

WWW.KURSIV.KZ

"Курсив" № 28 (657)



Почтовые индексы:  
15138 - для юр. лиц  
65138 - для физ. лиц

# КУРСИВ

всегда в курсе: новости, прогнозы, аналитика



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК | ИЗДАЕТСЯ С 2002 ГОДА

№ 28 (657), ЧЕТВЕРГ, 18 АВГУСТА 2016 г.

**ИНВЕСТИЦИИ:**  
АЛМАЗНЫЕ  
ИНВЕСТИЦИИ

>>> [стр. 4]

**ИНВЕСТИЦИИ:**  
ОБЗОР  
СЫРЬЕВОГО  
РЫНКА

>>> [стр. 4]

**БАНКИ И ФИНАНСЫ:**  
СНИЖЕНИЕ  
КОМИССИЙ: КТО  
В ВЫИГРЫШЕ?

>>> [стр. 6]



**ИНДУСТРИЯ:**  
СТАВКА  
НА УГЛЕХИМИЮ

>>> [стр. 7]

## \* Бриф-новости

### Мокрый прогноз

Уборочные работы в основных зерносеющих регионах Казахстана могут начаться с опозданием ввиду обильных осадков. По данным РГП «Казгидромет», в среднем по республике в 2016 году количество выпавших осадков превысило 1,5-4 среднемесячные нормы.

>>> [стр. 2]

### Pokemon Go: секрет психоза

После запуска мобильного приложения «Pokemon GO» в США, Канаде и Новой Зеландии популярность игры достигла рекордных высот по скачиванию и времяпрепровождению. Подобного рода игры были и до запуска мобильного приложения, однако только «Pokemon GO» удалось достигнуть такого успеха.

>>> [стр. 5]

### Недвижимые облигации

На казахстанской фондовой бирже появились облигации акиматов. Однако о развитии рынка муниципальных облигаций говорить не приходится. По мнению аналитиков, это лишь средство для перенаправления денег под строительство жилья.

>>> [стр. 8]

## Визит

**Премьер-министр Карим Масимов вместе с членами своего Кабинета продолжает летний разезд по регионам. В начале текущей недели он нанес визит в южную столицу, где изучил состояние ливневой системы и программу развития мегаполиса до 2030 года. Политологи, опрошенные «Къ», сходятся во мнении: активность премьера связана с его неопределенным политическим будущим.**

Арман ДЖАКУБ

### Программа визита

Рабочая поездка в Алматы, как уточнила пресс-служба премьер-министра, связана с поручением главы государства по оценке работы городских властей. По прибытии в Алматы, Карим Масимов ознакомился с инженерно-техническим оснащением и системой

# Региональный вояж

Премьер-министр оценивает работу городских властей



Политологи сходятся во мнении, что активность премьера связана с его неопределенным политическим будущим

безопасности аэропорта, железнодорожных и автовокзалов с точки зрения террористической угрозы.

Посетил премьер и специальную экономическую зону «Парк инновационных технологий «Алатау», а далее ТОО «Байсерке-Агро» (Алматинская область). Немаловажное место в рабочем графике было отведено контролю за состоянием и реконструкцией ливневой системы города.

В частности, одной из проблемных зон города является отсутствие арычной системы в нижней части мегаполиса — Алатауском районе, вызывая подтопления. Как заверил в ходе посещения района аким города **Бауыржан Байбек**, строительство соответствующей инфраструктуры завершится осенью текущего года.

Следующим, запланированным в рабочем расписании пунктом, было посещение участка реконструкции русла реки Каргалы, где в 2015 году сошел сель. Напомним, что на ликвидацию последствий было выделено 2,3 млрд тенге. Сейчас, как отметил замкаима **Румиль Тауфиков**, идет реконструкция участка реки, протяженностью 7,7 км, а также укрепление берегов русла бетоном. Все работы, как заверил аким Наурызбайского района города **Сайран Сайфеденов**, должны завершиться до начала октября текущего года.

Другой немаловажной проблемой, озвученной градоначальником, стало строительство селезащитных сооружений. По данному акимата, в горах Алматы насчитывается 41 моренное озеро, из которых 17 представляют угрозу прорыва в случае переполнения. И обилие осадков этим летом только повышает риск.

«Когда в городе идут дожди — в горах идет снег, и когда начинается резкое потепление, очень сильно набирается вода, водоемы переполняются, и это образует угрозу. И поэтому мы стационарно начинаем откачивать воду, сбрасывать ее потихоньку, а одно озеро вообще

полностью засушили. То есть, тем самым, мы угрозу снижаем», — заявил Бауыржан Байбек.

Совокупный объем воды в этих озерах составляет почти 1 млн м<sup>3</sup>, уточнил местные власти, аргументируя строительство защитных сооружений на реке Аксай. «Мы за 17 млрд тенге все вопросы города решим. То есть, город вообще будет обезопасен, эти вопросы будут решены навсегда... Поэтому мы сейчас разрабатываем проект ТЭО, ПСД и просили бы поддержки», — назвал стоимость решения проблемы аким Алматы.

Далее премьер посетил Ледовый дворец и Атлетическую деревню, построенную к 28-й Всемирной зимней Универсиаде-2017, в которой примут участие более 2 тыс. студентов из более чем 55 стран мира и около 30 тыс. иностранных туристов.

Под занавес рабочей поездки Карим Масимов был ознакомлен с генпланом развития города до 2030 года, стоимостью 4 трлн тенге, или 300 млрд тенге ежегодно. Позже провел два совещания по вопросам банковской деятельности и развитию предпринимательства.

По результатам премьер поручил вице-премьеру **Бахытжану Сагинтаеву** создать рабочую группу с участием министерств, НПП «Атамекен», а также представителей бизнеса для решения проблемных вопросов и выработки предложений. Предварительная работа по этому направлению должна быть завершена к середине сентября, озадачил Карим Масимов.

### Преемник VS Отставник

С какой целью премьер активно перемещается по Казахстану и транслирует свою деятельность? Политолог **Айдос Сарым** отмечает, что каких-то больших политических целей в его визитах не просматривается, и вся ак-

тивность носит законспирированный и закулисный характер.

«В начале года была критика, что в правительстве кто-то должен брать на себя экономические и социальные вопросы. Сказать, что премьер приезжает и решает какие-то важные задачи регионов не приходится. В остальном же его визиты показывают то же самое, что и раньше было. Нет целеполагания в новых условиях, выработки новых документов и задач», — рассказывает «Къ» политолог.

«При этом, — продолжает собеседник, — его визиты требуют больших организационных издержек, что говорит о наличии других, не явных, целей и задач.

Не исключено, что активность премьера в публичном пространстве вызвана его опасениями относительно своего нахождения на премьерском посту», — рассуждает Айдос Сарым.

«Я считаю, что отставка Карима Масимова могла бы произойти еще гораздо раньше. На мой взгляд, это самый слабый премьер-министр Казахстана за всю историю по неиспользованному потенциалу. В нашей истории были премьеры, которые обладали несопоставимо меньшими бюджетами и при этом умудрялись проводить реформы, добиваясь реальных результатов», — отмечает эксперт.

В качестве варианта можно предположить и то, что премьер изучал ситуацию на предмет перераспределения бюджетных средств из республиканского бюджета, чьи налоговые поступления были переиспользованы в I полугодии текущего года. Однако такая вероятность минимальна, считает Айдос Сарым, поскольку могла бы быть решена в рабочем порядке.

С ним солидарен экс-сенатор **Уалихан Кайсаров**, отметив, что «не барское это дело» — собирать по регионам бюджетные заявки, это традиционно делают нижестоящие люди.

«Я далек от мысли, что этой осенью мы увидим отставку [Карима] Масимова. Единственно допускаю назначение его на должность спикера сената Парламента, но никак не меньше. Но здесь нужно понимать, что спикер сената — конституционный вариант операции «Преемник». Поэтому сейчас перед премьером стоит важная задача — купировать весь тот негатив, который идет в его адрес», — уверен Уалихан Кайсаров.

Нынешняя активность, — продолжает он, — больше напоминает предвыборную агитацию операции «Преемник».

«Он в последние годы хранил молчание и в целом мало где светился. Сейчас встали вопросы по его эффективности и результативности. На этом фоне будут возникать и другие вопросы. Отсюда и нужно смотреть на причины его активности в освещении проводимой работы. Остается ждать, какие результаты это даст. Пока они оставляют желать лучшего», — резюмировал он «Къ».

# Народный ТРЦ

## Инвестиции

**Пенсионные активы ЕНПФ пойдут на строительство торгового центра в Астане. Проектной компании ТОО Mega Plaza потребовалось 15 млрд тенге на окончание работ и сдачу ТРЦ Mega Silk Way. В этой связи в Казахстане разгорелся очередной скандал. По мнению некоторых экспертов, вкладывать пенсионные активы в строительство торговых объектов — не эффективно.**

Ербол КАЗИСТАЕВ

В Казахстане разгорелся очередной скандал, связанный с деньгами вкладчиков ЕНПФ. По сообщениям

ряда СМИ, активы клиентов пенсионного фонда были направлены на строительство объекта на территории международной выставки ЭКСПО-2017.

Первыми на шум отреагировали представители НК «Астана ЭКСПО-2017». Директор департамента по связям с общественностью **Сергей Куянов** пояснил, что деньги вкладчиков инвестированы не в объекты выставки, а в проекты, находящиеся на ее территории.

«Я не знаю, о каких объектах идет речь, что БРК (Банк развития Казахстана) собрался финансировать, но это точно не объекты ЭКСПО. Видимо, речь идет об объектах инвестиционных, которые возводятся частными инвесторами на этой территории. У нас (НК «Астана — ЭКСПО-2017») сейчас потребности в деньгах нет», — заявил Сергей Куянов.

В БРК сообщили, что действительно выделили 15 млрд тенге на строительство ТРЦ Mega Silk Way — тот

самый объект на территории международной выставки.

«Данный проект реализуется с привлечением денег из ЕНПФ, и заемщиком является ассистентская организация БРК. По нашей оценке, проект Mega Silk Way является достаточно эффективным», — сообщил председатель правления АО «БРК» **Болат Жалишев**.

По словам спикера, БРК разместил на Казахстанской фондовой бирже (KASE) долговые купонные облигации. Деньги вкладчиков пенсионного фонда банк направил на реализацию ряда проектов. Ставка, по которой БРК получила средства, — 15%.

Далее БРК выделил ассистентской организации 15 млрд тенге на 15 лет. Ставка составила 16,5%. Целевое назначение — строительство ТРЦ Mega Silk Way. Ранее президент Astana Group **Нурлан Смагулов** (реализатор проекта Mega Silk Way) сообщил, что заемные 15 млрд компания получает по ставке 18%.

стр. 2 >>>

## ЗЕЛЕНЬ КВАРТАЛ ПОЧЕМУ?

- Естественное озеро с родниковой водой
- Парковая зона 14 га
- «Зеленые» технологии
- Show room
- ИПОТЕКА 7% годовая эффективная ставка от 7,48%
- РАССРОЧКА на 3 года



ЗДЕСЬ СТРОИТСЯ СЧАСТЬЕ



call centre в г. Астана: +7 (7172) 360-360  
call centre в г. Алматы: +7 (727) 33-150-33

www.green-quarter.kz

App Store Google Play

Все виды планировок в мобильном приложении BI GROUP 2014

# Мокрый прогноз

## Урожай

Уборочные работы в основных зерносеющих регионах Казахстана могут начаться с опозданием ввиду обильных осадков. По данным РГП «Казгидромет», в среднем по республике в 2016 году количество выпавших осадков превысило 1,5–4 среднемесячные нормы. Эксперты считают обилие осадков положительным фактором, однако созревание урожая будет зависеть от погодных факторов в августе. Министерство сельского хозяйства просит выделить дополнительно 61 тыс. тонн дизтоплива для сушки урожая.

### Султан БИМАНОВ

Обилие осадков в основных зерносеющих регионах страны в июне — июле текущего года привело к сдвигу сроков уборочной кампании, сообщил на минувшей неделе в ходе правительственного заседания вице-министр сельского хозяйства **Кайрат Айтуганов**.

«Начало массовой уборки следует ожидать в конце первой декады сентября. Если погода будет жаркой в августе, начало массовой уборки можно ожидать в конце августа», — заявил вице-министр 11 августа.

К слову, уборка в зерносеющих регионах — Костанайской, Северо-Казахстанской и Акмолинской областях — традиционно начинается с середины августа. Однако обильные дожди, наблюдавшиеся этим летом по всей стране, внесли свои коррективы.

«В 2016 году в большинстве областей Казахстана в период апрель — июль осадков выпало больше среднего многолетнего количества. В западных, южных и юго-восточных областях в мае их было в 2–5 раз больше нормы. В то же время в северных областях наблюдался дефицит осадков. Здесь в основном выпало 50% от нормы, местами всего 10–20%. На востоке и в центре количество осадков было около нормы», — говорится в официальном ответе РГП «Казгидромет» на запрос «Къ».

При этом в Казгидрометцентре подчеркнули, что июнь — июль в Казахстане был весьма дождливым.

«В основном, за небольшим исключением, выпало 1,5–4 нормы. Рекордное же значение было отмечено в июне в городе Туркестане Южно-Казахстанской области. За месяц там выпало всего 50 мм осадков, что в 10



Обилие осадков в зерносеющих регионах страны в июне — июле текущего года привело к сдвигу сроков уборочной кампании

раз больше нормы. Если сравнивать данные прошлого года, то видим, что в мае наблюдалась несколько обратная картина. Больше нормы в 1,5–5 раз отмечалось в северных, центральных и западных областях, а на юге и юго-востоке их было около и меньше нормы. В июне и июле 2015 года в основном осадков выпало около и меньше средних многолетних значений, лишь в отдельных местах их количество превышало норму в 1,5–2 раза», — отмечают на госпредприятии.

«В третьей декаде июня сложились благоприятные условия для роста и развития яровых зерновых культур, но осадки способствовали бурному развитию сорняков, проявлению болезней и вредителей (гельминтоспориоз, ржавчина и хлебная блошка), — говорилось в агрометеорологическом обзоре Казгидромета.

Причиной обильного количества осадков в этом году стал пониженный по отношению к среднему многолетнему фон атмосферного давления в Казахстане, продолжают специалисты РГП.

«Это и привело к активизации на территории республики циклонов, с которыми связаны атмосферные фронты, вызывающие дожди. Нужно сказать, что это не самый «мокрый» сезон за период наблюдений. Например, в Алматы наибольшее количество осадков в апреле было в 2009 году, в мае — в 1958 году, в июне — в 1898 году. В Астане наблюдения ведутся с 1892 года, за это время максимальное количество осадков отмечалось в июне в 1917 году и составило 125 мм, в 1999 году — 119 мм, в 2016 году их было 74 мм», — отмечают метеорологи.

В Министерстве сельского хозяйства оставили без комментариев запрос «Къ» относительно возможного влияния погодных факторов на показатели урожая текущего года. Ранее, в ходе правчасы вице-министр Айтуганов отмечал факт недобора положительных температур.

