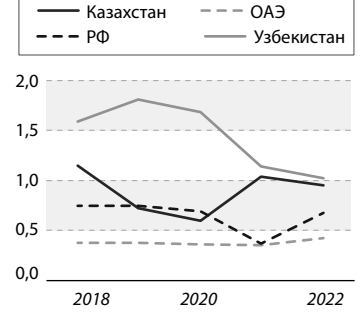
Союзники и их патроны

Сторонников снижения концентрации рынка и доли государственного участия в отрасли в госорганах сейчас немало. Достаточно сказать, что первый чиновник, озвучивший еще в 2020 году необходимость продажи одного из операторов под контролем «Казактелекома» – **Серик Жумангарин**, – с должности главы АЗРК ушел на повышение – теперь он вице-премьер.

Одним из последовательных сторонников рыночного подхода является и глава Минцифры **Багдат Мусин**. «Мы возвращаем те нормы, которые были потеряны в периоде десяти лет. В течение этого времени определенные

Пороговое значение тарифа на услуги мобильного интернета, % от валового национального дохода на душу населения

По состоянию на 2022 год учитывается услуга по предоставлению не менее 70 минут голосовой связи, 20 SMS, 500 Мб трафика по технологии не ниже 3G



Источники: ITU

либы делали такие реформы, чтобы отдать все на откуп монополющему положению определенных игроков, – признал Мусин в недавнем интервью pFactorial Podcast. – Соответственно, нам приходится сейчас править закон для того, чтобы вернуть конкурентность на рынке, все контрольные механизмы, потому что сегодня мы, как контролирующей орган, к сожалению, вынуждены уступить в бюрократии перед тем, как выписать штраф или предьявить претензии телеком-операторам».

Однако инерция последнего десятилетия тоже достаточно сильна, и не очевидно, что отрасль пойдет по пути расширения конкурентных правил. Не стоит забывать и то, что у госсектора всегда на патрон больше: используя разные аргументы, он раз за разом преодолевал давление антимонопольщиков. Пожалуй, единственным серьезным успехом АЗРК в телеком-секторе можно считать лишь то, что в соответствии с их предложением «Казактелеком» вынуждены продать одного из подконтрольных операторов – компанию «Мобайл Телеком – Сервис».

Победой сторонников рынка может стать лишь радикальный курс на появление новых частных игроков в дополнение к существующим. А для этого необходимо снять барьеры, о которых говорят в АЗРК. Доступ должны получить буквально все желающие, готовые инвестировать в создание инфраструктуры. В противном случае телеком-отрасль получит еще одно «потерянное десятилетие». А задачи президента **Токаева** будут без лишнего шума спускаться на тормозах.

«Были демоны. Но они самоликвидировались»

«Прекратила деятельность» – такие пометки появились 5 марта 2024 года на сайте британского регистратора в профайлах компаний Degevol, Gexior и Ganberg. Компаниям принадлежала часть месторождения Буденовское в Казахстане. Эта доля была продана в декабре 2022 года, а уже в июне 2023-го компании подали заявления на ликвидацию. Однако в августе ликвидацию «поставили на паузу».

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Совместное предприятие «Буденовское» создали в 2016 году под разведку и добычу урана на

Закрылись компании мультимиллионеров Клебанова и Анисимова, продавших «Росатому» часть уранового рудника в Казахстане

участках 6 и 7 месторождения Буденовское (сейчас это территория Туркестанской области). У компании всегда было два владельца. Доля в 51% принадлежит национальной компании «Казатомпром», 49% – у ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (СГХК).

В СГХК за последние семь лет трижды менялись владельцы. В 2016 году учредителем комбината была сингапурская Rosdale PTE Ltd, которая корнями уходила в Британские Виргинские острова.

В мае 2017 года Rosdale продала комбинат двум компаниям, зарегистрированным в Великобритании. 60% отошло Ganberg UK Ltd, а 40% – Gexior UK Ltd. Обе структуры были созданы

незадолго до сделки – 1 марта 2017 года – и принадлежали компании Degevol UK Ltd. «Мама» была старше «дочек» лишь на день – ее зарегистрировали в британской юрисдикции 28 февраля 2017 года. Фактически же совладельцами Буденовского стали **Василий Анисимов**, миллиардер из российского Forbes, и **Яков Клебанов**, миллионер из казахстанского Forbes.

Дуэт мультимиллионеров продал СГХК в декабре 2022 года. СМИ об этом узнали в мае 2023 года, когда прочитали отчетность «Казатомпрома». Сделка вызвала скандал в информационном поле Казахстана, так как СГХК отошел АО «Ураниум Уан Групп» и АО «Логистический центр ЯТП».

Оба общества входят в контур государственной корпорации «Росатом».

«Казатомпром» в Казахстане добывает 55% урана, по данным на конец 2022 года, «Росатом» – 21%. С началом добычи СП «Буденовское» доля «Росатома» в общей добыче в Казахстане увеличится, полагаю, минимум на 10%, – сказал в комментариях Forbes.kz автор Telegram-канала Energy Analytics **Абзал Нарымбетов**.

Если «Росатом» окажется под антироссийскими санкциями, то «Казатомпрому» может быть сложно реализовать свой продукт. Нарымбетов называет это «основным и самым большим» риском произошедшей смены владельцев части Буденовского.

На этом фоне в июне 2023-го все три компании, связанные с Анисимовым и Клебановым – Ganberg UK Ltd, Gexior UK Ltd и Degevol UK Ltd, – подали заявления о добровольной ликвидации. Однако в августе регистрационная палата Великобритании Companies House приостановила процесс ликвидации из-за полученного протеста (возражения).

Опротестовать процедуру могут сотрудники и учредители компаний, их кредиторы и государственные структуры. Список причин для возражений достаточно обширен: неуплата налогов, задолженность по зарплате, уведомление заинтересованных лиц о том, что компанию ликвидируют, и так далее.

«Курсиву» не удалось выяснить, кто и почему подавал возражения. Ни Клебанов, ни Анисимов, ни Companies House не ответили на эти вопросы. Пресс-служба Companies House лишь уточнила, что не дает комментариев о процессах, связанных с конкретными компаниями, так как эти данные являются конфиденциальными.

Процесс ликвидации стоял на паузе с 19 августа 2023 года по 5 марта 2024-го. Теперь Ganberg UK Ltd, Gexior UK Ltd и Degevol UK Ltd официально не существуют. В документе, которое по этому поводу опубликовал британский регистратор, нет информации о том, почему совладельцам Буденовского не давали самоликвидироваться больше полугода.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

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

Генеральный директор: Эльмар МУРТАЗАЕВ
Главный редактор: Мира ХАЛИНА
Редакционный директор: Максим КАЛАЧ m.kalach@kursiv.media
Шеф-редактор: Татьяна НИКОЛАЕВА t.nikolaeva@kursiv.media

Редактор отдела «Финансы»: Виктор АХРЕМУШКИН v.akhremushkin@kursiv.media
Редактор отдела «Недвижимость»: Наталья 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»: Айтгерем КУЛЬМУХАМЕДОВА a.kulmukhamedova@kursiv.media
Корректоры: Светлана ПЫЛТЫПЧЕНКО Татьяна ТРОЦЕНКО Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор: Илья КИМ
Верстка: Елена ТАРАСЕНКО Мадина НИЯЗБАЕВА
Дизайнер: Дана АХМУРЗИНА
Фотограф: Аскар АХМЕТУЛЛИН
Коммерческий директор: Ирина КУРБАНОВА Tel.: +7 (777) 257 49 88 i.kurbanova@kursiv.media
Руководитель по рекламе и PR: Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ Tel.: +7 (707) 950 88 88 sagabek-zade@kursiv.media
Административный директор: Ренат ГИМАДИНОВ Tel.: +7 (707) 186 99 99 grenat@kursiv.media

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

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

Газета зарегистрирована в Министерстве информации и коммуникаций Республики Казахстан Свидетельство о постановке на учет № 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

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

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



Фото: Илья Ким

Декларация как наводка

Эксперты предлагают скорректировать действующее законодательство для лучшей защиты персональных данных.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

В начале этого года стартовала сдача деклараций индивидуальными предпринимателями, учредителями и руководителями юрлиц, а также их супругами по форме 250. Однако часть экспертного сообщества и сами декларанты опасаются, что их данные могут попасть в руки злоумышленников.

Средь бела дня

Обязательство о декларировании имущества и доходов зафиксировано в Налоговом кодексе. С 2021 года периметр декларирования постепенно расширялся: сначала о доходах должны были отчитываться госслужащие, затем к ним присоединились сотрудники государственного и квазигосударственного секторов, а с этого года – индивидуальные предприниматели, руководители и учредители юрлиц, а также их супруги. Сегодня сдавать декларации обязаны не менее 2,3 млн человек. Со следующего года требование о декларировании распространится на всех граждан Казахстана.

Во входной декларации об активах и обязательствах (форма 250), которая была сдана в начале января, индивидуальная предпринимательница, пожелавшая остаться неназванной (ее полные данные имеются в распоряжении редакции), указала имеющиеся у нее 10 млн тенге наличными. Через несколько недель ее квартиру ограбили. Злоумышленники, по словам потерпевшей, искали именно деньги, потому что другие ценности они оставили нетронутыми.

Добычей преступников стала сумма значительно меньше указанной в декларации потерпевшей, так как основную ее часть она хранила вне дома. Женщина уверена, что наводкой на ее квартиру стала именно указанная в декларации сумма. «Ни до, ни после у нас краж не было. У нас даже если ходят домошники, они берут ценные вещи, могут сумки забрать, кошельки, верхнюю одежду, золото. В данном случае было видно, что люди искали именно тайник с деньгами», – считает предпринимательница.

Уголовное дело полиции города не начато. По ее словам, следователи отказались открывать дело из-за небольшой суммы похищенного.

Чувствительность персональных данных

На сайте Комитета государственных доходов Минфина в открытом доступе опубликованы индивидуальные идентификационные номера отчитавшихся в первую и вторую волны всеобщего декларирования в 2021–2023 годах (госслужащие, работники государственных учреждений, квазигоскомпаний и их супруги). Идентификационные номера, а их несколько десятков тысяч, опубликованы без привязки к каким-либо другим персональным данным. Однако

по ИИН с помощью государственных и сторонних ресурсов можно получить дополнительные сведения, такие как ФИО, наличие супруга/супруги, адрес проживания, наличие авто, задолженности по налогам, кредитам, штрафам, информацию по ИП, а также сведения о том, стоит ли обладатель данного ИИН в очереди на жилье и сколько телефонных номеров на него зарегистрировано.

Эксперт по кибербезопасности и IT **Евгений Питолин** говорит о возможности получить информацию о долгах по налогам, кредитам и штрафам через мобильные приложения банков, зная только ИИН и ФИО. «На базе этой информации можно уже сформировать несколько фишинговых сценариев разговора, где, манипулируя этими данными и угрожая, можно выманить какие-то деньги или новые данные. Совсем плохо, если вместе с ИИН доступны другие данные или копии документов, – в этом случае мошенники могут взять на вас кредиты или совершить иные преступления, связанные с кражей личности», – поясняет он.

Питолин говорит и о возможности получить информацию о наличии зарегистрированных компаний, судебных решений, банкротств.

Несмотря на то что данные – чувствительные, их раскрытие не противоречит Конституции РК, говорит управляющий партнер юридической фирмы **Saluqtaz Aйдар Масатбаев**. Статья 18 Основного закона Казахстана гласит о праве на тайну некоторой части личной жизни. «Но сразу же во втором пункте статьи Конституции написано, что данное право неприкосновенности банковских счетов и личных переписок может быть ограничено законом. Конституция делает откуп нижестоящим нормативным актом о том, что в случае необходимости они могут данное право ограничивать».

База потекла

Персональные данные декларантов злоумышленники могут получить и в том случае, если база декларантов утечет в сеть. «Если мыслить теоретически, то системы любого ведомства могут быть уязвимы через следующие векторы атаки: уязвимости в текущем ПО (отсутствие своевременно установленных патчей безопасности), проблемы с интеграцией с другими поставщиками систем (атаки преступников на цепочки поставщиков), а также инсайд и человеческие ошибки (реакция на фишинг, поддельные ссылки в почте и мессенджерах). Также потенциально возможны DDoS-атаки на сайты и онлайн-сервисы», – рассуждает о слабых местах государственных систем Евгений Питолин.

В целом никакая IT-система не может давать 100% защиты от хакерских атак, считает эксперт. Злоумышленники регулярно проверяют уязвимость баз, пытаются найти дыры – и часто делают это быстрее самих защитников информационных систем. Питолин отмечает, что утечки, атаки могут и будут происходить, так как Казахстан активно развивается в сфере цифровизации.

Масатбаев указывает на многочисленные случаи утечки персональных

данных казахстанцев. По его мнению, государственные серверы не отличаются надежной защитой от утечки информации. Однако если по физлицам периодически происходят утечки, то по юрлицам такого еще не наблюдалось.

Мытарь вне подозрений

Еще один гипотетический сценарий, при котором злоумышленники получают доступ к персональным данным декларантов, – передача информации недобросовестными сотрудниками налоговой службы.