«Это привело к отставанию в развитии зерновых, масличных и зернобобовых культур. В зависимости от сроков посева затягивание развития составляет 5–7 дней в регионах, где осадки были в пределах нормы, 7–12 дней — в регионах, где осадки превысили норму в 2–3 раза», — подчеркивал высокопоставленный чиновник.

Другим негативным последствием обильных осадков в июне — июле стало распространение и развитие болезней (септориоз, бурая ржавчина) на посевах яровой пшеницы.

«В Акмолинской, Костанайской и Северо-Казахстанской областях количество осадков в июле превысило норму в 3 раза, что способствовало формированию высокого стеблестоя и, как следствие, полеганию на отдельных полях», — добавил Кайрат Айтуганов.

Комментируя прогноз по сбору урожая, вице-министр отметил, что все зависит от погоды.

«Если будет в августе или сентябре дождливая погода, это скажется на качестве урожая. Прогноз объема мы не можем сказать, потому что мы к уборке не приступили. В основном хлеб формируют северные регионы», — акцентирует чиновник.

Согласно агрометеорологическому обзору Казгидромета, «в первой декаде августа в основном сложились благоприятные условия для роста и развития яровых зерновых

культур и налива зерна», что внушает оптимизм.

На основной части Акмолинской, Костанайской и Северо-Казахстанской областей состоянии яровых зерновых культур хорошее, за исключением посевов в Зерендинском, Шортандинском и Карасуском районах, где состояние зерновых оценено как удовлетворительное.

«Обилие осадков однозначно лучше, чем их полное отсутствие. В Северном Казахстане мы наблюдали избыток, которые способствуют развитию болезней растений. С ними, конечно, борются. Но каждый это делает по-разному в силу разных причин. Сейчас в августе мы видим повышение температур и снижение осадков. Я думаю, в итоге это положительно скажется на показателях урожая», — комментирует «Къ» академик **Мехлис Сулейменов**.

Впрочем, Министерство сельского хозяйства уже озвучило просьбу о дополнительном выделении порядка 61 тыс. тонн дизтоплива на сушку зерна в сентябре — ноябре текущего года. Исходя из рыночных цен на нефтепродукт, это может привести к издержкам на 7–8 млрд тенге.

Тем не менее шансы на хороший урожай растут. Так, в августовском обзоре Министерства сельского хозяйства США повысило прогноз производства пшеницы в Казахстане в новом маркетинговом году с 13 млн до 15 млн тонн, что повлекло рост оценки экспортного потенциала на 14,3%, до 8 млн тонн. В 2015 году в Казахстане было собрано 18,7 млн тонн зерновых и бобовых культур, из которых на экспорт отгружено 6,6 млн тонн зерновых.

# Народный ТРЦ

<<< стр. 1

Экономист **Жарас Ахметов** на своей странице в Facebook писал, что ЕНПФ в данном случае несет риски невозврата (непогашение купона и т.д. — «Къ») от БРК, который в свою очередь контролирует риски невозврата средств от объекта на территории ЭКСПО.

«По заполняемости «Меги» хотел бы сказать, что площадь помещения составит 73 тыс. кв. м, из них уже 90% заcontractованы. Поэтому у нас нет никаких сомнений в успешности проекта», — заверил заместитель председателя правления АО «БРК» **Абай Саркулов**.

Экс-председатель Ассоциации пенсионных фондов **Айдар Алибаев** считает инвестирование пенсионных денег в строительство ТРЦ не самым лучшим решением: «Я считаю такое использование денег не эффективным. Скорее всего, интересы государства и **Нурлана Смагулова** в этой ситуации пересеклись. Близится выставка, объекты нужно сдавать уже в ближайшее время. Поэтому, скорее всего, поступила сверху команда «помочь». Это лишь мое предположение».

«Дело в том, что в 2009 году БРК получил заем от данной компании. В 2024 году наступает срок выплаты. После этой даты гарантией станут деньги на залоговом счете. Вообще, в банковской сфере это является самым надежным гарантом возврата денег», — заявил **Болат Жамшев**.

«По заполняемости «Меги» хотел бы сказать, что площадь помещения составит 73 тыс. кв. м, из них уже 90% заcontractованы. Поэтому у нас нет никаких сомнений в успешности проекта», — заверил заместитель председателя правления АО «БРК» **Абай Саркулов**.

«По данным ЕНПФ, доля облигаций БРК в портфеле ЕНПФ составляет чуть более 3% от общего объема накопленных. Всего облигации квазигосударственных организаций на 1 августа нынешнего года составляют 713,97 млрд тенге, это 11,18% от всей доли пенсионных активов. «Деньги, инвестируемые из пенсионного фонда, обладают высокой экономической защитой, гарантом их возврата является эмитент БРК и, конечно же, государство», — сообщил одному из изданий председатель правления АО «ЕНПФ» **Руслан Ерденаев**.

«На мой взгляд, покупка облигаций квазигосударственного сектора абсолютно не оправдана с финансовой точки зрения. За все годы независимости Казахстана эти компании не показали эффективности с точки зрения расходования средств», — считает **Айдар Алибаев**.



# КПО представила результаты производственной деятельности за первое полугодие

Компания «Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.» (КПО) представила результаты производственной деятельности за первое полугодие.

Как отметил генеральный директор КПО **Ренато Мароли**, «на сегодня компаниями-партнерами по КПО было инвестировано около \$21,4 млрд в освоение Карачаганак, являющегося одним из сложнейших месторождений в мире с геологической точки зрения. При этом сумма прямых выплат в бюджет РК составила \$13,8 млрд».

В течение первого полугодия КПО добыла 66,9 млн баррелей в нефтяном эквиваленте стабилизированных и нестабилизированных жидких углеводородов, газа и топливного газа. При этом объем обратной закачки газа для поддержания пластового давления составил 3,52 млрд кубометров, что примерно соответствует 42,4% от общего объема добытого газа.

«Успех Карачаганакского проекта стал возможен благодаря сложившимся партнерским отношениям и плодотворному сотрудничеству между правительством Республики Казахстан, руководством ЗКО, Полномочным органом — ТОО «PSA», местным сообществом и компаниями-партнерами по проекту», — сказал **Ренато Мароли**.

«Являясь социально ответственной компанией, КПО прилагает все возможные усилия для обеспечения устойчивого развития и эффективного использования потенциала Карачаганак для достижения максимальной социально-экономической отдачи от реализации проекта для Республики Казахстан и местного населения», — добавил **Ренато Мароли**.



Компания проводит целенаправленную работу по обеспечению охраны окружающей среды, сокращению выбросов парниковых газов и сохранению природных ресурсов, применению передовых технологий. Показатель утилизации газа на Карачаганак по итогам первого полугодия составил 99,81%, что является достижением мирового уровня.

В целом с момента принятия на себя функций оператора Карачаганакского месторождения КПО инвестировала около \$315 млн в различные природоохранные мероприятия. Недавно на всех объектах КПО был проведен энергоаудит независимой третьей стороной. КПО стала одной из первых компаний нефтегазового

сектора РК, получивших заключение энергоаудита.

По результатам энергоаудита удельный расход топливно-энергетических ресурсов в КПО составляет 2,4% от добытой продукции, что определяет КПО как энергоэффективный комплекс нефтегазовой отрасли, поскольку данный показатель по отрасли в мире составляет от 2 до 6%.

В настоящий момент КПО продолжает подготовительные работы в рамках Проекта Расширения Карачаганак — Фаза 1 (ПРК 1). Стратегия развития местного содержания по ПРК 1 сосредоточена на локализации товаров, работ и услуг. Данный проект будет способствовать созданию новых рабочих мест и профессиональному росту сотрудников, а также содействовать долгосрочному развитию сети местных поставок, наряду с передачей технологий путем соз-

дания совместных предприятий между заинтересованными отечественными и международными компаниями.

В течение первого полугодия КПО продолжила реализацию инициатив, направленных на развитие местного содержания. Эта работа проводилась совместно с другими крупными международными нефтегазовыми компаниями, а также местными и зарубежными сервисными и инженеринговыми предприятиями.

Как отметил **Ренато Мароли**, «успешная реализация этих инициатив создаст условия для освоения производства более сложной высокотехнологической продукции в Республике Казахстан, способной обеспечить долгосрочные заказы для казахстанских компаний и совместных предприятий».

Как отметил **Ренато Мароли**, «компания КПО и партнеры по Карачаганаку всецело поддерживают государственные программы развития, такие как «Стратегия «Казахстан-2050», программа индустриально-инновационного развития Казахстана. Кроме этого компания принимает активное участие в развитии местного содержания путем реализации Актауской декларации, Меморандума о взаимопонимании по развитию отечественной промышленности, подписанного компанией КПО, Полномочным органом — ТОО «PSA» и Ассоциацией KAZENERGY, сотрудничеству с областными акиматами, выполнения ряда других мероприятий».

В течение прошедшего полугодия КПО провела ряд рабочих встреч с промышленными предприятиями в различных регионах республики,

где компания представила информацию о своих потребностях в товарах и услугах, требованиях по предквалификации поставщиков и перспективах межрегиональной кооперации.

По итогам первого полугодия доля местного содержания КПО в поставках товаров, работ и услуг достигла 49,66%, что в денежном выражении составило около \$279 млн. В целом с момента подписания ОСРП в 1997 г. доля местного содержания в закупках КПО превысила \$5,7 млрд.

Являясь крупнейшим работодателем в ЗКО, компания КПО также выполняет свои обязательства в отношении создания постоянных рабочих мест с конкурентоспособной зарплатой для местного населения.

В настоящий момент в КПО работают более 3700 казахстанских сотрудников. По результатам первого полугодия 2016 г. соотношение местных специалистов достигло 96% от общего количества инженерно-технических работников и 78% всего руководящего персонала.

Недавно КПО объявила об открытии своего нового офиса в городе Уральске. Как отметил **Ренато Мароли**, «это будет способствовать улучшению сотрудничества с местными исполнительными органами и позволит КПО более оперативно принимать решения, связанные с участием компании в социально-экономическом развитии региона».

КПО реализует множество крупных проектов, направленных на развитие социальной инфраструктуры Западно-Казахстанской области. На сегодня общий объем инвестиций, направленных на эти цели, превысил \$300 млн. Ежегодно

на реализацию социально-инфраструктурных проектов выделяется \$20 млн. В период 2014–2016 гг. было дополнительно выделено \$10 млн в год для реализации аналогичных проектов в Бурлинском районе ЗКО.

В настоящий момент идет реализация второго этапа проекта переселения поселков Березовка и Бестау. В городе Аксае ведется строительство двух многоквартирных домов в микрорайоне «Карачаганак-1», а в микрорайоне «Аралтал» — ста домов с приусадебными участками и хозяйственными постройками. К новому жилью будут подведены все необходимые коммуникации: газ, электричество и вода. Будет проложена дорога, построены детский сад в микрорайоне «Карачаганак-1» и школа в микрорайоне «Аралтал». В целом в рамках второго этапа проекта будут переселены 372 семьи.

Также в первом полугодии компания выпустила «Отчет об устойчивом развитии за 2015 год». Это уже третий финансовый отчет КПО, выпущенный в соответствии с требованиями версии Руководства G4 Глобальной инициативы по отчетности в области устойчивого развития. «Отчет об устойчивом развитии», издаваемый с 2009 года, стал главным важным инструментом предоставления информации о деятельности компании заинтересованным сторонам, что является подтверждением приверженности КПО делу устойчивого развития.

Аксай, Западно-Казахстанская область

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВЪ**

Газета издается с июля 2002 г.

Собственник: ТОО «Altaco Partners»

Адрес редакции: 050059, РК, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, 17, б/д

«Нурлы-Тай», блок 5А, оф. 119

Тел./факс: +7 (727) 232-45-55.

E-mail: kursiv@kursiv.kz

Главный редактор: Марат КАИРБЕКОВ  
Тел. +7 (727) 232-45-55, m.kairbekov@kursiv.kz

Редактор сайта kursiv.kz: Динара ШУМАЕВА  
Тел. +7 (727) 232-45-55, d.shumayeva@kursiv.kz

Коммерческий директор департамента развития интернет-проект: Руслан ИСМАИЛОВ  
Тел. +7 707 171 12 24, r.ismailov@kursiv.kz

Руководитель службы по рекламе и PR: Аиша ТЕМЕРЖАНОВА  
Тел. +7 707 333 14 11, a.temerzhanova@kursiv.kz

Редакция: «Власть и бизнес» Арман ДЖАКУБ «Компании и рынки» Анна ШАТЕРНИКОВА «Банки и финансы» Мухомил ЦОЙ «Индустрия» Эльна ПРИНШТЕРИ «Культура и стиль» Елена ШТРИТЕР

Служба распространения: Рамзан БАЙРАМОВ, r.bairamov@kursiv.kz

Технический редактор: Ольга ТРИТЕНКО

Корректорское бюро: Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО, Евсения ТРЫШКОВА

Представительство в г. Астане: г. Астана, пр. Кабанбай батыра, 2/2, оф. 201 В, Б/Б «Держав», по вопросам размещения рекламы обращаться по тел. +7 (7172) 22-82-72

Руководитель регионального представительства: Рустем АЛИЕВ  
Тел. +7 701 422 04 15, astana@kursiv.kz

Корреспонденты в г. Астане: Ербол КАЗИСТАЕВ

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

Газета зарегистрирована в Министерстве культуры и информации Республики Казахстан.

Свидетельство о постановке на учет № 13282-Г, выдано 15 января 2013 г.

Отпечатано в типографии РПСК «Экспресс». РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, 17

Тираж 10 300 экз.

**Роман МАРГАЦКИЙ,**

директор представительского  
офиса в Казахстане  
Schildershoven Finance

Родился 16.05.1983 в г. Алматы.

Начал свою карьеру в 2004 году в Альянс Банке на позиции Старшего Трейдера Департамента Казначейства.

Далее курировал деятельность Казначейства в таких финансовых институтах Республики Казахстан как «Эксимбанк Казахстан» и Банк «Астана-Финанс».

Имеет более чем 12-летний опыт работы с различными видами финансовых инструментов, в том числе на рынке инструментов с фиксированной доходностью и структурированных продуктов.

В банке «Казкоммерцбанк» возглавлял подразделение по управлению ликвидностью и портфелем ценных бумаг.

Роман окончил Университет «Туран» (Алматы) по специальности «Финансы» и Московскую Академию Труда и Социальных Отношений (Москва) по специальности «Бухгалтерский учет и аудит».

Имеет ученую степень «Кандидат экономических наук» и более чем 12-летний опыт преподавательской деятельности по финансовым дисциплинам.

# «Мы делаем выбор в пользу предсказуемости и порядка»

**В течение последних нескольких лет в Казахстане наблюдается сужение рынка еврооблигаций. В итоге растет концентрация держателей и существенно снижается ликвидность. Об этом в интервью «КЪ» рассказал директор представительского офиса в Казахстане Schildershoven Finance Роман Маргацкий. Он также поделился своим мнением относительно последних тенденций на глобальном финансовом рынке и перспективами развития компании в Казахстане.**

Михаил ЦОЙ

## О рынке еврооблигаций:

— Роман Владимирович, расскажите, пожалуйста, какие последние глобальные тенденции на рынке еврооблигаций в мире и СНГ в частности Вы наблюдаете? Чем обусловлены эти тенденции на Ваш взгляд?

— В СНГ мы видим сокращение активности на первичных рынках. В целом, такая картина характерна для большинства развивающихся рынков. В моменте мы фиксируем солидный спрос иностранных инвесторов на инструменты, номинированные в локальных валютах, что обусловлено сильным укреплением EM FX с начала года.

В то же время в мире вообще объем первичных размещений продолжает оставаться на рекордных уровнях: в частности, общий объем размещенного корпоративного долга в США в 2015 году поставил рекорд на уровне более \$1,5 трлн. Пока непонятно, как сложится окончание 2016 года в смысле первичных размещений, однако, скорее всего, результат будет сравним в абсолютных величинах с уровнем 2015 года.

В США мы наблюдаем тренд на активную субординацию текущих выпусков за счет размещения новых обеспеченных облигаций: этот тренд характерен для компаний без инвестиционного рейтинга из ресурсных отраслей.

— Насколько растет спрос на еврооблигации в странах, где происходит девальвация национальной валюты по отношению к доллару?

— Очень много влияющих факторов: на каких условиях предоставляется валютное фондирование банкам со стороны ЦБ, нормы резервирования у банков для облигаций различного качества, уровень спроса со стороны небанковских организаций, государственная политика в части налогообложения операций с инструментами, номинированными в валюте отличной от национальной, уровень депозитных ставок в иностранной валюте, меры валютного контроля.

В каждом конкретном случае эти факторы разные и приводят к различным результатам: где-то местные игроки оказываются основными покупателями еврооблигаций (как, например, в России), где-то в силу тяжелой экономической ситуации и мер валютного контроля роль локальных частных инвесторов гораздо ниже (Венесуэла). Однако и в той и в другой ситуации местные инвесторы (частные или государственные) остаются крупнейшими покупателями еврооблигаций, разница лишь в разбивке между частным и государственным сектором, что в целом определяется построенной экономической моделью.

— Можете ли Вы сравнить инвестиционный спрос облигаций среди развитых рынков и развивающихся?

— Спрос на облигации развитых рынков с точки зрения абсолютных значений конечно больше в силу большей емкости и развитости рынка. Однако с середины 1 квартала 2016 года мы стали свидетелями больших притоков в облигационные фонды почти любой географии и любого риска. Основными бенефициарами стали фонды облигаций Investment Grade средней срочности (10–20 лет). Спрос на Emerging со стороны институциональных инвесторов кажется только начал восстанавливаться: аллокация на этот сегмент выросла в среднем с локального минимума 9,8% в феврале до 10,6% на начало августа.

Для сравнения: крупнейшая доля на этот сегмент была около 14% и пришла на 2013 год. В процентном отношении рост небольшой, однако в силу ограниченной емкости рынка даже небольшое увеличение аллокации приносит в сектор десятки миллиардов долларов. С учетом проблемы отрицательных ставок на



Для эффективного функционирования МФЦА Казахстану необходимы серьезные системные реформы

развитых рынках логично предположить продолжение тактической ротации в сегмент Emerging Debt, где ставки все еще положительны даже на краткосрочный долг первоклассных эмитентов.

— Как менялись ставки по доходностям еврооблигаций с начала 2016 года?

— После некоторого снижения цен в январе 2016 года, котировки облигаций росли с небольшими перерывами вплоть до середины августа. За период ралли доходность по бумагам, входящим в Bloomberg USD High Yield Emerging Market Corporate Bond Index, который, на наш взгляд, наиболее полно отражает поведение рынка высокодоходных облигаций, упала с 11,63% до 7,43% годовых, то есть более чем на 4 процентных пункта. Сам же индекс за это время прибавил 19,7% (доходность вложения составила 38% годовых).

— Существуют ли риски у держателя еврооблигаций?

— Риски существуют при любых инвестициях, хотя традиционно считается, что при вложениях в облигации они существенно ниже, чем при покупке акций. Для облигаций самым острым является риск дефолта эмитента. Как правило, его можно значительно снизить, внимательно проанализировав компанию перед покупкой ее долга, а также диверсифицировав вложения. Не обладая крупной суммой средств, диверсифицировать инвестиции можно покупкой индекса на облигации или пая в фонде.

— Какие последние тренды Вы наблюдаете на рынке еврооблигаций в Казахстане?

— В течение последних нескольких лет мы наблюдаем сужение казахстанского рынка еврооблигаций. В любом регионе активности, прежде всего, поддерживают локальные игроки: пенсионные фонды, хедж-фонды, частные инвесторы. Но несмотря на это, активность инвесторов в Казахстане снижается, что является следствием сокращения количества отечественных игроков и действующих правил инвестирования, которые, в основном, стимулируют институциональных инвесторов осуществлять операции преимущественно в казахстанских еврооблигациях.

Как следствие можно наблюдать, что казахстанские управляющие предпочитают удерживать бумаги до погашения, даже когда спреды по облигациям не соответствуют их кредитному риску. Не лучшим образом на данном сегменте отечественного рынка сказывается отсутствие новых размещений корпоративных еврооблигаций. Однообразие выбора не дает инвесторам простора для новых идей что, естественно, приводит к его сужению.

В итоге растет концентрация держателей и существенно снижается ликвидность. Не нужно говорить, что в таких условиях интерес к казахстанскому долговому рынку со стороны иностранных инвесторов в основном возникает со стороны так называемых индексных фондов, которые покупают бумаги только потому, что их правила предписывают покупать такие бумаги для формирования своих портфелей. Та категория инвесторов, которая внимательно изучает каждую инвестицию и ищет интересные истории, к сожалению, в последнее время снижает аппетит к евродолгу казахстанских эмитентов.

— Какой средний срок у еврооблигаций до погашения, какую

доходность по ним вы предлагаете?

— Если говорить об облигациях, которые мы отбираем для продукта Schildershoven Global Bonds Value Harvester, средний срок до погашения составляет около 5 лет с доходностью 8,2%.

При этом совокупная доходность портфеля достигает 15% за счет динамического управления и постоянной ребалансировки.

— Кто является эмитентом ваших долговых ценных бумаг?

— Выпустить облигацию может практически любое юридическое лицо — будь то компания или банк. Другой вопрос, захотят ли инвесторы купить такую облигацию — устроит ли их кредитное качество такой компании, ее информационная прозрачность, масштабы, корпоративное управление и т.д. Как правило, на рынок облигаций выходят для того, чтобы занять достаточно большие средства, в ином случае легче и дешевле будет получить кредит в банке.

Например, для портфеля Schildershoven Global Bonds Value Harvester мы преимущественно покупаем облигации эмитентов, имеющих международные кредитные рейтинги от В до BBB.

При этом к портфелю применяются достаточно жесткие требования по диверсификации, такие как:

— доля одного эмитента — максимум 4%;

— 10 крупнейших позиций не должны превышать 30% стоимости портфеля;

— доля одной страны — максимум 40% для США, максимум 30% для любой другой развитой страны, максимум 25% для любой страны БРИК и максимум 15% для любой другой развивающейся страны;

— доля одного региона — максимум 40% для Северной Америки, Европы, развитой Азии, Латинской Америки, развивающейся Европы и развивающейся Азии, максимум 25% для Африки и Ближнего Востока;

— доля ETF — максимум 20% с учетом вышеуказанных факторов;

— доля в облигационном выпуске — максимум 1%;

— число облигаций — минимум 5, доля облигаций, номинированных в долларах США — минимум 40%.

— Отличается ли спрос на рынок долговых ценных бумаг у развитой страны и развивающейся?

— Как правило, рынки развитых и развивающихся стран различаются, во-первых, своими масштабами. Развитые рынки могут на порядок превосходить развивающиеся как по количеству облигаций в обращении, так и их объему. Кроме того, чем более развит рынок, тем более сложные (структурно) инструменты на нем обращаются. В-третьих, доходности по сопоставимым по качеству инструментам на развитых рынках, как правило, ниже, что связано с наличием более широкой базы инвесторов и более легкому доступу компаний к рефинансированию.

О мировой экономике:

— Чьи рынки, на Ваш взгляд, более перспективны на сегодняшний день?

— На наш взгляд, инвестиционные возможности сохраняются как на развивающихся, так и на развитых рынках, и в списке наших торговых идей присутствуют представители обоих секторов.

— На Ваш взгляд, будет ли ФРС поднимать ключевую ставку в этом году? Как отразится поднятие ставки

ФРС на финансовом рынке Америки и мировых финансовых рынков, в том числе на рынке еврооблигаций?

— Действие мировых центральных банков в текущий момент оказывает крайне сильное, если не основное, влияние на конъюнктуру рынка еврооблигаций. И хотя вклад ФРС в этот процесс существенен, влияние остальных ЦБ не следует недооценивать. Мы не исключаем, что если ФРС и решится в этом году ужесточить свою политику, это не так сильно отразится на рынке, как если бы развернуть на 180 градусов свою политику решили бы ЦБ других мировых держав. А такого решения центральных банков мы не ждем ранее 2017 года.

— Насколько затяжным будет нефтяной кризис, на Ваш взгляд?

— Мы надеемся, что самую острую фазу кризиса нефтяной рынок уже преодолел и вступил в фазу балансировки между спросом и предложением. Этот период может продолжаться, по нашему мнению, еще полгода — год, после чего цены, возможно, начнут восстанавливаться. Впрочем, давать долгосрочные прогнозы по рынку в последнее время — дело неблагоприятное.

— Что будет с финансовым рынком Великобритании, будет ли Великобритания продолжать смягчать свою монетарную политику? Чего ждать от финансового рынка Евросоюза, как они пострадают из-за выхода Великобритании?

— По последней информации, процесс выхода Великобритании из Евросоюза может растянуться на долгие годы, а значит, рынок вообще может «отвлечься» от данного фактора на какое-то время и вернуться к нему только, когда процесс выйдет на финишную прямую, и угроза станет реальной. Впрочем, не исключая, что Банк Англии продолжит «на всякий случай» поддерживать рынок новыми мерами.

О компании:

— Почему ваша компания торгует только облигациями? Почему был сделан такой принципиальный выбор в пользу долговых инструментов?

— Деньги должны возвращаться. При всей широте выбора способов заработать на финансовых рынках мы делаем выбор в пользу предсказуемости и порядка. Если упрощено, не может не привлечь ценная бумага, обеспечивающая

сохранность капитала, как банковский депозит, но в то же время предлагающая потенциальную возможность спекулятивного дохода, как, к примеру, акции. Долги — это удивительный инструмент, где математика всегда борется с интуицией и фундаментальным экономическим анализом и бизнес-мотивацией. Разумеется, размер также имеет значение — глобальные долговые рынки с объемом около \$40 трлн в три раза превосходят глобальные рынки акций. Проверьте, на таком рынке есть чем заняться.

— Насколько комиссии вашей компании отличаются от комиссий ваших конкурентов?

— Основное наше отличие — в ориентированности на результат. Мы зарабатываем тогда, когда зарабатывают наши клиенты, поскольку наши комиссии — это часть их дохода. Это ведь справедливо, когда финансовый консультант и управляющий в такой же степени зависят от собственных решений, как и их клиенты.

— Каков типичный портрет вашего клиента?

— Мы имеем дело не просто с профессиональными инвесторами, а, так сказать, с их наиболее экономически образованной частью. Это финансовые консультанты private банков, инвестиционные аналитики, советники крупных частных инвесторов, профессиональные управляющие фондов и так называемые семейные офисы. Наша специализация на глобальных рынках капитала чрезвычайно полезна для них, поскольку эта категория инвесторов максимально ориентирована на результат и процедура принятия ими решений максимально эффективна. Разумеется, иметь дело с такими людьми — это еще и большой профессиональный вызов, поскольку их опыт и компетенции одни из наиболее высоких на рынке.

— Где находятся депозитарии ваших инвесторов?

— Где угодно. Портфели, которые мы ведем, клиенты держат каждый в своем банке. Это может быть английский, казахстанский или сингапурский банк. Если этот банк устраивает клиента и имеет доступ к международному клирингу, у нас нет проблем помочь клиенту перебалансировать в его депозитарии портфель.

— Какие налоги платят инвесторы, имеют ли они дополнительные издержки?

— Историческая особенность и преимущество еврооблигаций — налоги у источника дохода по ним не удерживаются. По этой причине каждый инвестор самостоятельно планирует и платит налоги, соответствующие его резиденции.

— Кем регулируется Schildershoven finance?

— Мы голландская компания, и действуем в соответствии с голландскими нормами для профессиональных инвесторов. Классическое управление инвестиционными портфелями для наших голландских и международных клиентов, включая Казахстан, лицензируется голландским регулятором AFM на индивидуальной основе, применительно к конкретному портфелю. Нашим клиентам на территории Великобритании мы предоставляем услуги в соответствии с разрешением FCA.

— Какая стратегия развития у вас в Казахстане? Планируете ли вы участвовать в управлении пенсионными активами ЕНПФ?

— Основными направлениями деятельности компании как в Казах-

стане, так и в других регионах, является предоставление качественной и понятной экспертизы и нужных клиентам инструментов на рынке высокодоходных еврооблигаций.

Для эффективного управления средствами клиента, будь то частный инвестор, либо крупный институциональный фонд, необходимо четко определять стратегию инвестирования и жестко соблюдать инвестиционную декларацию. Управляющая компания должна иметь строгий подход к выбору инструментов инвестирования, проводить детальный анализ эмитента и многоуровневые стресс-тесты выбранной идеи.

К сожалению, на данный момент в Республике Казахстан подобного рода практики анализа инструментов почти отсутствуют.

Мы считаем, что наиболее эффективным методом управления средствами ЕНПФ является создание совместной, с участием зарубежного консультанта, управляющей компании. Наличие зарубежного участника в Управляющей компании позволит перенять отечественными специалистами зарубежную практику управления пенсионными активами, получить необходимый опыт в части анализа инвестиционных идей и стратегий. В свою очередь, за отечественным участником закрепляется право компетенции контроля предоставленных идей и стратегий и, что немаловажно, сохранить полученные комиссии за управление внутри страны.

— Как Вы оцениваете создание Международного финансового центра в Астане (МФЦА)? Насколько вам, как компании, было бы интересно здесь зарегистрироваться?

— Проект создания МФЦА в столице Республики Казахстан, в городе Астане, важен для формирования новой экономической модели нашего государства.