Однако такой подход наименее вероятен, поскольку выгащить данные из базы, не оставив никаких следов, сотрудники Комитета госдоходов (КГД) не могут. Как сообщили корреспонденту «Курсива» в департаменте госдоходов Алматы, декларация того или иного физического или юридического лица доступна не всем налоговикам. Доступ к ней возможен только по служебной надобности – его имеют только определенные сотрудники по приказу руководства и для проведения камерального контроля, то есть проверки.

В случае, если декларант имеет подозрения касательно того, что его персональные данные попали к злоумышленникам, он может написать заявление через e-Otinish. На основании заявления будет проведено служебное расследование и установлена ответственность для сотрудника, который допустил утечку данных. Законом предусмотрена дисциплинарная ответственность. В первый раз выносится предупреждение, во второй раз – дисциплинарное взыскание, а после этого сотрудник направляют на дисциплинарный совет.

В системах КГД ведется история входа в них сотрудников комитета. В этой истории можно отследить IP-адрес сотрудника, время и дату входа.

Все на полиграф

Информация о том, что те или иные данные казахстанцев оказываются в распоряжении злоумышленников, является регулярно.

Основатель группы компаний «Учет» и сопредседатель партии **Republica Максим Барышев** предлагает использовать положения законов «О персональных данных и их защите» и «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» в нормах о всеобщем декларировании.

По словам Барышева, государство должно обеспечить декларантов должным уровнем защиты таких чувствительных персональных данных, как личное имущество. Барышев также считает, что за утечку этих данных должна быть предусмотрена уголовная ответственность. Человек, чья вина доказана, не может отделаться лишь предупреждением, штрафом или увольнением.

Партиец обращает внимание на необходимость иметь систему строгого допуска людей к таким базам данных. «Это должны быть спецпроверка КНБ обязательно, проверка на местах и, возможно, даже проверка на детекторе лжи», – поясняет он.

Со скоростью света



Владимир ФЕСЕНКО, партнер практики налоговых и юридических услуг, руководитель направления консультационных услуг частным клиентам, ЕУ Казахстан

Помимо утечки чувствительных личных данных, потенциальные декларанты опасаются изменения налоговой ставки и налогового режима в худшую для них сторону. Но это не все риски, которые граждане могут примерять на себя. Рассмотрим их подробнее.

Риск 1. Непоследовательность

Даже если некоторые граждане готовы теперь платить налоги, риск изменения правил в будущем остается. Люди боятся, что государство побудит их показать все, что у них имеется, а затем повысит налоговую ставку ИПН или изменит правила налогообложения в худшую сторону. То есть сейчас граждане заходят в систему всеобщего декларирования по одним правилам – и, возможно, люди и делают это потому, что согласны на такие условия, – а завтра, может, правила поменяются, станут менее привлекательными для участников системы. Но обратного пути для них нет – теперь государство знает обо всех имеющихся активах.

Примечательно, что в США нет системы всеобщего декларирования, однако большинство населения все-таки подает декларации. В США 90% из числа сдающих декларацию получают по итогу какие-то налоговые вычеты. При получении заработной платы у граждан страны удерживают налог по определенной ставке в зависимости от доходов (чем больше получаешь, тем больше платишь в казну), но он может уменьшиться

изменениям. Прежде всего система должна быть понятной и прозрачной.

Риск 2. Несправедливость

Важно обеспечить справедливое налогообложение при всеобщем декларировании. Сейчас казахстанцы, имеющие опыт в торговле ценными бумагами и уплате соответствующих налогов, отмечают серьезный недостаток метода расчета налога. В статус-кво налог уплачивается только с прибыли от операций с ценными бумагами, а не с чистого финансового результата. То есть если инвестор за какой-то период больше потерял, чем выиграл, ему все равно придется уплачивать налог.

Налоговая система Казахстана также не берет в учет другие сопутствующие расходы, которые несет инвестор. К ним относятся брокерские, биржевые комиссии, проценты по погашению кредитного плеча, например. Это расходы, благодаря которым и стало возможно совершение сделок на бирже, на них тоже была потрачена часть чистого финансового результата.

За все время моих рабочих консультаций были случаи, когда клиентам-инвесторам было необходимо уплатить налог в сумме, превышающей сам результат с деятельности. Таким образом, эффективная ставка налога для таких инвесторов превышает 100% при номинальной ставке 10%. Для предотвращения таких случаев в мировой практике предусмотрен налог только с совокупного финансового результата – чистого дохода, за вычетом убытков и сопутствующих расходов.

Казахстанские инвесторы также не имеют права переносить чистые убытки прошлых налоговых периодов, как принято в других странах. Такая практика позволяет инвесторам быстрее восстановиться от убыточных сделок в прошлом.

Риск 3. Неясность

Есть и моменты в нашем налоговом законодательстве, которые сложно интерпретировать однозначно. Это касается статьи 332 Налогового кодекса, регулирующей налогообло-



Фото: Shutterstock/Vectorart

после сдачи налоговой декларации в конце календарного года с указанием всех доходов и расходов. Так в том числе работает прогрессивная шкала налогообложения, которая подразумевает и налоговые вычеты.

В Казахстане система возврата части налогов населению по примеру США не планируется в ближайшее время. Более того, по новому введению Миннацэкономики РК, представленному в одной из рабочих групп при додому, соцльготы в системе вычетов Казахстана планируется сократить. Это коснется основных соцльгот: вычетов на ипотеку, на медицину, на пенсионные взносы.

При этом Казахстану пока не стоит торопиться с введением системы прогрессивного налогообложения и вычетов, как в США. Это очень энергоемкий процесс, требующий большого количества консультантов для администрирования и более сложных форм налоговой отчетности. На данном этапе развития прогрессивная шкала налогообложения не нужна – плоская шкала позволяет платить невысокие налоги, что и оптимально для только входящих в систему декларирования. Тем более что в Казахстане уже есть вычеты для граждан, получающих минимальную оплату труда. К тому же общество в США значительно богаче.

Тем не менее ситуация, при которой вводятся новые налоги и сокращаются вычеты, не выглядит для казахстанцев обнадеживающей. У налогоплательщиков есть недоверие к налоговым органам. Государство должно на много лет вперед продумать и принять налоговую политику, не подвергая ее регулярным

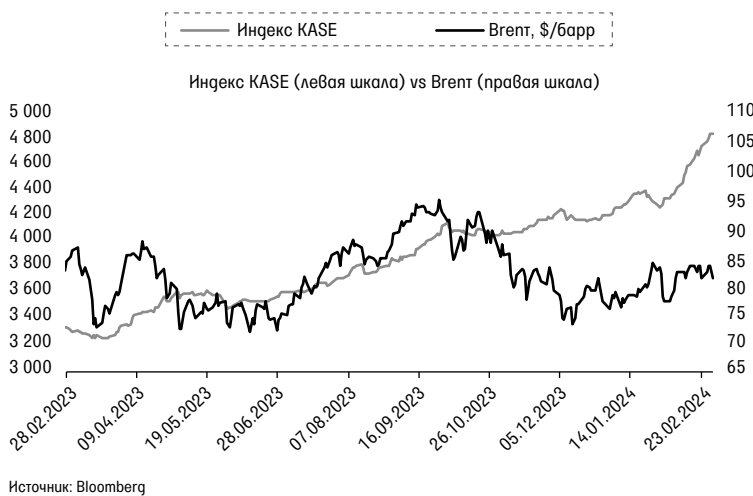
жение доходов за границей. Если к сделке с ценными бумагами имеют отношение биржа, действующая на территории государства с льготным налогообложением (на территории офшора), эмитент, брокер или покупатель, зарегистрированные в офшоре, непонятно, кто в данном случае является источником дохода в целях налогообложения. Статья 332 НК предусматривает уплату ИПН «с оборота», то есть даже без вычета расходов на покупку ценных бумаг при наличии «источника из государства с льготным налогообложением».

Налоговый кодекс предусматривает и возможность зачета иностранного налога, актуального, например, в случае с дивидендами. Однако для дивидендов правом необходимо предоставить справку, либо выданную, либо заверенную иностранным налоговым органом. Дивиденды обычно облагаются агрегированно по эмитенту, и получить, например, в Штатах личную справку о том, что с дивидендов по акциям ИВМ с конкретного налогоплательщика удержали налог, просто невозможная задача. Право есть, а воспользоваться им мы не можем.

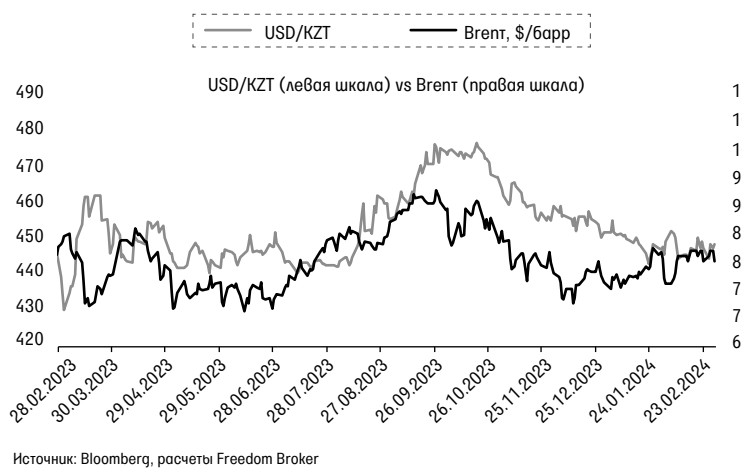
Если государство вводит систему тотального мониторинга и контроля, если требует, чтобы люди показали все, чем владеют, оно должно обеспечить их гарантиями. Это гарантия продолжительного действия правил, по которым сейчас юрлица – а позже и физлица – входят в этот процесс. Это гарантия того, что КГД не будет спрашивать, как появились те или иные активы. Система должна быть и справедливой, и понятной, и прозрачной.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

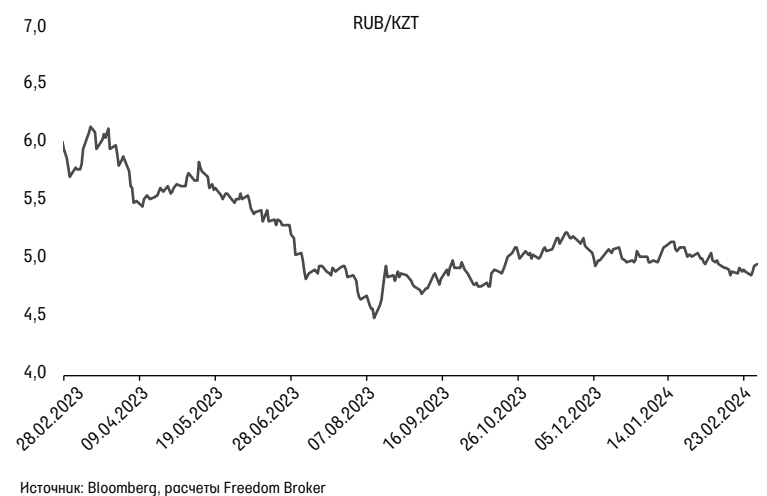
Динамика индекса KASE с ценами на нефть Brent март 2023 – февраль 2024



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть Brent в тенге март 2023 – февраль 2024



Динамика пары рубль/тенге март 2023 – февраль 2024



Макрообзор: ставки, курсы, акции Февраль, 2024

Банки тянут индекс вверх

Индекс KASE в феврале вырос почти на 13%, что стало самым лучшим месяцем для площадки с июля 2014 года (тогда +15%). Наиболее сильный рост котировок показали бумаги БЦК (+39%), Kcell (+29%) и Народного банка (+23%). Причем росли они без явных триггеров. БЦК достиг максимумов 2008 года, а Kcell – 2014 года и лишь на 70 тенге отстал от исторического максимума.

Неплохо выросли котировки у Kaspi.kz. Первый полный месяц торгов АДР на Nasdaq привел к увеличению их стоимости на 14%, ГДР на Лондонской бирже выросли в цене на 12%. Компания отчиталась по итогам IV квартала, в очередной раз обновив рекорды по доходам и чистой прибыли. В Kaspi намерены провести делистинг на LSE и сосредоточиться на Nasdaq, где объем торгов оказался в разы выше, чем в Лондоне.

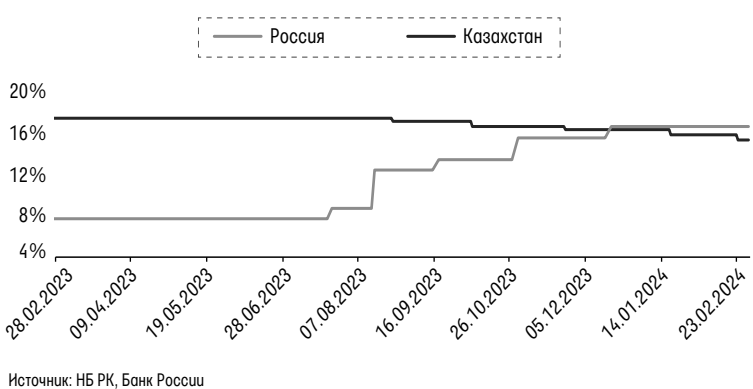
Важной новостью месяца для казахстанского фондового рынка стал выход Air Astana на IPO. Компания разместила 43,7% акций и привлекла около \$370 млн. Больше половины из этой суммы авиаперевозчик получил на казахстанском рынке.