Сейчас для идеологов и организаторов финансового центра исключительно важный этап — им предстоит определиться в своих ожиданиях от эффекта запуска проекта, по крайней мере, на первые несколько лет его существования. Принимая в качестве эталона самый молодой из крупных международных центров Дубай, нельзя видеть только одну сторону этого успешного проекта — процветания экономики страны. Со времени принятия закона о его формировании в 2003-м году инвесторы выжидали годы, убеждаясь в стабильности принятых властями решений и последовательности их реализации, прежде чем начать инвестировать непосредственно в страну.

Для эффективного функционирования МФЦА Казахстану необходимы серьезные системные реформы. Это касается как законодательства, так и изменения действующей структуры рынка ценных бумаг, фондовой биржи, депозитария и расчетных систем. Необходимо детально проанализировать мировые практики по созданию и функционированию подобных центров и использовать наиболее удачные из них. Вести работу с зарубежными финансовыми институтами в части подготовки продуктовой линейки, отвечающей современным запросам, а также удобных и понятных процедур работы с нею. Такое сотрудничество позволит отечественным специалистам перенять лучший зарубежный опыт и набрать недостающую экспертизу.

Уже сейчас можно начать тестирование лучших мировых практик управления коллективными инвестициями на отдельных важных секторах, например, при управлении средствами Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ), в качестве драйвера развития фондового рынка страны, объединяя совместные усилия с зарубежными консультантами.



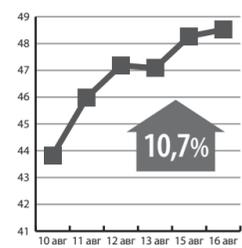
Успешные  
люди в курсе

# ИНВЕСТИЦИИ

## ОФИЦИАЛЬНЫЕ КУРСЫ ВАЛЮТ НА 17/08/16

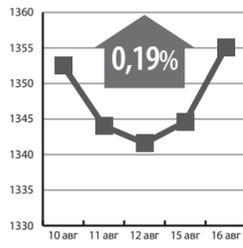
1 АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР AUD / KZT 265.91	1 ДИРХАМ ОАЭ AED / KZT 93.6	1 КВВЕЙТСКИЙ ДИНАР KWD / KZT 1141.58	1 ПОЛЬСКИЙ ЗЛОТЫЙ PLN / KZT 90.84	1 ТАЙСКИЙ БАТ THB / KZT 9.94	1 ШВЕДСКАЯ КРОНА SEK / KZT 41.03
100 БЕЛОРУССКИХ РУБЛЕЙ BYR / KZT 177.82	1 ДОЛЛАР США USD / KZT 343.73	1 КЫРГЫЗСКИЙ СОМ KGS / KZT 5.01	1 РИЯЛ САУДОВСКОЙ АРАВИИ SAR / KZT 91.66	1 ТУРЕЦКАЯ ЛИРА TRY / KZT 117.23	1 ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК CHF / KZT 357.05
1 БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ BRL / KZT 107.89	1 ЕВРО EUR / KZT 387.42	1 МЕКСИКАНСКИЙ ПЕСО MXN / KZT 19.12	1 РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ RUB / KZT 5.4	100 УЗБЕКСКИХ СУМОВ UZS / KZT 11.54	1 ЮЖНО-АФРИКАНСКИЙ РАНД ZAR / KZT 25.93
1 ВЕНГЕРСКИЙ ФОРИНТОВ HUF / KZT 12.51	1 ИНДИЙСКАЯ РУПИЯ INR / KZT 5.14	1 МОЛДАВСКИЙ ЛЕЙ MDL / KZT 17.49	1 СДР XDR / KZT 479.71	1 УКРАИНСКАЯ ГРИВНА UAH / KZT 13.78	1 КRW / KZT 31.52
1 ДАТСКАЯ КРОНА DKK / KZT 52.09	1 КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ CNY / KZT 51.9	1 НОРВЕЖСКАЯ КРОНА NOK / KZT 42.14	1 СИНГАПУРСКИЙ ДОЛЛАР SGD / KZT 256.9	1 ЧЕШСКАЯ КРОНА CZK / KZT 14.34	1 JPY / KZT 3.44

### BRENT (10.08 – 16.08)



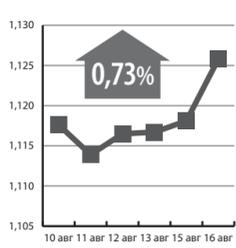
По данным РБК, динамика обусловлена слухами о переговорах ОПЕК.

### GOLD (10.08 – 16.08)



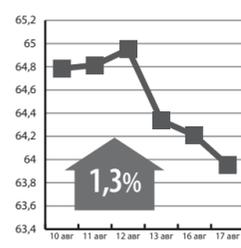
Рост золота обусловлен поддержкой Саудовской Аравии.

### EUR/USD (10.08 – 16.08)



По данным Forex, рост обусловлен закрытием американских торгов.

### USD/Rub (10.08 – 17.08)



По данным Forex, рубль остается под влиянием динамики цен на нефть и предстоящего сезона налоговых платежей.

## ОБЗОР СЫРЬЕВОГО РЫНКА

# Золоту требуется поддержка

После уверенного роста цен в первой половине года обстоятельства для сырьевых рынков изменились. И хотя своими комментариями министру энергетики Саудовской Аравии удалось поддержать нефтяной сектор, а белые металлы продолжают показывать впечатляющие результаты после референдума в Великобритании, по большому счету за неделю ситуация на товарных рынках не изменилась.

### Оле Слот ХАНСЕН, глава отдела стратегий Saxo Bank на товарно-сырьевом рынке

В целом ситуация на сырьевых рынках не меняется уже третью неделю подряд, но при этом можно наблюдать много отдельных движений. На дворе август — сезон летних отпусков, а значит, активность (но не обязательно волатильность) на рынках снижается. После уверенного роста цен в первой половине года в этом квартале сырьевым товарам (за исключением металлов) стало сложнее сохранять достижения.

В ответ на затягивающийся процесс восстановления баланса на нефтяном рынке и перспективе очередного высокого урожая в США хедж-фонды сократили сделки, рассчитанные на рост цен, на 40% за последние шесть недель. В результате на некоторых рынках возникла угроза очередного скачка цен под влиянием противоположных тренду сделок. В частности, это касается нефтяного рынка, где самому последнему подъему предшествовало образование рекордного количества сделок на короткую продажу.

Министр энергетики Саудовской Аравии внес свой вклад в укрепление нефти, заявив, что слишком большое количество позиций на продажу привело к неоправданно заниженным ценам на нефть. Его комментарии спровоцировали резкий подъем нефтяного рынка, который все еще страдает от проблемы избыточных запасов. Помня об отказе Саудовской Аравии от заключения сделки на апрельском заседании в Дохе, участники рынка не могли не заметить резкого поворота в риторике. Новой сделки в целях поддержания рынка не ожидается, но трейдеры теперь дважды подумают, прежде чем пускаться в безудержные продажи нефти, и это, вероятно, было главной целью заявления министра.

### Рынок энергоресурсов и металлов

Достижения на рынках энергоресурсов и металлов сгладили последствия тяжелой недели на рынке выращиваемых товаров. В этом секторе весь год наблюдается непрерывный спрос, что привело к образованию некоторых крупных позиций сначала на рынке сахара, а позднее на рынке хлопка. Рынок зерна взял паузу перед публикацией важнейшего отчета для этой отрасли в летнем сезоне. Ежемесячный отчет «Оценки спроса и предложения в мировой сельскохозяйственной промышленности» (WASDE) выйдет 19 августа и станет первой порцией данных, которые прольют свет на ожидаемые показатели урожайности и объемы производства в этом сезоне.

Однако слава на этой неделе принадлежала нефти, которая росла в цене вторую неделю подряд и показала лучший результат с апреля. Накопленные в июне короткие позиции вследствие увеличения запасов нефти и нефтепродуктов подготовили почву для коррекции. Поводом для нее послужила вербальная интервенция со стороны нефтепроизводителей, в частности упомянутые выше комментарии министра энергетики Саудовской Аравии.

В этом году снова резко повысился спрос на инвестиции в инструменты, которые приносят реальные деньги, но большая часть спроса пришлась на драгоценные металлы, в особенности на золото. Чистый приток инвестиций в крупнейший биржевой индексный фонд по золоту SPDR gold shares (GLD) в этом году уже превысил \$13 млрд. На втором месте находится фонд iShares Gold Trust (IAU) с результатом \$2,8 млрд.

Данные сектора показали впечатляющие результаты в этом году. В особенности группа белых металлов, а именно серебро и платина, которые резко повысились в цене после июньского референдума по вопросу членства Великобритании в ЕС. Ранее в прошлой неделе платина достигла уровня, на котором ее разница с ценой золота уменьшилась на \$175 по сравнению с июнем.

Самое последнее движение спровоцировал резкий скачок цены палладия на 10%, который произошел в ходе азиатской торговой сессии 10 августа. Однако этот внезапный приток спекулянтов, решивших воспользоваться низкой ликвидностью, не удалось сохранить, и возвращение к нейтральному результату по итогам недели также обусловило фиксацию прибыли на рынке платины.

Чтобы понять, удастся ли сохранить эти впечатляющие достижения, игроки пристально наблюдают за золотом. После двух неудавшихся попыток пробить максимум 11 июля на отметке \$1375 за унцию желтый металл начал становиться уязвимым и возникла угроза коррекции. Спрос, возникший в ответ на непрерывное снижение ставок доходности по облигациям мировых государств, является реальным и будет сохраняться до тех пор, пока центральные банки экспериментируют с отрицательными процентными ставками и масштабными программами выкупа активов. Хедж-фонды владеют почти рекордной длиной позиций по золоту на рынке Comex, и, пока поддержка остается в силе, нельзя игнорировать риск возможной ликвидации длинных позиций наподобие майской коррекции на 33%.

После референдума по вопросу членства Великобритании в ЕС золото сформировало новый диапазон на более высоких отметках, а именно в промежутке между \$1315 и \$1365 за унцию. Неудавшиеся попытки пробиться к новым максимумам, в том числе на прошедшей неделе, когда курс доллара понизился, могут означать, что золоту снова требуется поддержка. Однако процесс закрытия длинных позиций на фьючерсном рынке начнется не раньше, чем цена опустится ниже уровня \$1300, который проходит по ключевой линии коррекции, построенной от восходящего движения в период после голосования в Великобритании.

Долгосрочные перспективы золота зависят от направления движения доллара и действий и намерений центральных банков, в частности Федеральной резервной системы США. Председатель ФРС Джанет Йеллен выступит на ежегодном симпозиуме в Джексон-Хоуле 26 августа. Это ежегодное мероприятие в горах штата Вайоминг стало «Давосом» для руководителей центральных банков. Участники рынков облигаций, акций и сырьевых товаров будут внимательно следить за происходящими на нем событиями, чтобы получить дополнительное представление о том, что их ждет в будущем.

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ (10.08 – 16.08)

### KASE

рост	изм. %	падение	изм. %
АО «Банк ЦентрКредит»	0	АО «КЕБЭС»	-0,2
KAZ Minerals PLC	0,9	АО «Казатемпек»	-2,9
АО «Народный сберегательный банк Казахстана»	-1,3	АО «КазТрансОйл»	0
АО «Космет»	0,1	АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»	-2
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

### NASDAQ

рост	изм. %	падение	изм. %
Planet Technology	4,02	Starbucks	-0,4
Illumina	3,81	SBA Communications	-0,46
Western Digital	3,45	Tractor Supply	-0,49
Bidducom	2,96	Mundelez International	-0,49
SynGene Solutions	2,92	Amazon.com	-0,53
LOP Semiconductor	2,89	The Kraft Heinz Company	-0,54
Perasee	2,73	Cognizant Tech. Solutions	-0,55
American Airlines Group	2,72	Intx	-0,62
Zoom	2,72	Pharoscom	-0,63
Electronic Arts	2,65	Henry Schein	-0,63

### MMVB

рост	изм. %	падение	изм. %
Аэрос	2,81%	Черепашь	-2,19%
ЛУКОЙЛ	1,61%	Юнипро оо	-1,88%
Polymetal	1,48%	ММК	-1,12%
РусГидро	1,25%	ТМК оо	-1,02%
МММК оо	1,20%	АГРО-групп	-0,14%
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

### PTC

рост	изм. %	падение	изм. %
LUKOIL Oil Company JSC	1,56	Phosagro	-0,08
Federal Hydro-Benarmin Oilfields - Russia PSC	1,4	Uraloil PISC	-0,26
Polymetal International	1,38	Bathurst	-0,28
Polvmetals OAO	1,35	Bathurst Prof	-0,35
NOVATEK OAO	1,2	Surgutneftegas	-0,39
JSC Sibneft	1,04	Phagor JSC	-0,41
SOLLERS PISC	0,86	Long-Distance and International Telecom. Romania PISC Prof	-0,61
Roanet Oil Company	0,83	DIYX Group PISC	-0,73
Several Chemicals Plant Factory JSC	0,79	TRK PAO	-0,91

### DAX

рост	изм. %	падение	изм. %
Linde	7	Deutsche Telekom	-1,03
Thüringener Rüdowversicherungsgesellschaft	0,03	SAP	-1,04
Wysenknupp	-0,26	Fresenius Medical Care	-1,08
Boiersdorf	-0,39	Merck	-1,12
Infinion Technologies	-0,45	ProSiebenSat.1 Media	-1,15
Commerzbank	-0,52	RWE	-1,2
Henkel vz	-0,64	Siemens	-1,21
Boyer	-0,65	adidas	-1,31
Deutsche Bank	-0,65	Daimler	-1,36
Continental	-0,72	Volkswagen vz	-1,46

### БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ

	изм. %
KASE	-0,52%
Dow	0,76%
MMVB-10	2,52%
NASDAQ	1,11%
Nikkei 225	-0,83%
S&P500	0,67%
PTC	3,95%
Hong Kong	1,86%
MMVB	2,50%
IBOVESPA	3,91%

### СЫРЬЕ

	изм. %
Light	0,65%
Natural Gas	0,50%
Алюминий	0,57%
Медь	1,23%
Никель	-1%
Олово	0%
Палладий	0,88%
Платина	1,66%
Серебро	1,00%
Цинк	0%

### FOREX

	изм. %
Eur/Chf	-0,31%
Eur/JPY	-0,40%
Eur/Kzt	0,04%
Eur/Rub	0,23%
Eur/Usd	0,81%
Usd/Chf	-1,11%
Usd/JPY	-1,19%
Usd/Kzt	0,00%
Usd/Rub	-0,60%

## ИНВЕСТИДЕЯ

# Алмазные инвестиции

**Аналитики предлагают покупать акции компании «АЛРОСА». Операционная рентабельность компании (по EBITDA) составляет свыше 50%. Для сравнения: у ближайшего конкурента, международной корпорации De Beers, маржа по EBITDA в 2015 году составила только 21%.**

### Алексей КАЛАЧЕВ, эксперт-аналитик АО «ФИНАМ»

— Почему акции компании выгодно покупать?

— «АЛРОСА» — крупнейшая компания в мире по объемам добываемого алмазного сырья (30% мирового рынка), которая также занимается производством и реализацией бриллиантов. При текущем курсе рубля «АЛРОСА» является самой эффективной алмазодобывающей компанией, ведь большая часть ее продукции поставляется на внешние рынки, а себестоимость добычи определяется внутренними ценами. В результате

операционная рентабельность компании (по EBITDA) составляет свыше 50%. Для сравнения: у ближайшего конкурента, международной корпорации De Beers, маржа по EBITDA в 2015 году составила только 21%.

— Каковы финансовые показатели компании?

— По последним данным, представленным компанией, чистая прибыль по РСБУ за первое полугодие 2016 года выросла в 2 раза — до 82,7 млрд рублей против 37,5 млрд рублей в первом полугодии 2015-го. Выручка выросла на треть и составила 146,9 млрд рублей против 111,5 млрд рублей за аналогичный период 2015 года.

— Какие корпоративные события произошли в компании за последнее время?

— Одним из ключевых событий года является успешно проведенное недавно SPO на 10,9% уставного фонда компании, на котором «АЛРОСА» выступила флагманом программы приватизации пакетов акций, принадлежащих государству. Цена размещения составила 65 рублей за акцию, что

## ВАЛЮТНЫЙ ОБЗОР

### Станислав ВЕРНЕР, вице-президент IFC Financial Center

Предстоящая неделя во многом предопределила судьбу американского доллара и задает направление трендам, сроки жизни которых могут растянуться вплоть до конца года. Знаковым событием для международного валютного рынка станет банковский симпозиум в Джексон-Хоуле 26–28 августа, на котором выступит глава ФРС Джанет Йеллен.

### Американский доллар

Предшественник Йеллен, Бен Бернанке, использовал эту площадку в курортном городке в Вайоминге как возможность для подготовки инвестиционного сообщества к запуском нескольких раундов программы количественного смягчения. Не исключено, что Йеллен, риторика которой не отличается конкретикой, все же отступит от своих принципов и даст четкий сигнал того, что Федер резерв все же сдержит свое слово и повысит повторно ключевую ставку еще раз в этом году, что поддержит пошатнувшееся доверие к его действиям.

С другой стороны, нельзя полностью исключать того, что Йеллен может сообщить о кардинальных изменениях в принципах осуществляемой политики. Так, ее коллега Джеймс Буллард призвал отказаться от среднесрочных ориентиров в отношении ключевой ставки, пока сохраняется повышенная неопределенность. Похожее мнение выразил близкий к Йеллен Джон Уильямс, который считает, что нейтральные процентные ставки, которые удерживают баланс рисков для экономического роста и инфляции, находятся ниже ключевой ставки, поэтому ФРС требуется серьезно подумать над тем, насколько ее политика соответствует сложившейся ситуации. Иными словами, есть интрига. И от ее разрешения будет зависеть, каким будет курс доллара против ведущих валют через неделю, месяц и, вполне возможно, к концу года.

Перед этим завесу тайны приоткрыли протоколы к последнему заседанию ФРС, которые были опубликованы 17 августа. Сопроводительный комментарий содержал пассажа о том, что краткосрочные риски для экономических перспектив уменьшились. Его усиление прямым указанием, что при наличии позитивных данных ставка может быть повышена на одном из ближайших заседаний, может вызвать фронтальное укрепление доллара.

### Евро

Единая европейская валюта страдала с себя риски Vrexit и распада Евросоюза и сейчас вновь выступает противником американской валюте. Были проигнорированы и данные по торможению ВВП, и запуск сбора подписей под петицией о рассмотрении парламентом Финляндии вопроса о выходе из ЕС. Возможно, что-то изменится после публикации индексов

деловой активности в понедельник, но едва ли. Деловой климат остается благоприятным, что показали оценки института ZEW. Поэтому динамика EUR/USD целиком и полностью будет зависеть от самочувствия «американца».

### Британский фунт

Совершенно противоположная ситуация в паре доллара с «британцем». Ранее драматическое снижение настроений бизнеса как в промышленности, так и в сфере услуг заставило Банк Англии перейти от слов к делу и перезапустить программу количественного смягчения и понизить ключевую ставку. Последние же данные показали, что резкое ослабление фунта стерлингов разогнало инфляцию до рекордных с 2014 года значений. Цены на импорт год к году повысились на 6,5%, что в последний раз фиксировалось пять лет назад, общий показатель роста потребительских цен достиг 0,6%. Это добавит головной боли Банку Англии, но маловероятно, что оставит его в стремлении смягчить последствия Vrexit, вновь понизив ключевую ставку на одном из ближайших заседаний. Поэтому фунт будет слабеть как к доллару, невзирая на то, какими окажутся протоколы и выступление Йеллен, так и к единой европейской валюте и японской иене.

### Японская иена

Японская иена, вероятно, также в ближайшее время продолжит свое укрепление, оставляя наиболее сильной среди резервных валют. Недостаточные, по мнению рынка, шаги как правительства Японии, так и ее денежного регулятора по стимулированию экономики продолжают работать не на благо третьей экономики мира. Лишь интервенции Банка Японии могут сдержать темпы укрепления валюты Страны восходящего солнца, но тренд здесь останется без изменений, пока власти страны не решатся на расширение стимулирующих мер, что чревато увеличением рисков в долгосрочной перспективе.

### Австралийский доллар

Австралийский доллар относительно своего американского визави, вероятно, в скором времени завершит волну роста, старт которой пришелся на середину июля. Причиной этого могут стать данные, намеренные на четверг, 18 августа, по рынку труда и инфляции. Резервный банк Австралии отказался от прямых указаний в отношении смягчения денежно-кредитной политики, а рынки нацеливаются на второй квартал как ориентир для понижения ключевой ставки, однако макроэкономистика может приблизить эти сроки, вызвав давление в «австралийцев».

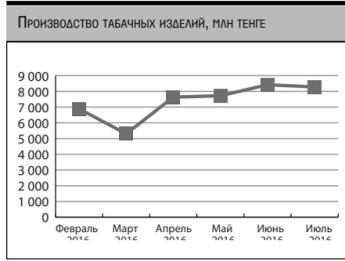
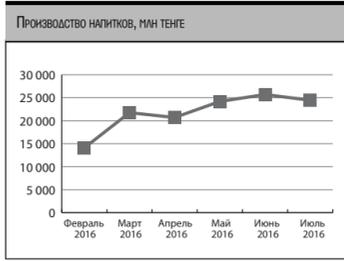
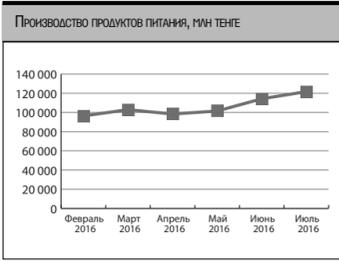
и этот рост капитала отражается на котировках.

### По какой цене предлагается открывать сделки?

— Объемы торгов по бумаге неуклонно растут, чему способствуют и увеличившийся free float, и позитивные для компании показатели. С технической точки зрения в акциях «АЛРОСА» мы наблюдаем долгосрочный восходящий тренд, который может быть продолжен. При этом динамика акций компании явно опережает рынок: с начала года до середины августа бумаги подорожали на 32% (по сравнению с 12% индекса ММVB), с 55,94 до 73,79 рублей за акцию, а с учетом укрепления рубля в валюте рост составил бы почти 50% (по сравнению с 28% индекса PTC). И даже несмотря на столь значительный рост, потенциал его продолжения составляет более 20%.

### На какой период можно спрогнозировать выплату дивидендов?

— «АЛРОСА» регулярно платит дивиденды. Дивидендная доходность невелика и составляет всего около 3%, однако нераспределенная прибыль компании к середине года достигла 165,6 млрд рублей,



# Мы пришли позже, и в этом наша сила

## Образование

Принято считать, что рынок дистанционных услуг в Сети давно поделен и прибыльных направлений в нем практически не осталось. С этим утверждением категорически не согласны создатели сервиса Plums.kz, который за рекордное время набрал популярность и ввел собственные стандарты качественного изучения иностранных языков. Сегодня у нас в гостях основатели проекта — Жанибек Жумагулов и Адильжан Бекторов, которые согласились поделиться секретами быстрого роста своего стартапа и его популярностью.



Мы предлагаем новый формат обучения иностранным языкам в Казахстане

## Арман БУРХАНОВ

— Здравствуйте, Жанибек и Адильжан! Скажите, зачем было открывать очередную школу онлайн-обучения? Да, в стране бум изучения языков, но если ввести в поисковике запрос, Google предоставит ссылки на десятки подобных школ в Казахстане. Не боитесь конкуренции?

Жанибек: По первому пункту я с вами полностью согласен — в Казахстане сегодня действительно бум, особенно это касается английского. Новые рынки, новые возможности, знание языка становится не просто конкурентным преимуществом в работе и карьере, но жизненной необходимостью.

Что же касается «десяток подобных школ», то именно здесь и начинаются расхождения. Дело в том, что мы намеренно создавали формат обучения, который до сих пор не представлен на рынке Казахстана.

Прежде чем с головой уйти в развитие проекта, мы с Адильжаном полгода изучали рынок, его потребности. Начав в 2014 году, нам только через два года удалось собрать воедино и запустить систему, которая бы кардинально отличалась от всего, что существует сегодня.

Давайте я поясню, в чем именно отличия. Вот основные проблемы, которые мы выявили на рынке:

**Колоссальная переплата.** Как правило, обучение стоит немалых денег, но при этом классы могут насчитывать 8 и более человек. В этом случае учитель просто не в силах уделять внимание каждому. Получается, что ученик фактически оплачивает не более 10–20 минут, которые даже при лучшем раскладе учитель сможет ему отвести.

**Второй минус этой же проблемы — некачественные знания.** Когда ведется групповое обучение,

всегда будет стопор из одного или нескольких учеников, которые начнут тормозить всю группу. Итог — плохо учится один, а отражается это на всех. Если же этот стопор — вы, то вам и вовсе придется нелегко: чувство неловкости, пробелы в знаниях — обычное явление в этом случае.

Наша школа предложила совершенно новый формат обучения — только персональные или парные занятия. При этом стоимость такого обучения ниже, чем в обычных школах. Так, индивидуальный урок обойдется вам в 2999, а урок в паре — в 1699 тенге. Это не только ниже средних цен, но и значительно эффективнее. Например, можно изучать языки в паре с женой, коллегой или другом.

**Проблема вторая — только русский язык в качестве основного.** В Казахстане немало людей, которые бы и рады заняться изучением, но не могут этого сделать по одной причине — они не в достаточной мере владеют русским языком, на котором в 95% случаев ведется преподавание.

В школе Plums работают 40 преподавателей, и часть из них — носители казахского языка. Мы помогаем студентам не ломать себя и учить языки так, как им удобно. То есть в формате «казахский язык + иностранный язык».

**Третья проблема — слабая аттестация.** Увы, но зачастую школы оказывают своим ученикам медвежью услугу — желая показать, что человек достиг прогресса, проявляют особый либерализм при сдаче экзаменов. Если честно, то сдают выпускные экзамены практически все. Знаяшь ты или не знаешь, понял что-то или не понял — дело второе.

Школы считают, что раз человек платит, то он должен автоматически получить сертификат.

Мы же в Plums изначально создали условия, при которых знания — главная ценность. Вы попросту не

сдадите экзамены (они у нас честные и строгие), если недостаточно хорошо учились. Да, это может показаться кому-то обидным, но на самом деле это единственно честная позиция.

К нам — только за конкретными знаниями, и получить их можно только при серьезном подходе. Любые другие решения — это маркетинг и заигрывания, которые не имеют ничего общего с пользой.

**Адильжан:** А я бы еще хотел добавить, что мы не отсылаем своих учеников к азам, если им нужны конкретные знания. Например, как обычно происходит, если человеку нужен курс английского для бизнеса, но его знания языка минимальны?

Чаще всего его отправляют сначала учить какие-то базовые курсы для начинающих, а только потом дают необходимые. На это у занятых людей обычно нет времени. Именно поэтому мы помогаем осваивать нужные знания без «ухода в сторону».

Нужен кому-то английский для бизнеса? Значит, он может его освоить, имея первичные знания. Мы в этом готовы помочь.

## — А какие языки изучаются сегодня в школе?

**Адильжан:** На сегодняшний день в школе изучается один язык — английский. Для этого мы подобрали лучших преподавателей и разработали особые системы обучения. Но вообще планируем выйти на уровень «новый язык — каждые 8 месяцев». Сейчас готовим программы по казахскому языку. В планах — китайский, немецкий.

## — Кстати, о курсах. Какие вообще курсы проводятся в вашей школе?

**Адильжан:** Курсов достаточно много. Мы решили не создавать велосипед и разработали программы по наиболее популярным курсам, то есть это уровневые, разговорный, бизнес,

для детей, подготовка к IELTS и TOEFL. Однако, как я уже говорил, каждый из этих курсов разработан для людей с разными уровнями знаний и разными требованиями к языкам.

## — Как именно происходит обучение? Есть ли какие-то особые фишки?

**Адильжан:** Фишек много на самом деле. Для всех учеников выделяются личные кабинеты с необходимым инструментарием. Само обучение проводится в интерактивном веб-классе по готовым учебным материалам. Для визуального контакта класс предоставляет видеосвязь. Занятия ведутся в удобное для человека время, регулярно происходит закрепление материала. То есть у студента попросту не получится выучить и забыть. Мы не дадим (смеется).

**Жанибек:** Мы создали отличную альтернативу для всех, кто не хочет куда-то ездить на обучение или не вписывается в график занятий. Назначили удобное для учителя и ученика время — спокойно занимается. Можно учиться из дома, офиса, даже на отдыхе. Главное, чтобы было соединение с интернетом.

Опять же, родители теперь не нужно будет заставлять ребенка куда-то отправляться после учебы. Ни волнений, ни проблем — подросток сидит дома, регулярно занимается.

## — Насколько я знаю, в школу уже сегодня записалось более 250 человек, хотя занятия еще даже не начинались. В чем главный секрет столь высокой популярности?

— Главный секрет в том, что мы пришли позже других, а потому не прыгали в общих правилах игры. То есть мы не просто очередная школа с одинаковыми условиями и стандартным набором услуг, а совершенно новый формат обучения иностранным языкам в Казахстане.

# Pokemon Go: секрет психоза

## Hi-Tech

После запуска мобильного приложения Pokemon Go в США, Канаде и Новой Зеландии популярность игры достигла рекордных высот по скачиванию и времяпровождению. Подобного рода игры были и до запуска мобильного приложения, однако только Pokemon Go удалось достигнуть такого успеха.

## Гера КОНОПЬЯ

Pokemon Go — это проект японской компании Nintendo в стиле Ingress в так называемой дополненной реальности для смартфонов и планшетов на базе операционных систем Android и iOS. Игрокам предстоит искать прятнувшихся покемонов в городах, где они живут, вызывать их на поединки и ловить в случае победы. Кроме того, покемонов можно получать из яиц, для чего придется не ловить их, а пешком перемещаться по городу на определенное расстояние (от двух до десяти километров).