Котировки KEGOC выросли на 7%, вернувшись к цене размещения на недавнем IPO. Среди важных для компании новостей обновление оценок кредитоспособности со стороны рейтинговых агентств. Первым обновило рейтинг Fitch Ratings, которое повысило долгосрочный кредитный рейтинг KEGOC с «BBB-» до «BBB» с прогнозом «стабильный». А вот Moody's через 10 дней подтвердило прежний кредитный рейтинг «Baa2» и дало «позитивный» прогноз.

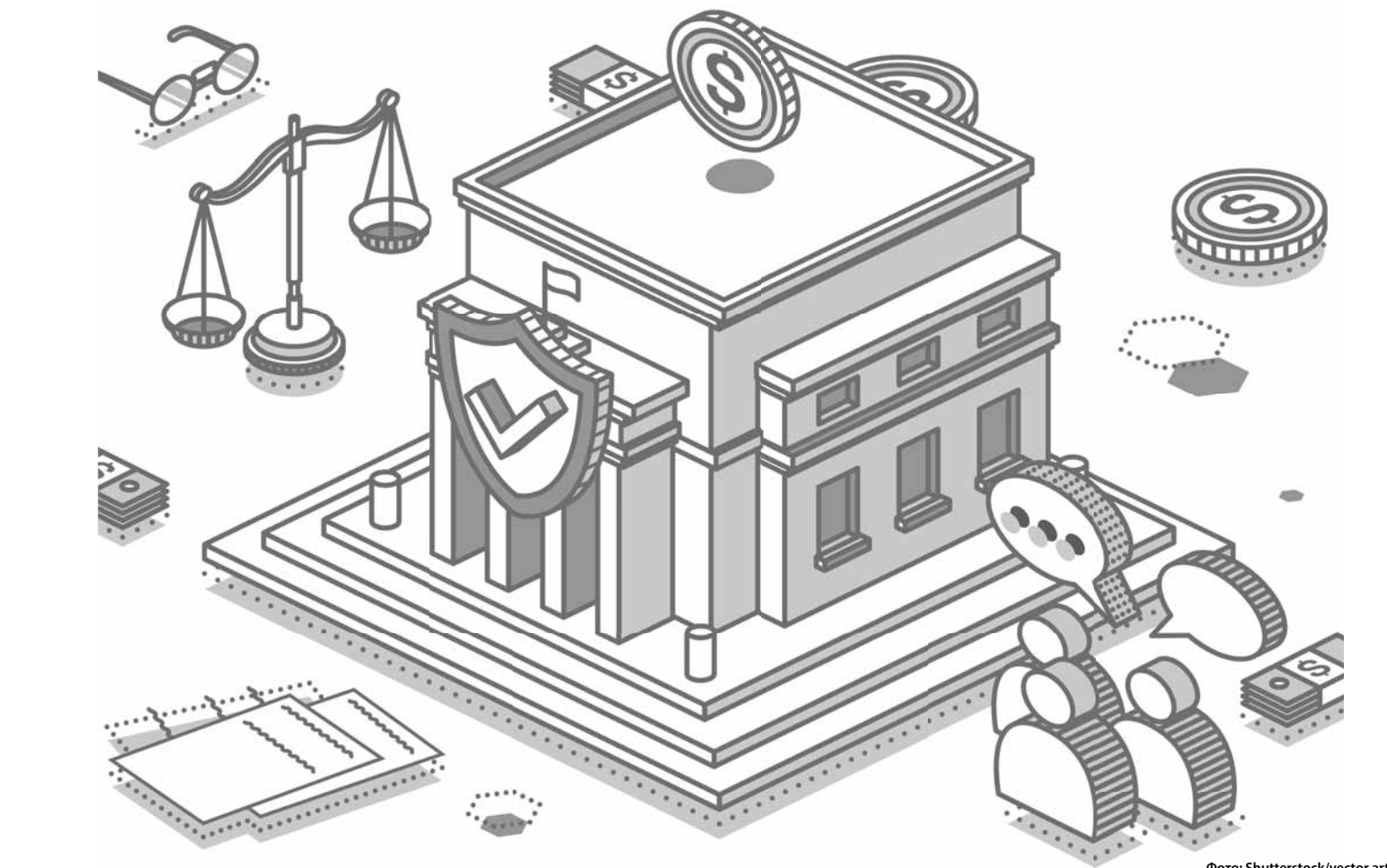
Единственной компанией из индекса KASE, показавшей снижение (-2,4%) в феврале, оказался «КазТрансОйл», цена которого упала с 850 до 830 тенге, даже несмотря на несколько позитивных новостей, таких как рост объемов отгрузки нефти на экспорт через Актау и российские нефтепроводы.

В феврале акции «КазМунайГаза» практически не изменились в цене. Цена закрытия составила 11 950 тенге, что

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ март 2023 – февраль 2024



лишь на 17 тенге выше предыдущего результата. Динамика котировок в целом оказалась куда более волатильной, чем у дочерней КТО или KEGOC. В начале месяца цена в моменте падала до 10 890 тенге, но затем быстро восстановилась. Главной новостью месяца стал выход производственного отчета по итогам 2023 года. Нефтедобыча в 2023 году составила 23,5 млн тонн, что на 6,9% выше, чем в



Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

2022-м. В квартальном выражении нефтедобыча достигла 6,02 млн тонн, что является лучшим результатом за последние восемь кварталов. Доказанные запасы углеводородов выросли на 4,4% г/г, с 486 до 507 млн тонн нефтяного эквивалента, доказанные плюс вероятные (2Р) запасы – с 707 до 733 млн тонн нефтяного эквивалента. Для сегмента транспортировки нефти 2023 год также оказался удачным. Транспортировка

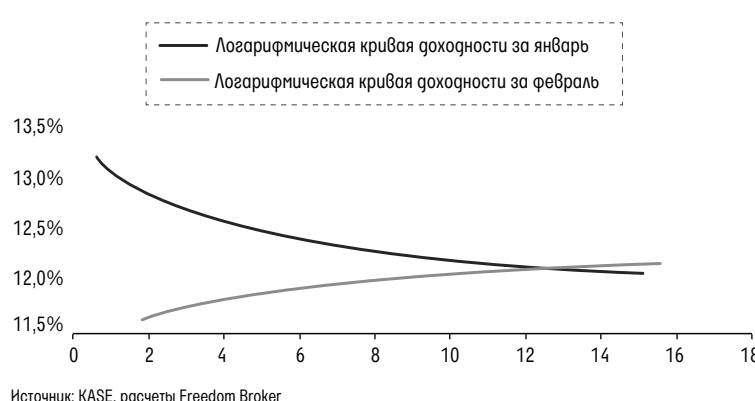
нефти выросла на 7,6% г/г и достигла 80,4 млн тонн. Это является новым рекордом для КМГ как минимум с 2015 года. А вот сегмент переработки нефти по итогам 2023 года показал небольшое снижение: объем переработанной сырой нефти снизился на 1,5%. Среди других новостей стоит отметить решение о старте разведки нефти на участке Каратон Подсолевой в 2024 году совместно с ПАО

«Татнефть». Также Moody's, как и в случае с KEGOC, подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «Baa2» с прогнозом «позитивный».

В феврале ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 2%, до \$39,7. На KASE цена одной акции выросла до 18 660 тенге (+1,6%), тем самым увеличилась премия в акциях до 4,5% в сравнении с ГДР. На динамику повлияло снижение спотовой цены на уран в феврале на 6,7% после десяти месяцев роста подряд. Урановый сектор в лице ETF URA отреагировал на это более существенно – падением котировки фонда на 9,4%, несмотря на рост широкого американского рынка. Главной новостью месяца стал выход производственного отчета «Казатомпрома» по итогам 2023 года. Компания произвела 11,2 тыс. тонн оксида урана в 2023 году, что на 2% меньше, чем в 2022-м. При этом нацкомпании удалось продать на 10% больше своего ключевого товара, а средняя цена реализации показала рост на 22%. «Казатомпром» представил прогнозы на 2024 год, которые оказались лучше, чем фактические показатели производства в 2023 году. Но вот прогнозы по продажам оксида урана оказались примерно на 3 тыс. тонн меньше. Объясняется это тем, что компания будет продавать больше урана дочерней «Ульба-ТВС» для производства топливных сборок, доходы от которых, вероятнее всего, возрастут в 2024 году.

В марте фокус рынка будет на сезоне отчетности по итогам 2023 года. Kaspi.kz уже задал положительный тренд в этом вопросе. Годовые финотчеты куда более точно покажут уровень возможных дивидендов, которые будут объявлены весной. Снижение базовой ставки и инфляции также должно оставаться поддерживающим фактором роста стоимости акций. С другой стороны, недавний рост индекса был в большей степени поддержан отдельными акциями, которые дорожали без явных новостей и триггеров, что может привести к некоторой коррекции индекса в случае их обратного удешевления.

Кривые доходности размещений гособлигаций январь и февраль 2024



Национальная валюта и ставка Нацбанка

Нацвалюта в феврале немного ослабла и после четырех месяцев укрепления достигла порога в 451,1 тенге за один доллар. Стоит отметить некоторую корреляцию курса с ценами на нефть, которая падала в цене на стыке января и февраля. К 5–6 февраля курс доллара вырос почти до 455 тенге, когда цены на нефть достигли февральских минимумов. Но после этого тенге начал укрепление вместе с нефтью в течение следующей недели. Однако в дальнейшем такой явной корреляции с курсом уже не наблюдалось.

В феврале Нацбанк значительно сократил нетто-продажи на валютном рынке. В прошлом месяце этот показатель составил лишь \$209 млн, что является самым низким значением с мая 2022 года, когда Нацбанк, наоборот, купил \$181 млн. На обменном курсе эти операции почти не отразились. В марте Нацбанк планирует продать еще \$700–800 млн из Нацфонда и одновременно с этим закупить для ЕНПФ \$400–500 млн. В итоге в марте нетто-продажи окажутся лишь на \$100 млн больше, чем в феврале. Это будет третьим самым низким месячным показателем за всю историю публикаций этих данных. На этом фоне повышается вероятность ослабления национальной валюты.

В целом индекс доллара вырос на 0,6% по итогам февраля, достигнув отметки 104,16 пункта. Первая половина месяца ознаменовалась резким ростом доллара, достигшего самых высоких зна-

чений с ноября. В начале месяца фактором роста стали данные по рабочим местам, которые оказались неожиданно сильными, что дает больше пространства маневрам ФРС в вопросах регулирования ставки. Затем 13 февраля доллар резко вырос на 0,7% после того, как инфляция в США оказалась немного выше ожидаемой. Тем не менее во второй половине месяца доллар потерял часть этого роста, но продолжает оставаться в локальном восходящем тренде. В феврале ведущие центробанки мира не проводили заседания по ставкам. Ближайшие решения будут объявлены в середине марта.

Тем временем Нацбанк Казахстана 23 февраля снизил базовую еще на 50 базисных пунктов, до 14,75%. Это стало четвертым снижением ставки подряд. Регулятор отмечает продолжение снижения годовой инфляции и замедление инфляционных ожиданий третий месяц подряд. Внешний инфляционный фон оценивается как нейтральный. С одной стороны, наблюдается ускорение инфляции в некоторых странах – торговых партнерах Казахстана, но с другой – сохраняется тренд на снижение мировых цен на продовольствие.

С точки зрения внутреннего инфляционного фона, по мнению Нацбанка, сохраняется давление из-за устойчивого спроса и незакоренных инфляционных ожиданий. На этом фоне регулятор считает, что пространство для смягчения ДКП ограничено. Текущие сложившиеся условия в

вопросах динамики и факторов инфляции, фискальной неопределенности обуславливают высокую вероятность сохранения базовой ставки на текущем уровне. Нацбанк будет ждать накопления данных и оценивать результаты экономических и фискальных реформ. Нацбанк также привел обновленные прогнозы по основным экономическим показателям. Так, инфляция ожидается на уровне 7,5–9,5% в 2024 году, а рост ВВП на уровне 3,5–4,5%, что на 30 б. п. выше предыдущего прогноза. Следующее заседание по ставке запланировано на 12 апреля 2024 года.



Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Кривая доходности больше не является инверсионной

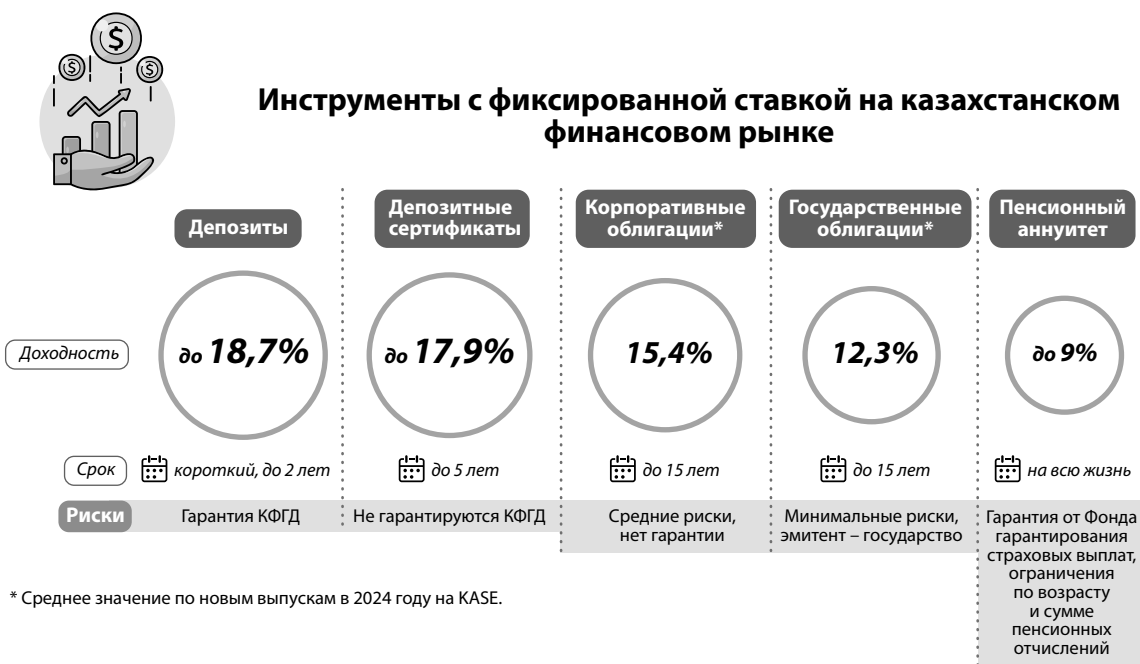
На рынке государственных облигаций Казахстана в феврале состоялось 13 размещений почти на 432 млрд тенге. Это на 57% меньше, чем в январе, но на 15% больше, чем годом ранее. Средневзвешенный спрос на предложение увеличился с 273 до 300%. Наибольшим спросом пользовались размещения, которые имеют срок погашения до пяти лет. По таким бумагам спрос пятикратно превысил предложение. Доходность в феврале продолжила снижение, особенно по коротким и средним облигациям. Так, по бумагам со сроком 5,5 года доходность упала с 12,54 до 12%, а у облигаций со сроком 4,5 года этот же показатель снизился с 12,3 до 11,5%. Учитывая, что у длинных бумаг доходность практически не изменилась, кривая доходности по размещениям впервые за много месяцев не является инверсионной.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в феврале состоялось лишь четыре размещения, которые пришлись на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 37,9 млрд тенге, что на 46% больше январского результата. Средневзвешенный спрос к предложению резко снизился с 459 до 187%. По трем размещениям срок погашения составил один год, и доходность однолетних бумаг продолжила стремительное снижение. Если в начале января этот показатель достигал 13,49%, то к концу февраля – уже 12,59%. При этом снижение происходило и в течение всего февраля, когда первое размещение прошло с доходностью 12,8%, а второе – по 12,66%. Еще одно размещение имело срок погашения два года. По нему доходность достигла 12,45%. В последний раз двухлетние бумаги КФУ размещали в конце ноября с доходностью 14,07%. Отметим, что доходность по двухлетним бумагам Минфина в феврале составила 11,97%, что указывает на премию в доходности в облигациях КФУ в размере 48 базисных пунктов.

Глобальная инфляция идет на спад, и следом за ней ожидается снижение ставок мировыми центробанками. Соответственно, будет уменьшаться и доходность долговых инструментов. Как зафиксировать (пока еще) высокую ставку в долгосрочной перспективе – в материале «Курсива».

Айгуль ИБРАЕВА



Запрыгнуть в последний вагон уходящего поезда

Как зафиксировать ставку на валютных рынках?

ФРС США задает тон глобальному циклу по снижению мировых ставок центробанков. Однако если в конце 2023 года ожидалось, что снижение ставки федеральной резервной системы начнется во II квартале текущего года, то теперь эти ожидания смещаются на III и IV кварталы, указывает генеральный директор DAMU Capital Management Мурат Кастаев.

«Все дело в инфляции в США, которая замедляется, но все еще меньшими темпами, чем ожидалось. Текущая годовая инфляция в США составляет 3,1%, что все еще существенно выше, чем целевой для ФРС уровень в 2%. ФРС перейдет к снижению ставок, когда годовая инфляция приблизится к целевому значению. Если американская инфляция будет снижаться медленнее, чем ожидалось, то снижение ставки ФРС может плавно перенестись на 2025 год», – объясняет эксперт.

Высокие ставки доходности на мировых рынках могут оставаться таковыми на протяжении как минимум одного-двух кварталов, и у инвесторов еще есть время их зафиксировать. Как правило, для фиксации высоких ставок инвесторы покупают в портфель длинные государственные и корпоративные облигации с высокими инвестиционными рейтингами, которые могут помочь снизить риски в инвестиционном портфеле, указывает независимый финансист Рамазан Досов. Например, доходность к погашению по 10-летним гособлигациям США в моменте составляет 4,21% годовых. Для сравнения: доходность валютных депозитов в Казахстане равна 1%. Доходность по облигациям производителя айфонов Apple (кредитный рейтинг наивысшего уровня «AAA») со сроком обращения до февраля 2046 года составляет 4,65% годовых.

Ансар Абуев, аналитик Freedom Finance Global, предлагает обратиться к кривой доходности американских государственных бумаг и увидеть, какие уровни доходности предлагают гособлигации в зависимости от сроков их погашения. На текущий момент наибольшую доходность дают короткие облигации. Причем доходность уменьшается с удлинением

сроков погашения, где минимальный показатель у 5-летних ГЦБ. Доходность к погашению для однолетних бумаги в моменте составляет 4,93 и 4,55% годовых для двухлетних. Это несколько ниже пиковых показателей III квартала 2023 года, но в три раза

больше, чем доходность годовых трежерис двумя годами ранее. В случае длинных гособлигаций наибольший показатель у 20-летних вариантов – 4,48% годовых. Это почти в два раза больше, чем было в марте 2022 года. У корпоративных облигаций США ситуация несколько иная. Среди бумаг с рейтингом BBB до пяти лет наибольшую прибыль дают девятимесячные и однолетние облигации с доходностью около 5,5% годовых к погашению. Далее показатель несколько снижается: до 5,17% у двухлетних, 5,1–5,12% – у трех- и пятилетних. Десятилетние облигации предлагают по 5,43%, 20-летние – 5,73%. Для того чтобы максимально растянуть доходность и избежать долгосрочных рисков, аналитики рекомендуют инвестировать в десятилетние бумаги. А для сбалансированных портфелей лучше подойдут короткие бонды сроком на 1–3 года.

«Инвесторам можно увеличить дюрацию путем приобретения инструментов с фиксированной доходностью с различными сроками и процентного свопа, где инвестор будет получать фиксированную часть, а платить плавающую», – советует директор департамента управления активами UD Capital Дамир Сейсебаев. Эксперт рекомендует присмотреться к облигациям с рейтингом инвестиционного уровня, в то время как по облигациям high yield снижение ставок может нивелироваться ростом кредитного спреда.

Альтернативные инструменты

Согласно WSJ, существует несколько инструментов, которые помогут инвесторам зафиксировать текущую высокую ставку на финансовых рынках.

При снижении процентных ставок более привлекательными для инвесторов становятся привилегированные акции. Доходность «префов» растет, когда общая инфляция падает, а ФРС занимает нейтральную монетарную позицию, указывает в The Wall Street Journal глава Connors Wealth Management Стивен Коннерс. Снижение процентных ставок – хороший сигнал для рынка акций в целом. Из-за снижения доходностей по вкладам и облигациям инвесторы обра-

зуются гированные акции часто более доступные, чем их «простые» аналоги. Обычно их стоимость составляет около \$25.

Альтернативой облигациям для фиксации ставок могут стать долгосрочные инвестиционные страховые инструменты с фиксированной ставкой (Multi-Year Guaranteed Annuity). Страховые продукты могут стать хорошей альтернативой банковским депозитам и депозитным сертификатам ввиду более долгого срока обращения и налоговых преференций.

Облигационные биржевые фонды с фиксированным сроком погашения – хорошая альтернатива покупке облигаций отдельных эмитентов. Продукт помогает сократить расходы биржевых посредников. Облигации в структуре такого фонда имеют примерно одинаковый срок погашения. По истечении срока всех бондов фонд ликвидируется, а активы возвращаются держателю. К примеру, текущая доходность Invesco BulletShares 2024 Corporate Bond ETF (BSCO) составляет 5,5% годовых, а доходность iShares iBonds Dec 2024 Term Corporate ETF (IBDP) достигает 5,6%.

Биржевой долг (exchange-traded debt). Альтернативой привилегированным акциям могут стать биржевые долги или детские облигации (baby bonds). Это долговые ценные бумаги с фиксированным доходом, выпущенные с номиналом ниже \$1000 (чаще номинал не превышает \$25). Наиболее распространены эмитентами таких облигаций являются муниципалитеты, округа и штаты, которые размещают их для финансирования инфраструктурных проектов. На рынке сегодня можно встретить бумаги с доходностью до погашения от 8 до 9% годовых, указывает Дэймон Саутворд, главный рыночный стратег Briefing.com.

А что в Казахстане?

Казахстанский регулятор перешел к циклу снижения ставки уже в III квартале прошлого года. Нацбанк находится в активной фазе снижения базовой ставки, проведя уже пять раундов и дойдя до отметки в 14,75%. Потенциал дальнейшего снижения ставки ограничен ввиду ожидаемой годовой инфляции в диапазоне 9–10%, считают эксперты.

может максимально снизить ставку еще на 0,75%, причем следующее снижение ожидается не ранее июля-августа, так как в апреле-мае мы полагаем, что Нацбанк возьмет паузу и сохранит базовую ставку», – рассуждает Мурат Кастаев.

По мнению эксперта, как и в ситуации с мировыми ставками, высокие ставки в Казахстане будут сохраняться на протяжении ближайших пары кварталов, и переоценка ситуации придется уже на вторую половину года. И у казахстанских инвесторов еще есть время зафиксировать текущую ставку. Однако выбор у инвесторов довольно ограничен – это тенговые депозиты и корпоративные облигации.

Тенговые депозиты дают возможность фиксировать ставку на короткий срок – один год, и более длинные депозиты будут предлагать меньшую ставку. В марте 2024 года максимальные предельные ставки вознаграждения, рекомендуемые КФГД по тенговым депозитам физических лиц, составили 18,7% (для срочных вкладов без права пополнения на шесть месяцев). Самая низкая предельная доходность по двухлетним депозитам с правом пополнения – 8,1% годовых. По двухлетним депозитам без права пополнения можно зафиксировать ставки в пределах 13,5% годовых.

«Облигации, в отличие от депозитов, можно приобрести с более длинным сроком погашения. Если депозит гарантируется до определенной суммы Казахстанским фондом гарантирования депозитов, то никакой гарантии в инвестициях в облигации нет (за исключением случаев, когда облигация обеспечена). Поэтому, как правило, доходность облигаций выше, чем доходность банковского депозита», – объясняет директор филиала АО «Инвестиционный Дом «Астана-Инвест» в МФЦА Серик Козыбаев.

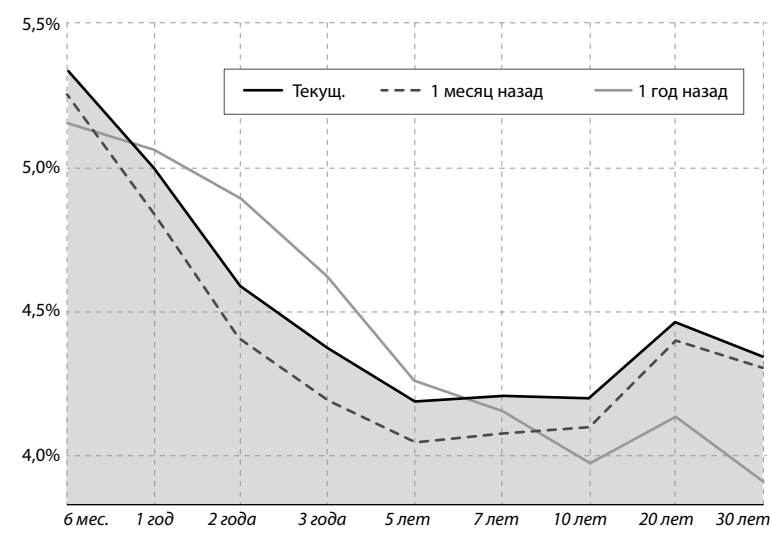
Доходность гособлигаций РК немного сократилась по сравнению с периодом максимальной высокой базовой ставки, которая держалась все первое полугодие прошлого года. Тем не менее они все еще очень востребованы на бирже: средний спрос к предложению по новым выпускам гособондов в 2024 году составил более 300%. В среднем доходность к погашению государственных облигаций, размещенных на KASE с начала 2024 года, составила 12,29% годовых. Для сравнения: средняя доходность к погашению по бондам Минфина, размещенным в июне-июле 2023 года (при базовой ставке 16,57%), была на уровне 13,57% годовых.

Максимальный срок до погашения гособондов в текущем году составил 15 лет с доходностью к погашению 11,49–12,15% годовых. Самыми выгодными оказались однолетние гособлигации с доходностью к погашению 13,1–13,34% годовых.