Игра была выпущена 6 июня этого года. Уже через неделю она стала популярной и получила огромное количество загрузок. Число установок в Google Play составило более 10 млн, но общее число было большим, поскольку в неподдерживаемых регионах пользователи ставили специально взломанные версии.

Через полторы недели после старта проекта цена акций компании Nintendo возросла в 1,5 раза. Согласно отчету американской компании исследований SensorTower, доходы компаний-разработчика Niantic составили более чем \$200 млн за первый месяц на рынке мобильных приложений. По данным инвестиционных компаний, на 22 июля 2016 года Nintendo заработал 1,8 трлн иен (\$17,6 млрд рыночной капитализации с момента запуска игры).

В своем блоге генеральный директор компании Niantic Джон Ханке написал, что главная цель Pokemon Go — создать опыт, который приветствует времяпровождение на открытом воздухе и вовлекает пользователей в социально-игровые процессы.

По словам экспертов, причин такого успеха может быть несколько. Казахские разработчики нового маркетингового инструмента Nurtmash считают, что следует обратить внимание на размер инвестиций и PR-кампанию данной игры.

«За игрой Pokemon Go стоят огромные денежные ресурсы от таких корпораций, как Nintendo, Google (с 2015 — Alphabet) и The Pokemon Company. Также очевидна длительная подготовка PR-кампании игры Pokemon Go и ее вирусное распространение во многих официальных источниках, СМИ после появления видео в центральном

парке Нью-Йорка», — считают собеседники «КЪ».

В то же время утверждать, что успех игры состоит только в PR-кампании, проведенной основателями, неверно. Игры с элементами дополненной реальности (AR) уже были в истории (например, Ingress) и не имели такого количества пользователей, как Pokemon Go.

Стоит отметить, что в Казахстане игра не вышла официально. Многие пользователи загружают игру, меняя страну в магазине App Store и Play Market. При этом одна из казахстанских молодых компаний Zenge используют «ловлю покемонов» в маркетинговой стратегии. «Мы решили подхватить этот тренд одними из первых. Хот и выхлоп по ловле покемонов не такой большой, гости заведений, где функционирует приложение Zenge, стали больше говорить об игре и акции, которую мы запустили», — рассказал «КЪ» маркетолог стартап-компании Расул Абдуллаев.

В беседе с «КЪ» психолог Наталья Имитоски отметила фундаментальную потребность человека в игре: «Находки археологами игровых костей еще в древневавилонских, древнеегипетских поселениях свидетельствуют об этом. У человека есть потребность в игре, потому что она дает волю воображению, позволяет познать и осваивать что-то новое, отвлекает от монотонности и проблем, удовлетворяет невыполнимые в реальной обстановке желания».

Со временем меняется лишь характер игры, утверждает спикер, а популярность игры Pokemon Go объясняет тем, что «игра технически соответствует современным требованиям и взаимодействует с реальным миром».

По ее мнению, игра дает ощущение принадлежности к коммуне: «Человек — существо социальное. Одно дело — играть в чате, сидя за экраном компьютера, другое — бегать по улицам с тебе подобными, испытывая невероятный азарт, чувство общности, принадлежности сообществу».

«Игра приносит расширение сознания, личность становится частью действующей системы, большей, чем границы его собственного Я. Здесь возникает интеграция всех языков сознания — ощущения, эмоции, образы, символы, знаки, и они чувственно отражаются, виртуальная реальность опредмечивается, становится досгаемой, понятной и управляемой. В этой игре находит удовлетворение и еще один древний интерес к потусторонней реальности, связанный с миром магическим. Это не только интерес, а желание подчинить себе покемонов, повзаимодействовать с ними. Это азарт естественнопотыателя в мире духов, основанный на базовом стремлении человека избежать неопределенности, заполнить вакуум в детском «почему», желании управлять и подчинять неизвестное», — считает психолог.

# Новый уровень мобильных коммуникаций от «Кселл»

В рамках трансформации из телекоммуникационного оператора в универсального бизнес-провайдера «Кселл» работает над постоянным расширением продуктовой линейки. Особо активно разрабатываются и вводятся на рынок корпоративных клиентов услуги, основанные на передаче данных. Одна из последних инноваций оператора — мобильная рация, работающая по интернет-каналу. Данным своим предложением «Кселл» предлагает полноценное решение, которое объединяет функциональность классических технологий радиосвязи и мультимедийных услуг на базе обычного смартфона посредством беспроводных IP-технологий (3G, 2G, Wi-Fi) и может заменить и дополнить традиционные системы.

Об услуге «Мобильная рация» нам рассказал начальник отдела по бизнес-решениям АО «Кселл» Марат Аукетаев (на фото).



— Услуга «Мобильная рация» — это новая технология, которая приходит на смену аналоговым и цифровым системам радиосвязи. Данная технология предоставляет безлимитную связь неограниченной дальности на базе сетей передачи данных и мобильных телефонов. В частности, мобильная рация от «Кселл» позволяет использовать мобильный телефон как портативную рацию и передавать широковещательные голосовые сообщения в зоне действия сети «Кселл» и даже дальше.

— Для каких пользователей предназначен данный продукт? В чем его преимущества?

— Данное облачное решение будет полезно компаниям, которые не хотят вкладывать в развитие своей информационной инфраструктуры и готовы отдать обслуживание своих операций облачному сервису. Данное решение будет оптимальным для малых и средних предприятий.

Хочу отметить то, что данная услуга — это аналог рации, но с более широкими возможностями применения, превосходящими радиосвязь в функциональности, простоте использования и стоимости. Услуга позволяет использовать в качестве рации практически любой смартфон или компьютер.

Это также неограниченная дальность действия и полная защита от несанкционированного доступа извне. Это низкочастотный вид связи, при которой сеть удаленно управляется, но в то же время закрыта для внешнего мира с помощью алгоритмов шифрования. Также в преимущества необходимо отметить безлимитную мобильную голосовую связь, соединяющую сотрудников для оперативного и эффективного рабочего взаимодействия независимо от их местоположения.

## — Какие бизнес-задачи решает «Мобильная рация»?

— Это довольно обширный список, приведу основные моменты: экстренный обмен информацией между сотрудниками — не надо звонить и ждать, пока сотрудник поднимет трубку, как при обычном звонке, или ответить в мессенджере, что увеличивает скорость выполнения задач сотрудниками. Это будет интересно полевым сотрудникам, например службам безопасности, когда ситуация меняется каждую секунду или минуту. Также сюда относятся централизованная передача информации из офиса и контроль над корпоративными коммуникациями — начальник или ответственный лицо получает доступ сразу ко всем сотрудникам с помощью программного обеспечения для персонального компьютера. Например, диспетчер таксопарка

может контролировать перемещение водителей и, приняв заказ от клиента, направлять ближайшую к клиенту автомашину; водители также могут устанавливать статус своей доступности: свободен, занят, недоступен. Функция определения местоположения позволяет контролировать объекты с точностью до 15–30 м. Не могу не отметить совместную помощь между сотрудниками — сотрудники могут оперативно передавать друг другу информацию для улучшения координации действий, одновременно информируя своих начальников и подчиненных. Как пример можно привести коммуникацию официантов в ресторане — принять заказ от гостя, передать информацию на кухню, получить информацию о готовности блюда, не тратя время на перидические визиты на кухню; для администраторов — оперативно забронировать столик, передать по рации информацию официантам, встретить гостей и проводить их на свободное место.

Также хочу отметить то, что большим преимуществом данной услуги является независимость от технологий: «Мобильная рация» может работать на обычном смартфоне в сетях 2G, 3G, 4G и даже Wi-Fi. Таким образом, возможно использование услуги на тех объектах, где не проникает сигнал сотовой связи (на удаленных промышленных объектах, в подвальных или закрытых помещениях).

Мобильная рация — незаменимый инструмент при администрировании сложных мероприятий. Возможно управление сразу несколькими группами, участники которых отвечают за конкретные задачи. Например, можно управлять группой погрузки грузов в одном городе, группой транспортирования (т.е. водителями) на маршруте следования, группой выгрузки в пункте назначения в другом городе.

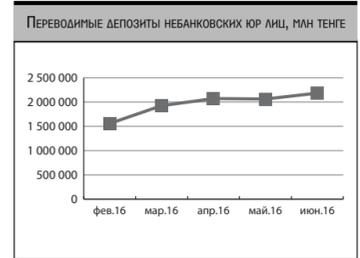
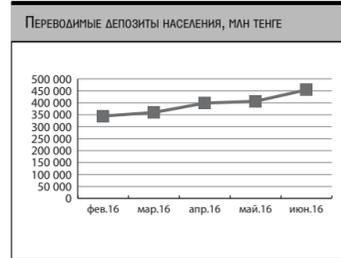
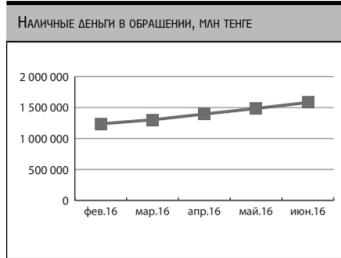
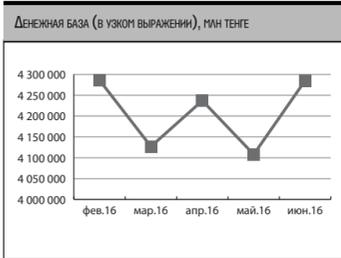
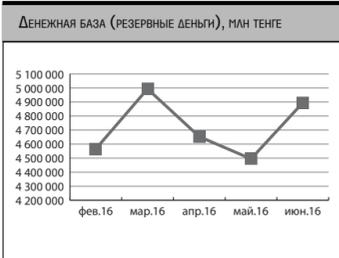
Отдельное внимание хотел бы заострить на казахстанской локализации услуги. Платформа «Мобильной рации» расположена на территории РК, в ЦОДе «Кселл». Таким образом, данная услуга предоставляется на территории республики с высоким качеством по отношению к зарубежным аналогам.

## — Кому вы рекомендуете данный продукт?

— Это обширный список, в котором присутствуют компании, работающие в различных отраслях. Если говорить об основных, то это службы безопасности, транспортные и логистические компании, пассажирские и грузоперевозки, строительный сектор, предприятия общепита, торгово-развлекательные центры, доставка продуктов питания и даже туристические компании.

Мы рекомендуем всем действующим субъектам рынка воспользоваться данной услугой и оценить ее преимущества.

# БАНКИ И ФИНАНСЫ



## Снижение комиссий: КТО В ВЫИГРЫШЕ?

### Регулирование

Как известно, с 1 июля 2016 года Национальный банк сократил перечень комиссий, взимаемых банками, с 40 до 11. Как утверждают представители коммерческих банков, сокращение количества комиссий никак не отразится на их финансовых показателях. Однако эксперты в этом вопросе не так оптимистичны.



Нацбанк сократил количество комиссий банков с 40 до 11

Михаил ЦОЙ

Напомним, что с 1 июля 2016 года правление Национального банка РК утвердило «Перечень комиссий и иных платежей, связанных с выдачей и обслуживанием банковского займа и микрокредита, выданных физическому лицу». В ведомстве отметили, что утвержденный перечень является исчерпывающим и общее количество таких комиссий и иных платежей теперь не превышает 11.

До введения данного перечня банками взималось более 40 комиссий и иных платежей.

«Целью утверждения перечня комиссий и иных платежей является необходимость введения единых для всех банков и микрофинансовых организаций комиссий и иных платежей», — говорится в отчете регулятора.

«Утвержденный перечень составлен по итогам анализа действующих и наиболее часто взимаемых комиссий и платежей. В связи с этим комиссии и платежи унифицированы для всех банков и микрофинансовых организаций не только по количеству, но и по наименованию и их смысловому назначению. Такие единые требования с 1 июля 2016 года к деятельности банков и микрофинансовых организаций при кредитовании гарантируют для заемщика взимание банками по займу тех комиссий и платежей, которые включены в утвержденный перечень», — пояснили в финансовом регуляторе.

### Банки: уверенные и спокойные

По словам начальника отдела по связям с общественностью Евразийского банка **Юрия Валикова**, Евразийский банк еще до вступления в силу регуляторных изменений сформировал оптимальные условия для клиентов и перечень комиссий в Евразийском банке после поправок в Нацбанке не претерпел изменений.

Как утверждает PR-менеджер, комиссии, взимаемые Евразийским банком, полностью соответствуют новому перечню, установленному регулятором. Следовательно, на финансовых результатах Евразий-

ского банка данное нововведение не отразится. Более того, в интересах клиентов Евразийский банк отменил комиссию за досрочное погашение для вновь выдаваемых займов.

«В сегодняшних условиях основное поле конкурентной борьбы для банков — качество и скорость обслуживания. Зачастую волокита, медленное принятие решений по кредиту и необходимость многократных походов в банк становится определяющим фактором для клиента в пользу банка, который способен предложить удобное и быстрое решение», — говорит Юрий Валиков.

Как сообщили в Казкоммерцбанке, количество комиссий было уменьшено для стандартизации условий кредитования в этой части. Кроме того, мера повлечет снижение долговой нагрузки перед банками.

«Сотрудники ККБ провели анализ всех комиссий, которые применяются при выдаче кредитов. В банке не взимаются комиссии, запрещенные Нацбанком. Таким образом, ограничения никак не отразятся на доходах в части кредитования. Данная мера не повлияет на размер эффективной ставки кредитов в Казкоме», — говорит начальник департамента общественных связей АО «Казкоммерцбанк» **Сергей Чикин**.

В пресс-службе Kaspi Bank уверяют, что давно не берут запрещенные комиссии, например за организацию финансирования. «Сокращение количества комиссий, на наш взгляд, делается для повышения прозрачности в ценообразовании по кредитам. В Kaspi Bank уже давно нет данных комиссий. В частности, у Kaspi нет комиссий за организацию финансирования, за зачисление кредитных средств на текущий счет, за выдачу наличных, за досрочное погашение и иные», — сообщает пресс-служба Kaspi Bank.

### Причины и последствия

Комментируя решение регулятора, директор общественного фонда Financial Freedom **Расул Рысмамбетов** положительно оценивает усили-

я Национального банка по унификации и стандартизации подходов к взимаемым комиссиям, однако настороженно относится к вероятным последствиям нововведений на таком чувствительном рынке, как финансовый.

«Конечно, Нацбанк сам лучше ответит на вопрос о причине снижения количества комиссий. Однако, на мой взгляд, основной целью уменьшения количества комиссий является попытка удешевить услуги для клиентов банков, сделать услуги более популярными для рядовых пользователей. Нацбанк, вероятно, считает, что какие-то комиссии стали неактуальны, какие-то не используются и какие-то стали дешевыми — то есть определенные услуги банки могут оказывать бесплатно», — говорит Расул Рысмамбетов.