Корпоративные облигации традиционно более выигрышные, но имеют более высокий кредитный риск. Средняя доходность по облигациям казахстанских компаний, размещенных на KASE с начала 2024 года, составила 15,44% годовых (против 16,14% по выпускам в июне-июле 2023 года). Самые прибыльные инструменты предлагают микрофинансовые организации, и доходность по однолетним и

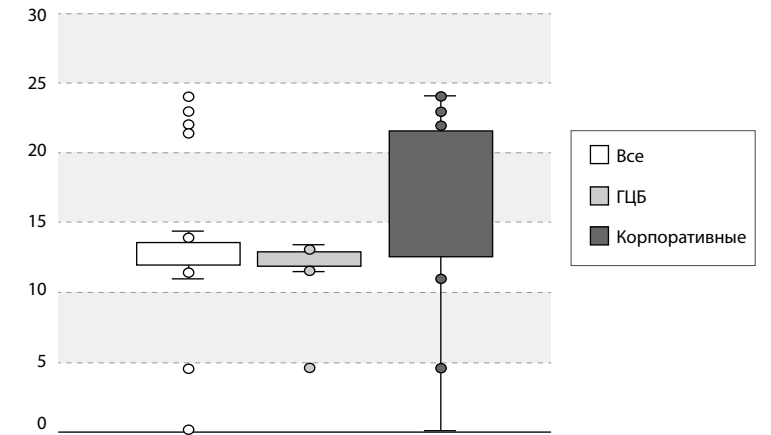
Кривая доходности казначейских облигаций США

Текущие показатели по состоянию на 5 марта 2024 года



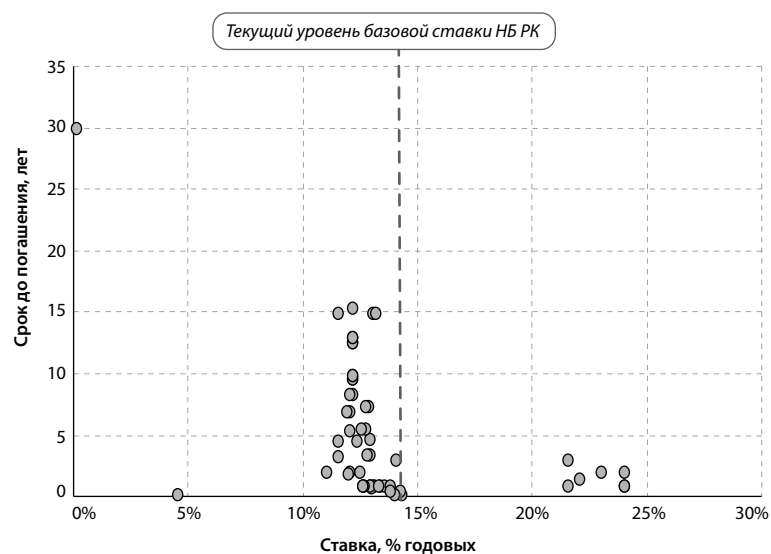
Источник: Investing.com

Распределение размещений облигаций в 2024 году на KASE по группам эмитентов и ставке, %



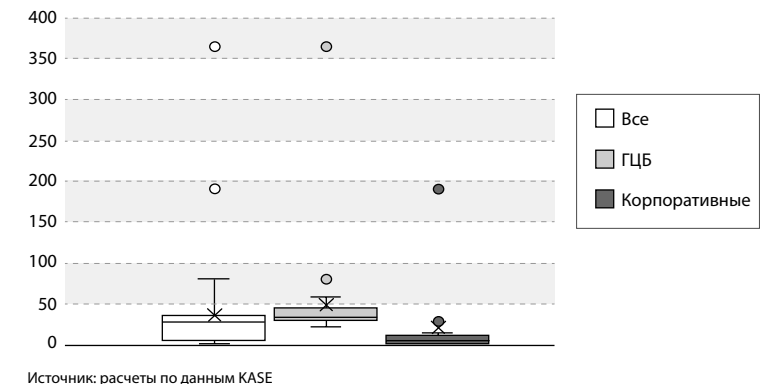
Источник: расчеты по данным KASE

Ставки размещений государственных и корпоративных облигаций РК в 2024 году на KASE и их срочность



Источник: KASE

Распределение размещений облигаций в 2024 году на KASE по группам эмитентов и объему, млрд тенге



Источник: расчеты по данным KASE

двухлетним облигациям МФО достигает 24% годовых в тенге и 11% в долларах США.

Наиболее интересным на казахстанской бирже инструментом являются облигации квазигосударственного сектора, считает Ансар Абуев. Эти бонды могут иметь кредитный рейтинг ниже государственного, соответственно, чуть выше доходности. К таким бумагам можно отнести облигации НК «Продовольственная контрактная корпорация», Банка Развития Казахстана, АО «КазАгроФинанс» и «Казахстанский фонд устойчивости». Также можно рассмотреть дочерние предприятия АО «Самрук-Қазына». В данном случае облигации предлагают 14–15% со сроками погашения в 2025–2027 годах. Спрос на облигации квазигосударственного сектора в текущем году относительно высокий – в среднем 222,5% к предложению против 93% у МФО.

Альтернативой банковским инструментам могут выступать инвестиционные страховые продукты. На казахстанском страховом рынке инвестиционным инструментом с фиксированной ставкой является пенсионный аннуитет, который сочетает в себе преимущества банковского депозита (имеет гарантию от Фонда гарантирования страховых выплат) и страховых инструментов.

«Пенсионный аннуитет (досрочная пенсия) – это пожизненные выплаты в виде пенсии из компании по страхованию жизни,

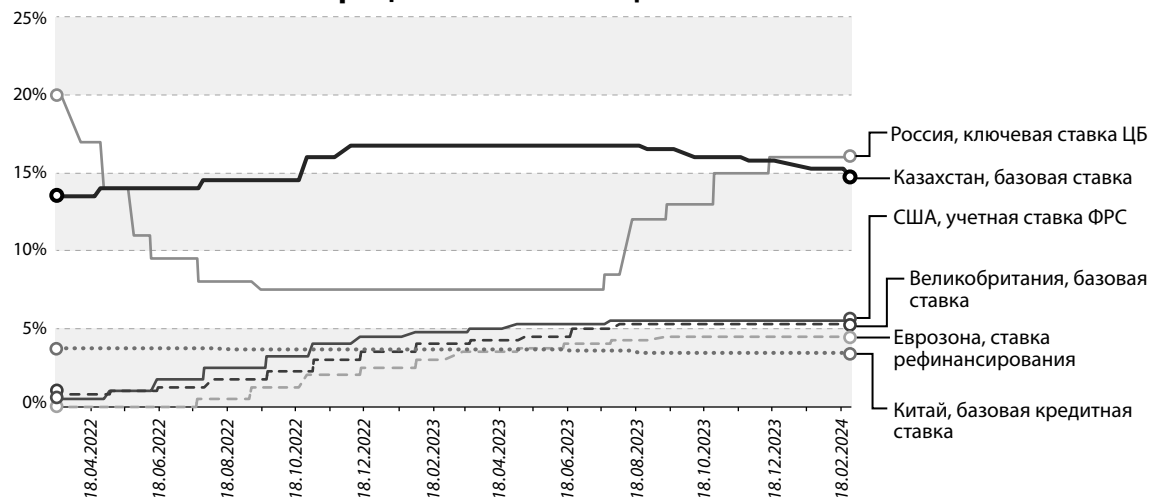
сформированные из пенсионных накоплений граждан Казахстана в ЕНПФ. Подобные выплаты гарантированы на протяжении всей жизни. Даже после того, как накопительный вклад исчерпается. В 2024 году сумма достаточности для заключения пенсионного аннуитета для 55-летнего мужчины составляет 8,6 млн тенге, а для 53-летней женщины – более 11,2 млн тенге», – объясняет председатель правления КСЖ «Коммекс-Өмір» Олег Ханин.

Цикл повышения ставок на рынке отразился и на пенсионном аннуитете. В 2023 году Агентством РК по регулированию и развитию финансового рынка было принято решение по увеличению доходности пенсионного аннуитета для его владельцев. В итоге минимальная ставка индексации страховых выплат увеличилась с 5 до 7%, а максимальная ставка доходности – с 6 до 9% годовых. Зафиксировать эту ставку сегодня можно на очень долгий срок.

Мировые рынки движутся синхронно, и возможности фиксации высокой ставки, когда все игроки рынка ожидают их снижения, очень ограничены во времени. Рынок рано или поздно придет в равновесие, и вслед за снижением ставок будут идти вниз и ставки по депозитам, и доходности по облигациям.

Поэтому эксперты не рекомендуют пытаться спекулировать на ставках, новостях и коротких рыночных движениях.

Процентные ставки ЦБ



Источник: официальные сайты ЦБ

нием сроков погашения, где минимальный показатель у 5-летних ГЦБ. Доходность к погашению для однолетней бумаги в моменте составляет 4,93 и 4,55% годовых для двухлетних. Это несколько ниже пиковых показателей III квартала 2023 года, но в три раза

обращают внимание на дивидендные бумаги (преимущественно это привилегированные акции), которые за счет этого позитивно переоцениваются. Поэтому сейчас есть возможность приобрести «префы» по выгодной цене. Также американские привиле-

«Учитывая стремление Нацбанка сохранять положительную реальную доходность по тенговым инструментам в 3–4%, максимальный потенциал снижения базовой ставки в текущем году ограничен уровнями 13–14%. Так что в текущем моменте Нацбанк

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Раскачка на старте

> стр. 1

Как полагают в АРРФР, снижение кредитов юрлицам обусловлено сезонным замедлением кредитной активности в корпоративном секторе, плановыми погашениями действующих займов, а также отрицательной курсовой переоценкой валютных кредитов. Объем новых займов, выданных бизнесу, в январе 2024-го составил 1,2 трлн тенге, увеличившись в годовом выражении на 31%. Деньги для бизнеса слегка подорожали: средневзвешенная ставка по тенговым кредитам выросла с 19,6% годовых в декабре 2023-го до 19,9% в первом месяце 2024-го.

Снижение корпоративного ссудника было почти полностью компенсировано растущим розничным спросом. В январе кредиты населению увеличились на 1,1% (до 16,9 трлн тенге), в том числе потребительские займы – на 1,3% (до 10,4 трлн тенге), ипотечные – на 0,5% (до 5,3 трлн), прочие – на 2,5% (до 1,1 трлн). В результате доля розничного портфеля в совокупном ссуднике выросла за месяц с 59,7 до 60,6%, в то время как вес бизнес-портфеля уменьшился с 40,3 до 39,4%. Новые выдачи физлицам в январе составили 1,2 трлн тенге (+42,0% год к году), в их структуре на потребительские цели было выдано 978 млрд тенге (+41,8%), на ипотеку – 133 млрд тенге (+60,8%). Ставка для розничных заемщиков в начале года выросла чувствительно: ее средневзвешенное значение подскочило с 16,8% в декабре до 19,8% в январе.

Разрез кредиторов

Положительной динамики кредитования (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в январе удалось добиться только восьми игрокам. В абсолютном выражении лидерами месяца стали БЦК (+38 млрд тенге), Bank RBK (+33 млрд)

и Kaspi (+25 млрд). Еще одним банком, сумевшим прирасти на двузначную величину, стал Хоум Кредит (+15 млрд). Остальные прибавляли скромнее: Forte (+7,6 млрд), Freedom (+4,2 млрд), Нурбанк (+2,0 млрд), турецкий КЗИ (+0,5 млрд). В относительном выражении самые быстрые темпы продемонстрировали Bank RBK (+2,9%) и Хоум Кредит (+2,5%).

Что касается аутсайдеров рейтинга, то практически все отрицательное saldo совокупного ссудника «сгенерировал» Халык, чей кредитный портфель в январе сократился на 144 млрд тенге, или на 1,5%. Прочие игроки просели незначительно, среди них худшую динамику показали Сити (-9,3 млрд тенге), Jusan (-9,3 млрд), Алтын (-7,6 млрд) и Al Hilal (-6,4 млрд). В процентном выражении антилидерами месяца стали Сити (-7,4%), Al Hilal (-4,9%) и Алтын (-1,8%), то есть банки с контрольным участием иностранных акционеров.

Кредиты: качество

Безнадёжная просрочка в секторе в январе выросла на 24 млрд тенге (до 888 млрд), или на 2,8%. Год назад рассматриваемый показатель тоже увеличился, но гораздо более медленными темпами (+1,2%). По данным АРРФР, покрытие провизиями неработающих займов сохраняется высоким и составляет 74,1% (месяц назад было 76,0%). По мнению аналитиков S&P (свежий обзор от рейтингового агентства вышел 19 февраля), «кредитный риск банков на данный момент находится под контролем». В своем базовом сценарии они прогнозируют, что расходы казахстанских банков на формирование резервов по ОКУ в 2024 году «останутся невысокими и составят 1,3–1,5% среднего кредитного портфеля».

Что касается ситуации в разрезе банков, то с наибольшим ростом NPL 90+ в январе стол-

кнулись Халык (+7,6 млрд тенге) и Евразийский (+7,5 млрд). За ними расположились Kaspi (+4,2 млрд), Forte (+3,1 млрд) и Bereke (+2,4 млрд). Наоборот, добиться улучшения качества портфеля в этом месяце удалось двум игрокам: Jusan (-3,5 млрд тенге) и БЦК (-1,6 млрд).

Доля NPL в совокупном ссуднике незначительно подросла с 2,89% на 1 января до 3,02% на 1 февраля. Антилидерами сектора по уровню безнадёжной просрочки являются ВТБ (8,74%) и Jusan (8,57%). Наоборот, лучшее качество портфеля среди универсальных БВУ демонстрируют Алтын (0,74%) и Freedom (0,93%).

Вклады: физлица

Средства населения в секторе в январе просели на 514 млрд тенге (до 19,9 трлн), или на 2,5% (год назад снижение составило 0,8%). Физические оттоки были меньше номинальных из-за отрицательной курсовой переоценки вследствие укрепления тенге к доллару на 1,5% за месяц. Уровень долларизации среди вкладчиков-резидентов сократился с 22,4% на 1 января до 22,2% на 1 февраля.

Избежать розничных оттоков на старте года удалось лишь пяти игрокам. Среди них лучшую динамику показал подсанкционный ВТБ (+15,5 млрд тенге). У остальной четверки прирост был очень скромным: Хоум Кредит (+3,8 млрд), Al Hilal (+1,3 млрд), Заман (+1,0 млрд), ТПБ Китая (+0,3 млрд).

Самые большие нетто-оттоки в абсолютном выражении произошли в Kaspi (-209 млрд тенге за месяц) и Халыке (-109 млрд). Также в число антилидеров рейтинга попали БЦК (-45 млрд), Bank RBK (-41 млрд) и Forte (-30 млрд). В относительном выражении, если не учитывать ничтожных игроков, глубже всех просели Bank RBK (-8,5%), Freedom (-4,2%) и Kaspi (-4,1%). Для сравнения: у Халыка сред-

ства физлиц снизились на 1,9%, то есть меньше, чем в среднем по рынку.

Вклады: юрлица

Корпоративные клиенты банков, в отличие от розничных, в январе сформировали пусть микроскопический, но совокупный нетто-приток: остатки на счетах юрлиц в секторе увеличились на 27 млрд тенге (до 14,7 трлн), или на 0,2% за месяц. Год назад, наоборот, вклады юрлиц в январе просели на 2,1%. Уровень долларизации в этом сегменте (для резидентов) уменьшился с 24,3% на 1 января до 24,2% на 1 февраля.

В разрезе отдельных БВУ притоки от бизнес-клиентов зафиксировали 11 игроков. Лучшую динамику в абсолютном выражении показал Forte (+118 млрд тенге за месяц). Заметного прироста на фоне прочих конкурентов добились также БЦК (+62 млрд), Евразийский (+42 млрд), Bereke (+40 млрд) и Freedom (+38 млрд). Лидерами по темпам прироста (без учета игроков с низкой стартовой базой) стали Freedom (+14,1%), Forte (+8,5%) и Bereke (+7,0%).

Наоборот, банком, допустившим в январе самые чувствительные корпоративные оттоки, стал американский Сити (-127 млрд тенге). В аутсайдеры рейтинга попали также Халык (-53 млрд), Банк Китая (-42 млрд) и ТПБ Китая (-27 млрд). В относительном выражении худшую динамику продемонстрировали ВТБ (-16,4%), Банк Китая (-14,2%) и Сити (-13,8%).

Результат

Совокупная прибыль сектора по итогам января 2024-го выросла год к году на 17% и достигла 198 млрд тенге. Больше всех привычно заработали Халык (61 млрд) и Kaspi (39 млрд). Во второй эшелон банков с самым высоким чистым доходом вошли Jusan (19,2 млрд), Forte (13,0

млрд), БЦК (12,8 млрд), неуниверсальный Отбасы (10,3 млрд), Евразийский (10,1 млрд) и Сити (9,5 млрд). Убыточных банков в системе нет.

Лучших темпов прироста прибыли в годовом выражении (без учета игроков с низкой стартовой базой) добился БЦК (+70,2%). Заметно прибавили также Jusan (+56,9%), Forte (+41,8%) и Отбасы (+37,6%). Kaspi улучшил собственный прошлогодний результат на 14,6%. Халык в этом плане пока раскачивается (+0,7%). С другой стороны, в секторе есть пять игроков, которые недосчитались прибыли по сравнению с прошлым годом. В эту пятерку вошли Al Hilal (-82,1%), Freedom (-22,8%), Евразийский (-22,4%), Банк Китая (-8,8%) и турецкий КЗИ (-5,2%).

Кадры

Среди корпоративных событий, успешных произошли в банковском секторе с начала года, заслуживает внимания отставка председателя правления Jusan Bank Армана Мангитова. Он возглавлял банк в августе 2023-го, вскоре после того, как контроль над казахстанскими активами Jusan перешел к экс-владельцу АТФБанка Галимжану Есенову. До этого назначения Мангитов восемь лет проработал в местном ВТБ, где курировал направление корпоративного и инвестиционного банкинга. Судя по его трудовой биографии, с бизнес-интересами Есенова Мангитов до прихода в Jusan вряд ли пересекался.

Однако сотрудничество Мангитова-менеджера и Есенова-работодателя продлилось всего полгода. Не далее как 28 февраля совет директоров Jusan Bank (во главе с Есеновым) принял решение сменить председателя правления. Из сообщения на сайте Jusan выясняется, что, оказывается, Мангитов «в ответственный для банка период был приглашен на временной основе с технической миссией обеспечить стабиль-

ность работы банка и определить перспективные направления деятельности в среднесрочном горизонте». Есенов поблагодарил теперь уже бывшего топ-менеджера за успешное выполнение поставленных целей и пожелал ему успехов на новом поприще.

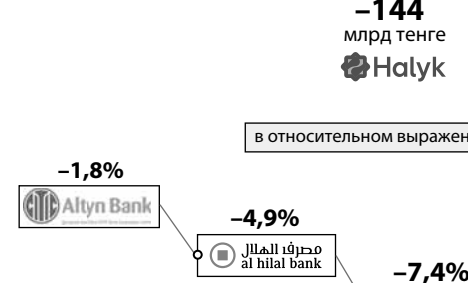
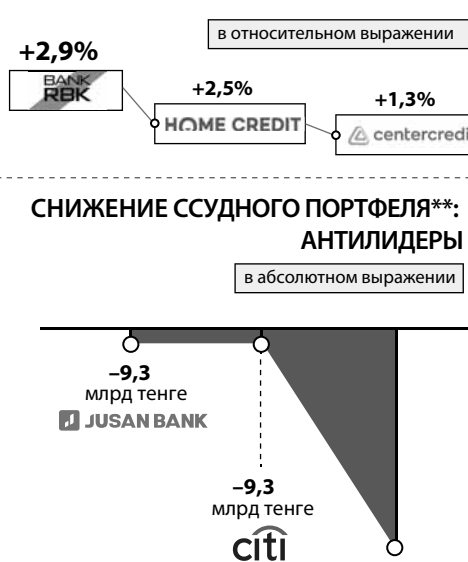
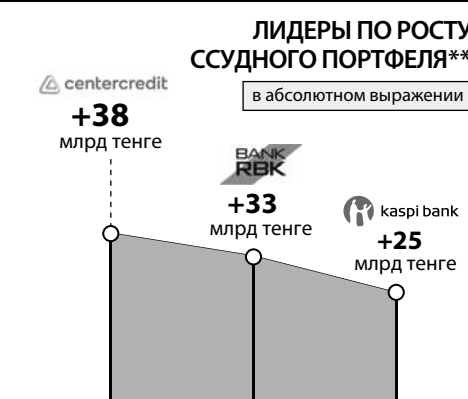
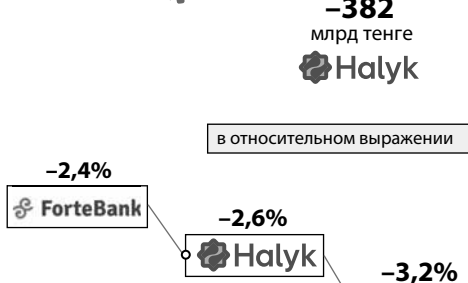
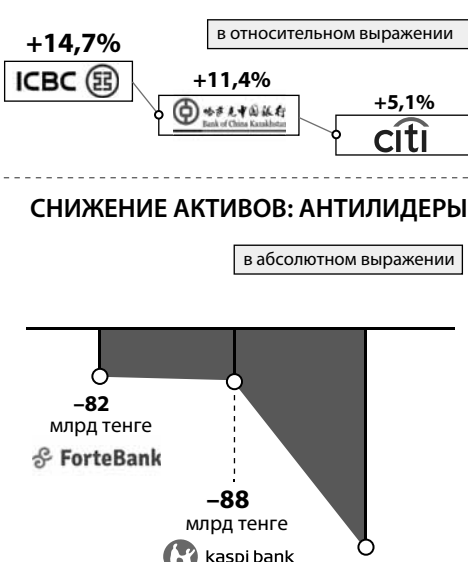
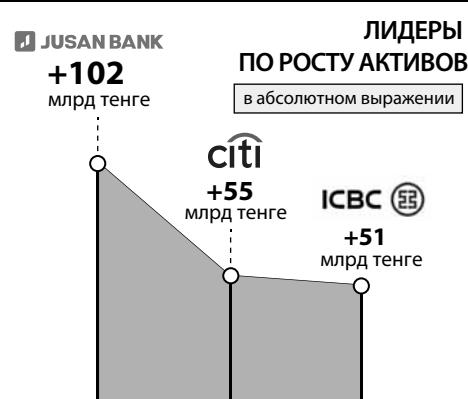
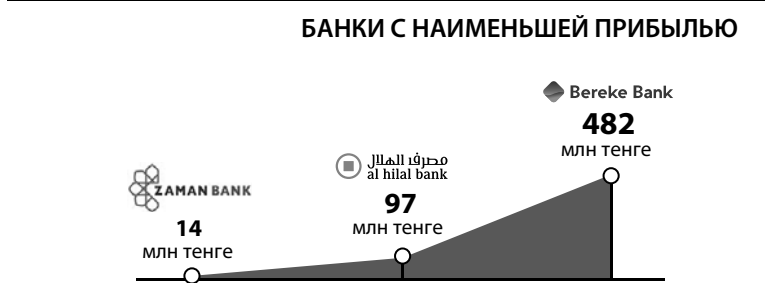
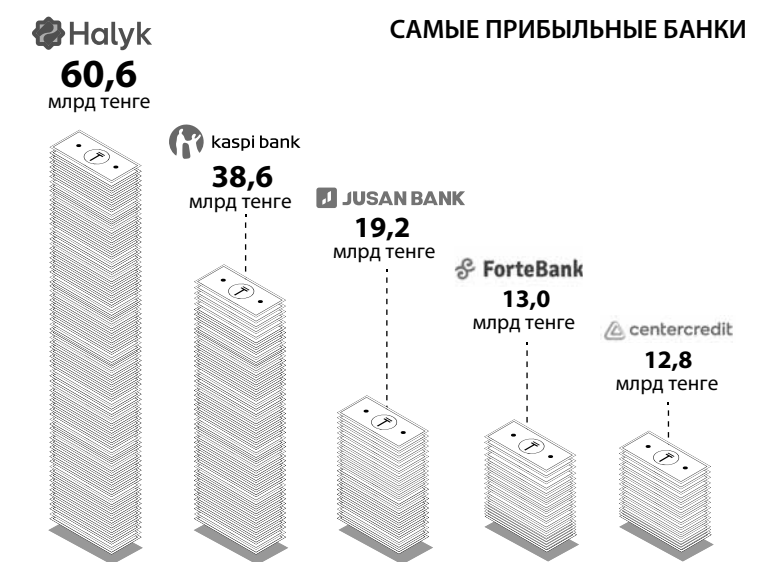
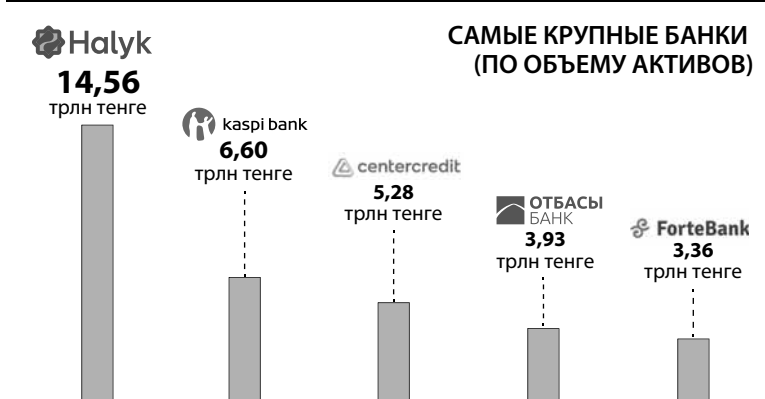
По каким-то причинам полноценного преемника у Мангитова до сих пор нет. На его место был назначен Алан Джабаев, но в качестве и. о. (либо его кандидатура еще не одобрена регулятором, либо он действительно поставлен как временный руководитель). Джабаев появился в правлении Jusan Bank три месяца назад (декабрь 2023-го) в статусе зампреда – финансового директора. Ранее он уже работал на Есенова: в его биографии на сайте банка сказано, что он «занимал различные должности» в компании KNG Finance и АТФБанке. В Jusan он пришел из «Алень Агро», где трудился зампредом по финансам.