По его мнению, вопросы комиссий на фоне снижающейся кредитной активности должны быть согласованы с банками, поскольку комиссияные доходы банков составляют значительную долю в валовых доходах. Он считает, что если Нацбанк не учел это, то данный подход рискует просто поставить банки в худшие условия.

«Комиссионные доходы (не прибыль) банков варьируются от 2–3 до 7–8% от валового дохода — в зависимости от размера банка и его специализации. Поэтому возникает вопрос: все ли посчитал Национальный банк, если готов в одночасье лишить банки значительной части доходов?» — комментирует эксперт.

По его словам, на кредитных доходах банка сокращение комиссий скажется несущественно. Доля снижения доходов индивидуальна, но снижение может быть ощутимым. При выдаче кредитов банк также взимает комиссию за ряд услуг, поэтому косвенно это коснется кредитной деятельности банка. При этом данная мера вряд ли способствует повышению ставок по кредитам.

«У всех банков разная структура затрат по кредитам, однако можно предполагать, что ставки это сильно не изменит — отменяя одни комиссии, всегда можно поднять другие», — полагает эксперт.

Расул Рысмамбетов также считает, что эта мера не сможет уравнивать конкуренцию среди банков, потому что некоторые банки сильно зависят от комиссий, а некоторые могут недолго обойтись без них.

По словам финансового аналитика Fitch **Романа Корнева**, в данном случае речь не идет о запрете каких-либо комиссий: Нацбанк лишь утвердил перечень комиссий, которые должны включаться в расчет эффективной процентной ставки. На его взгляд, это может повысить информированность заемщиков, но вряд ли приведет к существенному снижению стоимости обслуживания кредитов.

### Это полезно знать

Потенциальным клиентам банков желательно знать самим, за какие комиссии банк имеет право брать деньги, а за какие — нет.

Напомним, что данное постановление действует только в отношении кредитов, выданных физическим лицам на потребительские цели (не на занятие предпринимательской деятельностью).

Ниже представлен список 11 комиссий, разрешенных Национальным банком для взимания с клиентов — физических лиц:

1) за рассмотрение заявления и документов на получение займа, микрокредита;

2) за организацию займа, микрокредита;

3) за выдачу займа, микрокредита, включая перевод денег по выданному займу, микрокредиту по целевому назначению, определенному договором банковского займа, договором о предоставлении микрокредита;

4) за открытие и ведение текущих счетов, связанных с обслуживанием займа;

5) за изменение условий предоставленного займа, микрокредита:

– графика погашения;

– валюты займа;

– ставки вознаграждения;

– метода погашения займа, микрокредита;

6) за рассмотрение вопросов по: – изменению условий, связанных с заемщиком (созаемщиком), гарантом (поручителем) по инициативе заемщика (созаемщика), гаранта (поручителя);

– изменению условий обременения предмета залога по займу, микрокредиту, а также замене предмета залога;

– замене залогодателя;

– выдаче по заявлению клиента правоустанавливающих документов на предмет залога, содержащихся в кредитном досье клиента;

– выдаче по заявлению клиента справки о согласии на регистрацию (снятие с регистрации) по месту жительства физического лица, на узаконение перепланировки, построек, пристроек, произведенных на территории залогового обеспечения;

– оказанию услуг по оформлению права собственности и (или) права залога на имущество, введенное в эксплуатацию при смене залогодателя;

– оказанию услуг по изменению целевого назначения недвижимого имущества, разделению земельных участков на доли;

– выдаче по заявлению клиента справки о разрешении на замену регистрационного номера транспортного средства, являющегося залоговым обеспечением, на переоформление свидетельства о регистрации транспортного средства; на восстановление утраченных документов по транспортному средству;

9) платежи клиента в пользу страховой организации, если выгодоприобретателем по договору страхования в случае наступления страхового случая выступает банк второго уровня, организация, осуществляющая отдельные виды банковских операций (далее — банк), микрофинансовая организация;

8) платежи клиента гаранту (поручителю) за получение гарантии (поручительства), оценку за оценку передаваемого в залог имущества;

9) платежи клиента в пользу организаций (посредников), оказывающих услуги банку, микрофинансовой организации по привлечению клиентов, осуществлению проверки документов, предоставляемых клиентами, на соответствие условиям выдачи займа, микрокредита, передаче документов клиентов банку, микрофинансовой организации, приему платежей и переводов от клиентов банка, микрофинансовой организации в счет погашения займов, микрокредитов;

10) за выдачу по заявлению клиента справки о судной задолженности по займу, микрокредиту;

11) за частичное (полное) досрочное погашение займа, микрокредита.

## Коллекторам власть запрещена



Новый закон, регламентирующий деятельность коллекторских агентств, появится в Казахстане уже в декабре

### Долг

**Вопрос по недосудебному истребованию долгов вновь в центре внимания. Похоже, уже в ближайшем будущем отечественные коллекторские компании начнут работать в новых условиях. Разработанный Нацбанком РК законопроект довольно жестко ограничит действия коллекторов.**

Мадия ТОРЕБАЕВА

Законопроект «О коллекторской деятельности» обсудили на прошлой неделе представители Национального банка РК и представители СМИ. Регулятор работает над документом почти два года и рассчитывает, что уже в декабре закон будет принят. Пока же документ находится на рассмотрении в стенах парламента.

По словам директора департамента методологии финансового рынка Нацбанка РК **Нурлана Абдраманова**, законопроект запрещает коллекторам принимать денежные средства от должников, досажать последним звонками в вечернее время и выходные, разглашать конфиденциальную информацию или распространять сведения, порочащие достоинство и деловую репутацию недобросовестного заемщика, оказывать давление или совершать иные противоправные действия. Им разрешат только ненавязчиво уговаривать неплательщиков погасить кредит.

«Мы считаем, что нужно определить рамки обязанностей и ответственности коллекторов. В законопроекте предусматривается ответственность коллектора вплоть до уголовной. Поэтому основная деятельность коллекторов сводится к тому, чтобы искать и находить скрывающихся заемщиков, устанавливать с ними контакт, чтобы они потом начали осуществлять платежи. Законопроект по своей сути направлен на то, чтобы урегулировать взаимоотношения трех сторон — участников рынка: банка, коллектора и заемщика. У нас пока

**Законопроект по своей сути направлен на то, чтобы урегулировать взаимоотношения трех сторон — участников рынка: банка, коллектора и заемщика**

нет каких-то существенных проблем. Но мы считаем, что любую ситуацию нужно предотвращать до того, как она может принять негативный характер», — отметил эксперт.

По данным Нацбанка РК, на апрель 2016 года в стране 205 коллекторских компаний, из них 59 работают непосредственно с БВУ. Общее количество заемщиков в стране — более 5 млн человек (около 4 трлн тенге). Из них более 1 млн казахстанцев имеют просрочку по кредитам более 90 дней, задолжав банкам порядка 360 млн тенге. Это 20,5% от общего числа заемщиков.

По словам Нурлана Абдраманова, количество заемщиков, имеющих просроченные потребительские займы, — 13% от общего числа заемщиков, то есть от 5 млн человек.

При этом число добросовестных заемщиков составляет 180 677 человек (23,2%), тогда как скрывающихся должников — 64,1% от числа всех проблемных заемщиков (444 357 человек).

Если законопроект будет принят, то в договорах банковского займа будет прописано, что в случае необходимости с заемщиком будет взаимодействовать третье лицо в виде коллекторского агентства. Впрочем, у должников всегда есть выбор: решать долговую проблему с коллекторским агентством или судебным исполнителем. Другого варианта в случае невыплаты или просрочек по займу, в общем-то, не дано.

Так или иначе, полученные на время деньги придется вернуть. «Здесь очень важно найти золотую середину, чтобы не позволять коллекторским компаниям превышать полномочия, а человеку, получившему кредит, не возвращать полученный

**У должников всегда есть выбор: решать долговую проблему с коллекторским агентством или судебным исполнителем**

заем. Понятно, что регулируемые субъекты всегда чем-то недовольны. Но этот законопроект очень четко определяет грани возможной деятельности коллекторских компаний. Благодаря этому законопроекту их деятельность будет регулируемой», — отметил в свою очередь начальник управления по защите прав потребителей финансовых услуг и внешних коммуникаций Национального банка РК **Александр Терентьев**.

В свою очередь руководитель Общественного фонда по защите прав заемщиков **Канат Такеева** больше склоняется в пользу коллекторских компаний. «Меня приглашали заемщики и просили отстоять единственное жилье, где частные судебные исполнители врывались в дома и вышвыривали детей, ломали мебель, из окон выкидывали имущество. Поэтому, сравнивая результаты нашей работы по коллекторам и частным судебным исполнителям, конечно же, мы делаем шаг в сторону коллекторских компаний и хотим с ними дальше работать», — отметила г-жа Такеева, пытаясь объяснить разницу между коллекторами и судебными исполнителями.

При этом представители регулятора неоднократно подчеркивали, что представляемый ими законопроект по сути является «народным», поскольку направлен на защиту граждан. Он предусматривает аудио- и видеофиксацию общения коллекторов с должниками. И если заемщик сумеет доказать, что в отношении него были допущены какие-то неправомерные действия, финрегулятор будет проводить самое тщательное расследование.

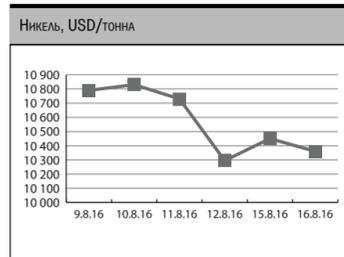
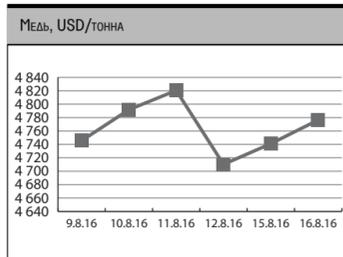
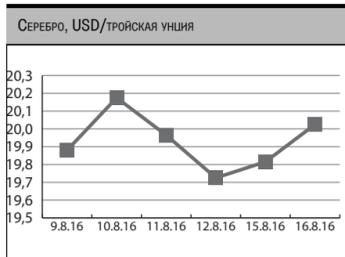
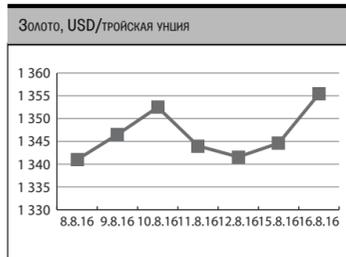
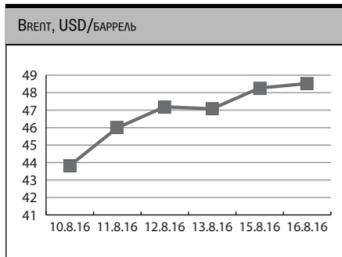
Разработчики законопроекта пытались объяснить журналистам и то, каким образом коллекторы, не используя запрещенные меры, методом мягкого убеждения смогут наставить должников на путь истинный и уговорить вернуть деньги. Возможно, такой подход действительно верен. Но, право слово, верится с трудом, что недобросовестный, скрывающийся заемщик или потерявший работу должник, не способный вовремя гасить кредит, вдруг начнет изыскивать свободные средства, чтобы выплатить взятый заем.

ALUAN TURLI, BIRAK OTE UKSAS  
жаңа тікелей рейсі

ТАКИЕ РАЗНЫЕ, НО ТАКИЕ ПОХОЖЕ  
новый прямой рейс

Алматы → Сянь

SCAT.KZ



## Ставка на углехимию

### Иновации

Развитие углехимии необходимо для Казахстана, считают эксперты. Особенно, с учетом спада, наблюдаемого в последние годы в угольной промышленности. Но ввиду некоторых факторов, таких, как, например, отсутствие в стране государственной программы развития данной отрасли, углехимия пока находится в зачаточном состоянии. Также существует мнение, что при текущих ценах на нефть ее развитие просто нерентабельно.

### Эрика НАРМОЛОВА

В последние годы в угольной промышленности Казахстана (как и всего мира) наблюдается спад — в стране снижается спрос на уголь, уровень его добычи и экспорта. Эксперты из ОЮЛ Kazenergy считают, что стагнация в отрасли продолжится и в будущем. «В период между 2015 годом и 2040 годом добыча будет медленно сокращаться темпами немногим менее 1% в год (с 108,7 млн тонн в 2014 году примерно до 86,9 млн тонн в 2040 году). Видимое потребление будет следовать аналогичной траектории: в период с 2000 года по 2020 год рост данного показателя составит в среднем 3,1% в год, после чего начнет падать с 82,7 млн тонн в 2014 году примерно до 70 млн тонн в 2040 году», — заявили в ассоциации.

Однако учитывая, что по данным Министерства энергетики РК, по Казахстану угольная отрасль на сегодняшний день обеспечивает выработку 70% электроэнергии, а также свыше 60% потребления первичных энергоресурсов, уголь все-таки сохранит свою значимость в среднесрочной перспективе.

Текущая ситуация в угольной промышленности, проблемы и тенденции развития были обсуждены представителями отрасли и Министерства по инвестициям и развитию РК в рамках республиканского совещания с участием премьер-министра РК **Карима Масимова**. Встреча прошла в Павлодарской области 6 августа 2016 года. Отметим, что в данной области, по



К. Бозумбаев: «С учетом мировых трендов, а также перехода Казахстана на зеленую экономику, назрела острая необходимость в развитии новых процессов отрасли. И, в первую очередь, это развитие углехимии»

словом ее акима **Булата Бакауова**, производится около 60% всего угля, добываемого в стране.

Министр энергетики РК **Канат Бозумбаев**, в свою очередь, подтвердил информацию о том, что ожидается подъема угольной промышленности Казахстана можно только в долгосрочной перспективе, причем, за счет введения в эксплуатацию новых электростанций.

«Но с учетом мировых трендов, а также перехода Казахстана на зеленую экономику назрела острая необходимость в развитии новых процессов отрасли. И, в первую очередь, это развитие углехимии. Это направление может обеспечить качественные изменения потребительских свойств продукции, соответственно, увеличить ее розничную цену, а самое главное — позволит выйти за пределы рынка энергетического угля», — заявил глава минэнерго.

По его словам, на сегодняшний день в Казахстане на начальной стадии находятся два проекта из области углехимии. Первый — это совместное предприятие китайской корпорации «Циньхуа» (China Kingho Energy Group) и АО «КазМунайГаз» — переработка и маркетинг на участке месторождения Шубарколь

в Карагандинской области. Второй — углегазохимический комплекс «Он-Олжа» на угольном месторождении Сарыадыр в Акмолинской области, разрабатываемый при участии Института химии угля и технологии.