АО «Алень Агро» (крупный производитель курятины, владеет шестью птицефабриками) фигурирует в списке аффилированных лиц Jusan Bank, из чего следует, что Есенов как минимум совладелец этого бизнеса. Известно, что одним из крупных акционеров компании косвенно, через сингапурскую Asadel Partners, является Маргулан Сейсембаев. Согласно документам предприятия, на конец 2022 года у него не было стороны, обладающей конечным контролем. Примечательно, что независимых аудиторов не в полной мере устроила финансовая отчетность «Алень Агро» за 2022 год. В аудиторском мнении присутствует оговорка на предмет того, как компания оценила стоимость своего недвижимого имущества. По информации аудиторов, они не смогли получить достаточных доказательств в отношении надежности проведенной компанией оценки и адекватности использованных допущений.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ЯНВАРЯ 2024 ГОДА, в тенге

01.01.2024 01.02.2024 ↑↓% – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗЛИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
51,06 трлн ↓ -0,7%	29,42 трлн ↓ -1,5%	888 млрд ↑ +2,8%	1 722 млрд ↑ +1,8%	43,96 трлн ↓ -1,4%	19,89 трлн ↓ -2,5%	14,71 трлн ↑ +0,2%	январь, 2024 январь, 2023 197,8 млрд 168,9 млрд ↑ +17,1%



БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	Доля NPL 90+	Объем NPL 90+
VTB	8,74%	8 млрд
Jusan	8,57%	104 млрд
Nurbank	6,38%	18 млрд

РОСТ ОБЪЕМОВ NPL: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	Рост NPL 90+	Объем NPL 90+
Halyk	+7,6 млрд	205 млрд
Eurasian Bank	+7,5 млрд	68 млрд
Kaspi Bank	+4,2 млрд	216 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ

Банк	Рост	Объем
VTB	+15,5 млрд	58 млрд
Home Credit	+3,8 млрд	328 млрд
Al Hilal Bank	+1,3 млрд	4 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	Отток	Объем
Kaspi Bank	-209 млрд	4 843 млрд
Halyk	-109 млрд	5 588 млрд
Centercredit	-45 млрд	2 176 млрд

ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ СРЕДСТВ ЮРЛИЦ

Банк	Рост	Объем
Forte Bank	+118 млрд	1 503 млрд
Centercredit	+62 млрд	1 800 млрд
Eurasian Bank	+42 млрд	1 051 млрд

ОТТОК СРЕДСТВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	Отток	Объем
Citi	-127 млрд	794 млрд
Halyk	-53 млрд	4 940 млрд
Bank of China	-42 млрд	253 млрд

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

Источник: Нацбанк РК, «Курсив». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь 2024 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 февраля 2024 года)



> стр. 1

Фото: пресс-служба «Шин-Лайн»

Собственный централизованный склад и собственная дистрибуция обеспечат снижение сроков поставок свежих продуктов и числа посредников в производственной цепочке, что лучшим образом отразится на качестве продуктов и цене для потребителя», – сказал Андрей Шин.

В новых магазинах будут продаваться такие категории товаров, как ready to eat (готовые к мгновенному потреблению блюда), ready to cook (осталось только приготовить), ready to heat (осталось разогреть), bakery & hot drinks (выпечка и горячие напитки), снеки, молочная продукция, различные напитки, а также товары для дома и косметика. Всего более 2000 товарных позиций, треть из которых составляют импортные товары из Кореи.

«Многие из производимых на фабрике блюд корейской кухни до выхода сети в Казахстан не были известны жителям. В части ассортимента можно выделить также наличие уникальных брендов частной марки компании, которые нельзя встретить где-то еще, кроме как в CU, а также несколько сотен позиций прямого импорта из стран Восточной и Юго-Восточной Азии. Множество новинок во всех категориях также делает ассортимент магазинов CU инновационным и неповторимым», – заявляют в компании «Шин-Лайн».

Торговая сеть CU будет работать в круглосуточном режиме в формате компактных магазинов с небольшим количеством посадочных мест. Это позволит покупателям, не отходя далеко от кассы, приготовить кулечный рамен или заварить чай.

По планам франчайзи, до конца года в Алматы появится 50 точек. В последующие годы, когда число магазинов в южной столице достигнет сотни, сеть намерена выйти на рынок Астаны и далее – в остальные города Казахстана.

Масштабировать CU «Шин-Лайн» намерен разными путями: как выкупать уже действующие

магазинчики у дома, так и открывать совершенно новые точки. А с конца 2024 года планируется начать выдавать субфраншизу.

В компании сообщили, что в целом в проект планируются инвестиции в размере 50 млрд тенге.

«Масштабные» трудности

Появление нового крупного игрока участники рынка оцени-

вают позитивно, хотя эксперты в сфере ретейла отмечают сложность масштабирования мелкоформатного ретейла.

«CU – сильная сеть в Корее, и, конечно, выход на рынок такого игрока усилит конкуренцию, но мы к этому готовы. Мы работаем не против конкурентов, а для покупателей. Разнообразие принесет пользу казахстанцам, а нам – вызовы, которые помогут стать сильнее и лучше для клиентов»,

– прокомментировал «Курсиву» генеральный директор одной из крупных сетей продуктовых магазинов у дома MyMart Дмитрий Кузин. В Алматы и Астане насчитывается 70 магазинов MyMart (являются франчайзинговой программой компании METRO в Казахстане).

Свою франшизу запускала в пилотном режиме и самая крупная торговая сеть в республике – Magnum, однако в итоге отказалась от этой идеи.

«Это операционно очень непростой проект. Помимо сложности в операционке есть еще и культурные составляющие местного рынка. Мы находимся в «стране дистрибьюторов», где прежде всего существует конкуренция между дистрибьюторами, где магазинчикам у дома и так все привозят. Действующим магазинчикам у дома франшиза неинтересна», – комментировал отказ от франшизного подхода в начале года генеральный директор «Magnum Cash&Carry, Казахстан» Азамат Османов на онлайн-конференции информационного агентства INFOLINE.

Он также отмечал, что масштабирование по франшизе мелкоформатных магазинов требует устойчивой бизнес-модели не только в операционных процессах, но и в части логистики и ИТ. По его словам, работая в таком формате, ретейлер должен быть готов разом запустить около 80 магазинов с параллельным запуском складов.

Скептицизмом по поводу массовой экспансии сетей магазина у дома в Казахстане поделился управляющий компании Trade

Help, эксперт в сфере FMCG-ретейла Андрей Калмыков.

По его мнению, такой формат магазинов привлекателен тем, что он дает возможность совершать покупки товаров первой необходимости в близкой, шаговой доступности. Однако с масштабированием такого формата могут возникнуть сложности.

«В Казахстане около 100 тыс. магазинчиков у дома, различных «Азық-түлік», которые уверенно и спокойно работают как ИП. Объединить их никто не пытался. Великолепная сложность работы магазинов у дома в формате сети заключается в том, что сетевой бизнес ретейла обязан быть ТОО. А ТОО платит НДС в размере 12%. В то время как ИП работают по упрощенке, с минимальной налоговой нагрузкой в 3%. Это убийственная разница в food retail», – объясняет Калмыков.

Спикер добавляет, что часто магазинчики у дома расположены в частных домах или во дворах многоэтажек, каждый из таких магазинчиков, как правило, работает на свой дом, а потому между собой особенно конкурируют. Их владельцы редко соглашаются на продажу своего бизнеса. Поэтому их объединение на уровне собственности очень трудно осуществить и требует больших инвестиций.

Дать жизнь новому формату

В самой компании «Шин-Лайн» отмечают, что смогут заинтересовать потенциальных франчайзи централизованной логистикой, автоматизацией всех

бизнес-процессов, инновационными ИТ-решениями, которые не могут позволить себе маленькие магазинчики. В компании считают, что пока на казахстанском рынке они не видят для себя конкурентов.

«На самом деле мы не видим конкурентов в этом формате, потому что услуга, с которой мы выходим на рынок, принципиально отличается от услуг, оказываемых другими игроками рынка. Многие розничные игроки в целях дальнейшего развития своих бизнесов всячески дорабатывают, обновляют свою услугу, добавляя в нее какие-то новые сервисы, категории, открывают кафе и прочее. При таком подходе можно получить услугу традиционного магазина с добавленными сервисами. В нашем случае, напротив, мы выходим сразу с комплексным решением, с услугой не обычного традиционного магазина с рутинным покупательским поведением, а предлагаем довольно современную, востребованную и многокомпонентную услугу», – отмечают в пресс-службе «Шин-Лайн».

Однако в скором времени конкуренцию CU может составить еще одна иностранная сеть, работающая в том же формате, – российская «Жизньмарт». В Казахстане они уже заключили договор мастер-франчайзи с партнером – предпринимателем Федором Залевским. Первые два магазина планируется открыть уже весной текущего года в Астане. В планах компании запустить в течение трех лет 72 магазина в Астане и 100 магазинов в Алматы.

«Шин-Лайн» сделал CU

Крупный ретейлер из Южной Кореи запустил в Казахстане новую торговую сеть

Что известно о компании BGF Retail

BGF Retail была образована после истечения срока действия франчайзинговой лицензии японской сети магазинов повседневного спроса FamilyMart в Южной Корее. Владевшая этой франшизой компания Bogwang FamilyMart (существует с 1990 года) в 2012 году была переименована в BGF Retail. С 2012 года магазины FamilyMart стали переименовывать в CVS for U, а позже – в CU. В ноябре 2017 года сеть впервые вышла за пределы Южной Кореи, открыв свой магазин в Иране. В BGF Retail отмечали, что они приняли решение о выходе за рубеж, поскольку внутренний рынок Кореи достиг насыщения. Через Иран они планировали осваивать и другие близлежащие с ним страны, однако, не проработав и года, CU покинула Иран из-за объявленных в отношении страны санкций. Не достигнув успеха в регионе Юго-Западной Азии, в 2018 году компания вышла на рынок Монголии, а в 2021 году открылась в Малайзии. Казахстан стал третьей страной присутствия сети.

Сеть CU насчитывает 17 тыс. магазинов в Южной Корее. И еще около 500 точек за рубежом. В Малайзии, как и в Казахстане, сеть запланировала открыть 500 точек за пять лет. На конец 2023 года в стране работало около 140 магазинов.

В 2020 году, по сообщениям The Korea Times, BGF Retail был оштрафован на \$1,4 млн за нарушение Закона о добросовестных сделках в крупном розничном бизнесе. В сообщении отмечалось, что сеть «возложила на своих поставщиков непомерные расходы на стимулирование продаж».

По итогам 2023 года BGF Retail сообщила о своей чистой прибыли в размере \$147,6 млн, что на 1,2 % больше, чем в 2022 году. Годовой объем продаж вырос на 7,6% и составил \$6,2 млрд.