Однако, по мнению **Болата Ермагамбетова**, директора ТОО «Институт химии угля и технологии», экстенсивный путь развития угольной промышленности Казахстана уже практически исчерпан себя. «Качественные показатели теперь должны перейти на смену количественным. Современные технологии позволяют производить из угля более 130 видов химических полупродуктов, которые в дальнейшем используются для производства свыше 5 тысяч видов продукции. С целью снижения зависимости от импорта нефти и природного газа при производстве химической продукции многие страны сейчас стремятся активно развивать угольную химию. Углехимические кластеры формируются и формируются в Европе, Китае, Америке, Канаде и Австралии. В Китае глубокая переработка угля служит одним из приоритетов национальной промышленной политики», — говорит ученый.

Ермагамбетов отметил, что большой проблемой является отсутствие

в Казахстане государственной программы по развитию углехимии. По его словам, проекты и программы по глубокой переработке угля выполняются по линии Министерства образования и науки РК и Всемирного банка. А производственные линии по выпуску сорбентов, брикетов и гуматов из угля, имеющиеся у таких частных компаний, как АО «Шубарколь Комир», ТОО «Гамма», ТОО «Он-Олжа» и других угледобывающих предприятий, не относятся к области глубокой переработки угля.

Свое мнение касательно развития в Казахстане углехимии высказал Председатель совета директоров компании Eurasian Natural Resources Corporation PLC **Александр Машкевич**. По его словам, в настоящее время развивать данную отрасль в Казахстане просто нерентабельно.

«Мы все должны понимать, что вся углехимия работает только тогда, когда цена на нефть \$100. Как только цена на нефть ниже \$100 за баррель — все, углехимия не работает! Она становится абсолютно нерентабельной. Мы движемся, мы занимаемся, но только при этих условиях углехимия может быть рентабельна», — заявил глава ENRC.

## Пир во время кризиса

Чистая прибыль РД КМГ выросла почти в 6 раз

### Отчетность

Чистая прибыль компании «Разведка Добыча «КазМунайГаз» за 6 месяцев 2016 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти в 6 раз в тенговом выражении — с 2,9 млрд тенге (\$16 млн) до 17,2 млрд тенге (\$50 млн). Выручка увеличилась на 30% — до 313 млрд тенге (\$907 млн).

### Элина ГРИНШТЕЙН

Согласно финансовым результатам АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» за первые 6 месяцев текущего года, выручка компании составила 313 млрд тенге. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года данный показатель увеличился на 30%. В компании такой рост выручки объяснили двумя факторами.

Во-первых, свою роль сыграл переход РД КМГ с апреля 2016 года на схему самостоятельного процессинга нефти, что компенсировало снижение цены нефти марки Brent на 31%.

«В соответствии с новой схемой, РД КМГ поставляет нефть на Атырауский нефтеперерабатывающий завод (АНПЗ) и Павлодарский нефтехимический завод (ПНХЗ) для переработки, с последующей реализацией полученных нефтепродуктов через АО «КазМунайГаз» — переработка и маркетинг в соответствии с заключенным договором поручительства. Реализация нефтепродуктов во втором квартале 2016 года в соответствии со схемой самостоятельного процессинга нефти составила 761 тыс. тонн нефтепродуктов», — пояснили в РД КМГ.

При этом чистая выручка от продажи нефтепродуктов составила во втором квартале текущего года 37 148 тенге за тонну нефти на АНПЗ и 47 210 тенге за тонну на ПНХЗ. По сравнению с первым кварталом цена поставок на внутренний рынок поднялась. На АНПЗ в первом квартале 2016 года она составляла 14 603 тенге за тонну нефти (+154,4%), а на ПНХЗ — 27 563 тенге за тонну нефти (+71,3%).

В компании отметили, что в первом полугодии прошлого года цена реализации на внутренний рынок составляла 22,4 тыс. тенге за тонну на АНПЗ и 30,0 тыс. тенге за тонну на ПНХЗ. Независимые директора РД КМГ не одобрили данные цены, в результате чего в 4 квартале 2015 года была достигнута договоренность установить цену внутренних поставок, осуществленных в прошлом году, на уровне 37 тыс. тенге за тонну на АНПЗ и ПНХЗ. В 4 квартале 2015 года выручка была соответственно скорректирована, также соответствующие выплаты были сделаны АО «КазМунайГаз» — переработка и маркетинг в июле текущего года.

Вместе с тем, ведущий аналитик инвестиционной компании АО ВСС Invest **Наина Романова** отмечает, что при средней стоимости нефти марки Brent в первом полугодии 2016 года в \$39,81, реализация компании нефти на внутренний рынок осуществляется по более низким ценам. «В первом полугодии 2016 года средняя цена реализации нефти на внутренний рынок составила 18 546 тенге за тонну (\$7,22 за бар-

рель)», — уточняет Романова. Аналитик также обратила внимание на тот факт, что на момент публикации финансовых результатов компании, руководство и независимые директора РД КМГ не согласовали цену за первый квартал 2016 года. В АО HALYK FINANCE также отметили, что вопрос касательно цен поставок на внутренний рынок и взаимоотношений основного акционера компании с независимыми директорами остается открытым.

Вторым фактором, повлиявшим на 30%-ное увеличение выручки РД КМГ, в компании назвали увеличение на 86% среднего обменного курса тенге к доллару США, повлиявшее на рост выручки от экспортных поставок.

По мнению аналитиков АО «Сенат Секьюритиз», именно ослабление курса национальной валюты по отношению к доллару США в большей мере позитивно отразилось на финансовых итогах операционной деятельности, которые, как считают в компании, вышли умеренно позитивными. «Однако также наблюдается увеличение производственных и административных расходов и сокращение объема добычи нефти и цены реализации, что в последующем может оказать давление на финансовые показатели компании. В целом, мы считаем, что эффект курсовой разницы по сравнению с прошлым годом продолжит оказывать положительный эффект на финансовые итоги до конца 2016 года. Хотя мы пока не видим предпосылок для роста нефтяных котировок до конца текущего года в связи с сохраняющимся переизбытком предложения нефти на рынке и наращиванием объема добычи странами ОПЕК и США», — говорят эксперты.

Помимо перечисленных выше факторов, на рост чистой прибыли РД КМГ оказало влияние и снижение рентного налога. Это произошло из-за падения средней цены нефти марки Brent ниже \$40 за баррель в первом полугодии 2016 года, в результате чего ставка рентного налога составила 0%. Как сообщили в компании, снижение налогов было частично компенсировано ростом расходов по экспортной таможенной пошлине (ЭТП) и налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

В РД КМГ пояснили, что рост расходов по НДПИ в основном был связан с увеличением среднего обменного курса тенге к доллару США, а рост ставки ЭТП — с экспортом нефтепродуктов в результате перехода компании на схему самостоятельного процессинга нефти. «В первом полугодии 2016 года средняя ставка ЭТП составила \$35 за тонну по сравнению с \$72 за тонну в среднем в аналогичном периоде прошлого года. Ставка ЭТП за мазут, который экспортируется, составляет \$30 за тонну», — уточнили в РД КМГ.

В итоге чистая прибыль за полгода составила 17,2 млрд тенге, что на 493,1% выше, чем в аналогичном периоде прошлого года. В ВСС Invest отметили, что восстановление мировых цен на нефть, наблюдаемое с начала года, является для деятельности РД КМГ положительным событием. «Мы считаем, что в случае сохранения нефтяных цен на уровне \$45 за баррель и выше до конца года РД КМГ возобновит выплату дивидендных выплат», — отметила Наина Романова. Напомним, в мае текущего года общее годовое собрание акционеров РД КМГ приняло решение не выплачивать дивиденды по простым акциям по итогам 2015 года.

## Заправка преткновения

Обоснованно ли дочке НК «КазМунайГаз» запретили приобрести очередную АЗС?

### Конкуренция

Антимонопольный комитет РК запретил ТОО «КазМунайГаз Өнімдері» арендовать автозаправочную станцию в Кызылординской области. В самой компании решение органа сочли необоснованным.

### ЭЛИНА ГРИНШТЕЙН

Как сообщили «Къ» в Министерстве национальной экономики РК, Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции (КРЕМизК) министерством было рассмотрено ходатайство компании «КазМунайГаз Өнімдері» (КМГО) о предоставлении согласия на экономическую концентрацию. Данная концентрация заключалась в имущественном найме (аренде) автозаправочной станции в Кызылординской области. Как сказано в сообщении министерства, АЗС принадлежит одному из индивидуальных предпринимателей.

Отмечается, что в ходе рассмотрения данного ходатайства антимонопольный комитет провел анализ рынка услуг розничной реализации нефтепродуктов по Кызылординской области по итогам 2015 года.

«Результаты анализа показали, что доля ТОО «КазМунайГаз Өнімдері» на рынке реализации бензина АИ-95/96 составила более 35%, по реализации бензина АИ-92/93 с ТОО Sinooil и ТОО «TS Онтустик жанар май» — более 50%. Кроме того, объем реализации бензина АИ-92/93 ТОО «КазМунайГаз Өнімдері» в 2017 году будет увели-

чен в 51 раз, АИ 95/96 — в 69 раз, что приведет к усилению его доминирующего положения на рынке, с последующим увеличением доли реализации до 20%», — сообщило Министерство нацэкономики.

В результате, антимонопольный комитет запретил компании «КазМунайГаз Өнімдері» данную экономическую концентрацию «в целях недопущения ограничения конкуренции на данном товарном рынке».

Однако в самой компании решение антимонопольного органа сочли необоснованным. «Заключение КРЕМизК об увеличении объемов реализации АИ-92 в 51 раз и объемов АИ-95 в 69 раз не корректны, потому что выведены путем деления общереспубликанских объемов на объемы реализации в Кызылординской области. Таким образом, выводы сделаны на основе несопоставимых данных», — сообщили в компании.

При этом по данным Комитета по статистике Министерства нацэкономики РК, всего в Кызылординской области сосредоточено 165 стационарных АЗС. И только 10 из них принадлежат ТОО «КазМунайГаз Өнімдері». То есть, как отметили в компании, в том случае, если бы КРЕМизК вынес по указанному выше ходатайству положительное решение, доля КМГО в области увеличилась бы с 6% до 6,6%.

«Необходимо отметить, что Кызылординская область в структуре продаж КМГО занимает 1/51 часть общей реализации бензина АИ-92 по Республике Казахстан и 1/69 часть по АИ-95», — сообщили в КМГО.

В компании также отметили, что подобный случай отказа ей в приобретении АЗС со стороны антимонопольного комитета не единствен-

ный. «Ранее ТОО «КазМунайГаз Өнімдері» также был получен отказ на экономическую концентрацию в г. Костанай, хотя у КМГО всего 2 АЗС в городе. В то же время, в соответствии с данными Комитета по статистике, идет активное развитие сетей других участников рынка. Так, развитие сетей конкурентов, представляющих иностранные бренды, составило более 50 АЗС за последние три года», — сетуют в компании.

Стоит также отметить, что ТОО «КазМунайГаз Өнімдері» планировало взять в аренду одну АЗС в Кызылординской области в рамках проекта, связанного с новой формой государственно-частного партнерства по схеме франчайзинга, которая, по словам представителя компании, для сферы АЗС пока является уникальной. «Франчайзинговая программа DODO, Dealer Owned — Dealer Operated, что означает «Партнер владеет — Партнер управляет», в ближайшей перспективе должна стать основным направлением развития сети АЗС «КМГ». Основная цель программы — дать возможность владельцам АЗС стать частью сети АЗС КазМунайГаз — работать под брендом «КазМунайГаз», реализовывать нефтепродукты по картам и талонам КМГ. Предприниматели (партнеры) получают возможность более эффективно управлять своей собственной, действующей

АЗС», — пояснили в пресс-службе «КазМунайГаз Өнімдері».

В компании пояснили, что данный проект направлен на поддержку мелких сетей АЗС (в том числе, малых населенных пунктов), которые в настоящее время могут переживать дефицит нефтепродуктов. Работа по схеме франчайзинга под узнаваемым брендом «КазМунайГаз» может дать им возможность не закрыться в условиях рынка и сохранить рабочие места при появлении рядом АЗС более сильного конкурента.

В «КазМунайГаз Өнімдері» также отметили, что данная программа имеет положительные стороны как для малого бизнеса, так и для государства в целом, обеспечивая снижение теневого оборота нефтепродуктов, улучшение качества придорожного сервиса и нефтепродуктов, повышение сбора налогов.

Возвращаясь к ситуации с запретом на экономическую концентрацию, выдвинутому КРЕМизК, стоит добавить, что 11 августа «КазМунайГаз Өнімдері» направило в Комитет письмо с просьбой о пересмотре решения по получению вышеуказанной экономической концентрации.

Отметим, что на сегодняшний день розничная сеть АЗС Национальной компании «КазМунайГаз», в состав которой входит ТОО «КазМунайГаз Өнімдері», охватывает 321 автозаправочную станцию. Однако количество АЗС постоянно меняется.

### «КазМунайГаз Өнімдері»

100% дочерняя компания АО «КазМунайГаз» — переработка и маркетинг». Была создана в результате оптимизации структуры дочерних организаций АО «КазМунайГаз» — переработка и маркетинг» — ТОО «КМГ-Жайык», ТОО «КМГ-Астана» и ТОО «КМГ-Алатау». Основные направления деятельности — управление сетью автозаправочных станций, оптовая и розничная реализация нефтепродуктов.

АО «СК «Альянс Полис» (далее — Общество), местонахождение: г. Алматы, ул. Ш. Калдаякова, 79 (банковские реквизиты: ИИК KZ37826A1KZTD2003385 в АО «АТФ Банк», БИК ALMNKZKA, КБЕ 15, БИН 930840000071) сообщает об утере печатей Общества для договоров страхования №№ 2, 4, 6, 7, 9, 10, 11, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 25, 27, 29, 32, 33, 36, 37, 41, 45, 49, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 100, 101, 102, 103, 105, 106, 107, 108, 110, 111, 112, 113, 116, 118, 121, 124, 126, 128, 131, 132, 133, 134, 136, 147, 148, 150, 153, 158, 164, 166, 171, 173, филиала АО «СК «Альянс Полис» в г. Атырау. В связи с чем вышеуказанные печати Общества считать недействительными с 21.01.2016 г.

«Альянс Полис» СК» АҚ (бұдан әрі — Қоғам), мекенжайы: Алматы қ., Ш. Қалдаяқов көшесі, 79, (банктік деректемелері: ЖСК KZ37826A1KZTD2003385 АҚ «АТФ Банк», БИК ALMNKZKA, КБЕ 15, БСН 930840000071) Қоғам сақтандыру келісім-шарттар үшін №№ 2, 4, 6, 7, 9, 10, 11, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 25, 27, 29, 32, 33, 36, 37, 41, 45, 49, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 100, 101, 102, 103, 105, 106, 107, 108, 110, 111, 112, 113, 116, 118, 121, 124, 126, 128, 131, 132, 133, 134, 136, 147, 148, 150, 153, 158, 164, 166, 171, 173, «Альянс Полис» СК» АҚ Атырау қ. филиалының мөрлердің жоғалту туралы хабарлайды. Осыған байланысты жоғарыда көрсетілген Қоғамның мөрлері 21.01.2016ж. бастап жарамсыз деп танылсын.