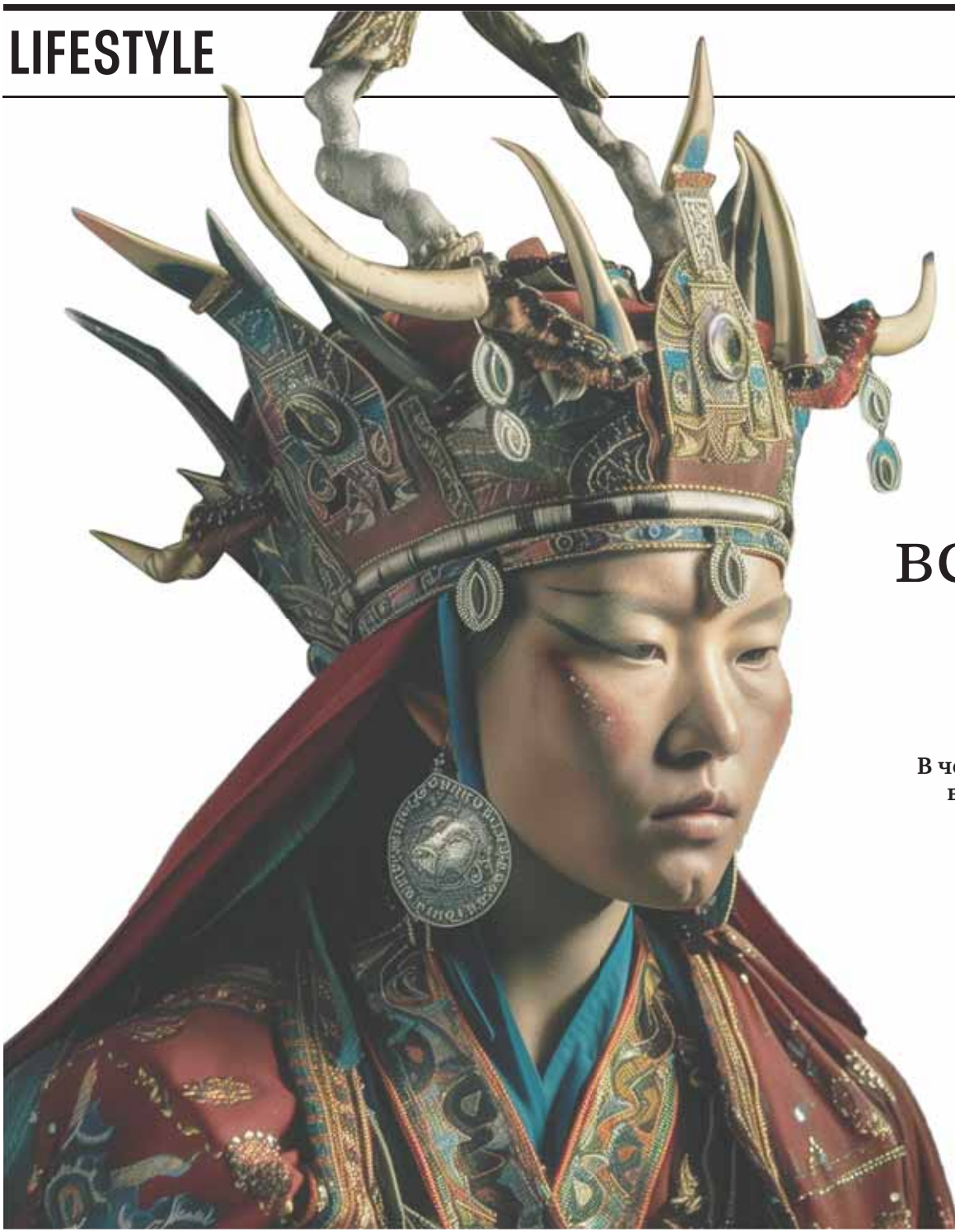
Объявления

- ТОО «Школа «TODAY», БИН 220240009580, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Акмолинская обл., г. Астана, ул. Керей, Жанибек Хандар, д. 11. Тел. +7 707 345 19 95.
- ТОО «SBB Invest», БИН 180140011418, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Нура, ул. Сыганак, 14/1, кв. 7.
- ТОО «East Qadam», БИН 200140014440, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Кошкарбаева, д. 68, кв.139. Тел. +7 776 449 77 13.
- ТОО «ASSANOVAS», БИН 231140022985, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актобе, мкр. 11, д. 13, оф. 11.
- ТОО «AL Nasim», БИН 190640012458, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Караганда, ул. Язева, д. 10, кв. 109. Тел. +7 701 776 70 66.
- ТОО «TravelBox», БИН 220240006010, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Казыбек би, д. 3/2, кв. 52. Тел. +7 775 585 36 36.
- ТОО «NEXAR KAZAKHSTAN» (НЕКСАР КАЗАХСТАН), БИН 080840012135, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Сарыарка, пр. Сарыарка, д. 1, оф. 104. Тел. +7 777 771 80 18.
- ТОО «MTD Capital», БИН 210640027086, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. А.Кекилбайулы, зд. 34. Тел. +7 775 333 33 84.
- ТОО «Казкат проект», БИН 230540025008, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, ул. Орынбай Акын, д. 99, кв. 69. Тел. +7 705 919 85 08.
- ТОО «MNJM TRADE company», БИН 100740014947, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Ауэзова, д.108. Тел. +7 771 990 44 31.
- ТОО «НУЖНОВ», БИН 231240023907, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Колпаковского, д. 44. Тел. +7 701 710 77 87.
- ТОО «Uniform Group», БИН 2209 4002 2147, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- маются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, пр. Абдилова, д. 25, оф. 5. Тел. +7 708 485 48 05.
- Утерян оригинал Договора купли-продажи от 24.08.2017 года, кадастровый номер: 20:322:027:064:4:1а, на имя Якупова Рината Маратовича, ИИН 870127301247. В связи с утерей считать недействительным.
- В связи со смертью гр. Даубаевой Уурбагилы Сакановны 21.09.2023 года открыто наследственное дело у нотариуса города Астаны Тлеужанова Даурена Тельмановича. Наследников просим обращаться по адресу: г. Астана, ул. Айнаколь, 60, нп 7. Тел. +7 701 599 85 98.
- В связи со смертью Кожамхметова Анвархана Капановича 17.12.2023 года открыто наследственное дело у нотариуса города Астаны Тлеужанова Даурена Тельмановича. Наследников просим обращаться по адресу: г. Астана, ул. Айнаколь, 60, нп 7. Тел. +7 701 599 85 98.



От великих матерей до ведьм и дьяволиц: все о женщинах в казахских мифах и легендах

В честь Международного женского дня «Курсив» подготовил небольшое погружение в отечественную мифологию, а именно в ее богатую палитру женских образов.

Галия БАЙЖАНОВА

Сложный, многообразный, удивительный мир мифических существ, сложившийся в казахской мифологии, интересует местных авторов давно. Одним из первых исследователей этого поистине бездонного культурного источника был наш знаменитый ученый Шокан Уалиханов. Поскольку сейчас мы переживаем новую волну интереса к этой теме и потребность аудитории в подобном материале, исследователи мифологии пользуются у публики особой популярностью. Одной из самых активных авторок, пишущих на эту тему, является Зира Наурызбай. Она – культуролог, писательница, сценаристка, знаток казахской мифологии и создательница сотен статей, а также книг о нашем культурном наследии, самая известная из которых – «Вечное небо казахов».

Как оказалось, женские образы в нашем мифологическом пространстве разнополярные – это не только положительные персонажи – покровительницы, богини и защитницы, но и отрицательные – коварные женщины, подвергающие батыров или охотников опасности, устраивающие им на пути различного рода ловушки. Интересно, что эти демонические существа описаны максимально подробно и, можно сказать, с любовью.

с тенгрианством, данный пласт произведений особенно богат. В создании этих мифологических существ оказываются задействованы и силы природы, и различные стихии, и животный мир. По легенде праматерью древних тюрков была волчица, по одной из версий она забеременела от покаленного врагами юноши, лишеного рук и ног. Она его выходила-выкормила, а затем родила ему десять сыновей, от которых и произошли тюркские народы.

Центральное место в женском казахском пантеоне занимает богиня Умай, покровительница женщин, рожениц и детей и одна из самых почитаемых богинь в тенгрианской культуре. В представлении древних Умай была молодой красивой женщиной, чью голову украшала трехроговая тиара. По легенде она каждый день спускается на землю вместе с первыми солнечными лучами, держа в руках лук и стрелы, благодаря им она может защищать младенцев от нечистых сил.

Не менее важная богиня – Жер-Су (в буквальном переводе «земля-вода»), это защитница всего живого на земле. Исследователи тюркских мифов пишут, что ей подчиняются 17 божеств, которые управляют горами, реками, лесами и озерами. Обычно Жер-



своим читателям об еще одной богине: Матери-Воде – Су-Ана. По легенде это молодая обаятельная женщина с золотыми волосами, которые покрыты черной рыбьей чешуей. У нее рыбий хвост и горящие глаза и она управляет всеми водными ресурсами Земли. Зира Наурызбай вспоминает забытый мифологический образ От-Ана – Матери-Огня, который, как она считает, сохранился в казахской этнографической действительности в виде обрядов, например, когда невестка плескала в очаг масло с обращением к От-Ана.

Использование в женских образах элементов животного мира

Казахстанский композитор и историк Таласбек Асемкулов в своих трудах рассказывал о Койбас-Ана. Если переводить буквально, то это «мать с овечьей головой». Она так и выглядела в мифах – это была женщина с головой овцы, либо же имевшая какие-то элементы овечьей физиологии. Как говорил исследователь, Койбас-Ана являлась проводником душ на тот свет, также она покровительствовала матерям и детям.

Еще один популярный сюжет – это Мать-Лебедь или Невеста-Лебедь. Как рассказывает Зира Наурызбай для сайта Qalam, по одной из легенд умирающего воина по имени Калша Кадыр спасла от смерти прекрасная белая лебедь аққу, позже она вышла за него замуж и у них родился сын по имени Қазақ, от которого и произошел казахский народ. Есть и другие сюжеты,

где лебеди приходят, например, на помощь одинокому мальчику-сироте, а затем становятся его женами.

Исследовательница рассказывает, что архетип невесты в казахской мифологии тоже раскрывается весьма любопытно. Невестами нередко становятся сверхъестественные существа. Одним из частых мотивов для наших сказок является свадьба героя с девушкой-змеей. Он

магическими способностями. Она, например, может менять свой облик по желанию. Также культурологи отмечают, что образ Мыстан «амбивалентен». Женщина способна делать добрые дела, к примеру, может усыновить батыра, стать его советчицей, помочь достичь своей цели.

Еще один демонический персонаж нашей мифологии – казахская вампириша Жезтырнак, в буквальном переводе с казахского это означает «медный ноготь». Обычно она появляется перед одиноким путником в облике красивой молодой девушки, которая закрывает от собеседника лицо и прячет руки, а вскоре выясняется, что у нее медный нос и такие же когти, к тому же свирепый характер и она невероятно сильная. Жезтырнак умеет гипнотизировать человека одним лишь холодным немигающим взглядом, а когда он попадает под ее чары, вливается в него своими железными когтями и высасывает всю кровь. А еще у нее громкий пронзительный голос, которым она может убить птиц и мелких животных. В отличие от европейских крово-

резко вырасти до невероятных размеров по своему желанию, но она часто принимает облик животных и мирно пасется, пока в ее ловушку не попадет очередной путник.

Русалки, пери и девушки, убивающие щекоткой

В нашей мифологии есть не только классические русалки теңіз перілері (духи морских вод), но и су перлері (речные русалки) – коварные красавицы, которые оборачиваются лебедями и заманивают путников во время купания. Порой мужчины теряют голову и предлагают жениться, у девушек одно условие – новоиспеченный муж не должен смотреть, как она расчесывает волосы, ему также не разрешено разглядывать ее тело. Ведь, как объясняет Зира, у супруги сохраняется много птичьего – к примеру, через подмышки можно увидеть ее внутренности, а в момент расчесывания виден ее мозг. Любопытный супруг, разумеется, нарушает запрет, поэтому вскоре девушка, превратившись в лебедя, улетает и оставляет мужу их общего



сосос, наша вампириша не боится серебра. Если же эту женщину убить, то за нее начинает мстить ее супруг – Сорель. А в случае и его гибели, людей, убивших отца и мать, будут преследовать их осиротевшие дети.

Монструозную толстуху с нечесаными волосами и обвисшей грудью, которую она может закидывать себе через плечи, называют Албасты. Ее специализация – роженицы и их новорожденные дети. Таких она крадет и поедает с удовольствием. Есть в бестиарии и менее известные персонажи, например, самая любопытная обитательница казахских фольклорных страшилок – Таутай-лак. Это демоница с острым языком, которым она может разрушить горы, перемолоть камни и снять с человека кожу за одно мгновение. Она питается человеческим мясом и безжалостно режет все и всех своим языком. А вот великанша Аджина способна

ребенка. В некоторых сюжетах брошенный сын становится со временем правителем.

Самые интересные персонажи это күлдiргiш, что в прямом переводе означает «заставляющая смеяться». По словам автора книги «Мифы древнего Казахстана» Орынбая Жанайдарова, эти красавицы предстают перед мужчинами в обнаженном виде, заманивают их в глубокие воды, щекочут до смерти и затягивают на самое дно.

В завершение хочется добавить, что вся эта богатая фольклорная база и мифология нашего народа, которая при правильном использовании может стать хорошим подспорьем для сценаристов, пока, увы, так и остается без внимания. В отечественном кино начинают появляться новые интересные женские роли, но большинству фильмов все еще не удается окончательно выйти за рамки отношений келинок и их свекровей.



Прародительницы: Умай-Ана, Жер-Су, Су-Ана, От-Ана и другие

Женские мифологические образы, относящиеся к архетипу матери, вызвали пиетет во все времена и у всех народов, но в казахской культуре, где древние тюркские мифы переплетаются

Су изображалась либо статной видной женщиной в теле, либо как дама в возрасте, которая может быть матерью большого семейства. Считается, что Жер-Су живет у некой гигантской ели, растущей у самого центра Земли.

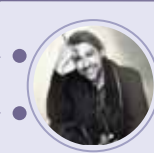
Авторка ресурса ayel.kz Алтыншаш Жырау также рассказывает

CELEBRATING 40 YEARS OF LOVE AT FIRST STING

SCORPIONS

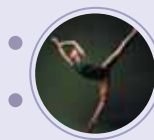
LOVE AT FIRST STING TOUR

ALMATY | ALMATY ARENA | MAY 28 | 20:00



DAVID GARRETT TRIO, ICONIC WORLD TOUR в Алматы

Almaty Theatre, 24 марта, 18:00



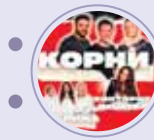
New Format Gala в Алматы

Almaty Theatre, 29, 30 марта, 19:00



Фортепианное трио Bel Suono в Алматы

Дворец Республики, 29 марта, 19:00



Большой концерт «Фабрики звезд» в Алматы

Дворец Республики, 5 апреля, 20:00

ТИКЕТОН



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу



«Ялла» в Алматы

Дворец Республики, 11 апреля, 20:00