

# КУРСИВ



Бесконтактные новости

**БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:**  
ЕВРОСОЮЗ ОЧЕРТИЛ  
УГЛЕРОДНЫЙ НАЛОГ

стр. 3

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК:**  
ЕВРОБОНДЫ С МЕСТНЫМ  
КОЛОРИТОМ

стр. 5

**ИНДУСТРИЯ:**  
ОБЛЕГЧЕННАЯ ВЕРСИЯ

стр. 8

**LIFESTYLE:**  
ВОСПИТАНИЕ ЯГНЯТ

стр. 12

kursiv.kz kursiv.kz kursivkz kursivkz kursivkz

## Область убывающей энтропии

Расчистка банковского сектора страны от несостоятельных игроков и неработающих активов привела в том числе к тому, что в настоящий момент среди банков почти не осталось организаций с размытой структурой акционеров, а среди этих акционеров практически не осталось так называемых ноунеймов. Впрочем, покинуть банковский бизнес пришлось и ряду широко известных в стране личностей. «Курсив» вспоминает, как еще недавно достаточно пестрая палитра собственников БВУ (крупных и не очень) свелась к сегодняшнему почти черно-белому, зато вполне понятному для регулирования варианту.

Виктор АХРЁМУШКИН

Самый свежий пример того, как владелец банка (точнее, даже двух) не справляется с управлением организацией и лишается бизнеса, – это история Орифджана Шадиева. В 2013 году он решил попытаться счастья на этом поприще, приобретя у финансовой группы из Бахрейна банк ТАИБ. Банк был переименован в Capital Bank Kazakhstan. Два года назад Шадиев стал владельцем второго банка – AsiaCredit, выкупив полный пакет акций у Нурбола Султана. В текущем году обе организации, которые лежали в частичном дефолте с осени 2019-го, были принудительно лишены лицензий.

Как под копирку

Лицензия AsiaCredit Bank была отозвана регулятором 12 февраля. По информации АРРФР, на указанную дату ссудный портфель этого банка был на 70% неработающим. В финнадзоре не заявили прямо, почему не забрали лицензию раньше, однако из пресс-релиза это становится понятно. «В рамках исполнения плана мероприятий по улучшению финансового состояния банка акционер осуществил поддержку ликвидностью в размере 15,4 млрд тенге. За период с января 2020-го по февраль 2021-го, за счет денежного погашения и передачи активов, обязательства банка были снижены на 21,8 млрд тенге. С ноября 2020-го по февраль 2021-го за счет средств акционера полностью погашены обязательства банка перед социально значимыми учреждениями (школы и больницы) и ЕНПФ», – говорится в сообщении АРРФР.

&gt; стр. 7

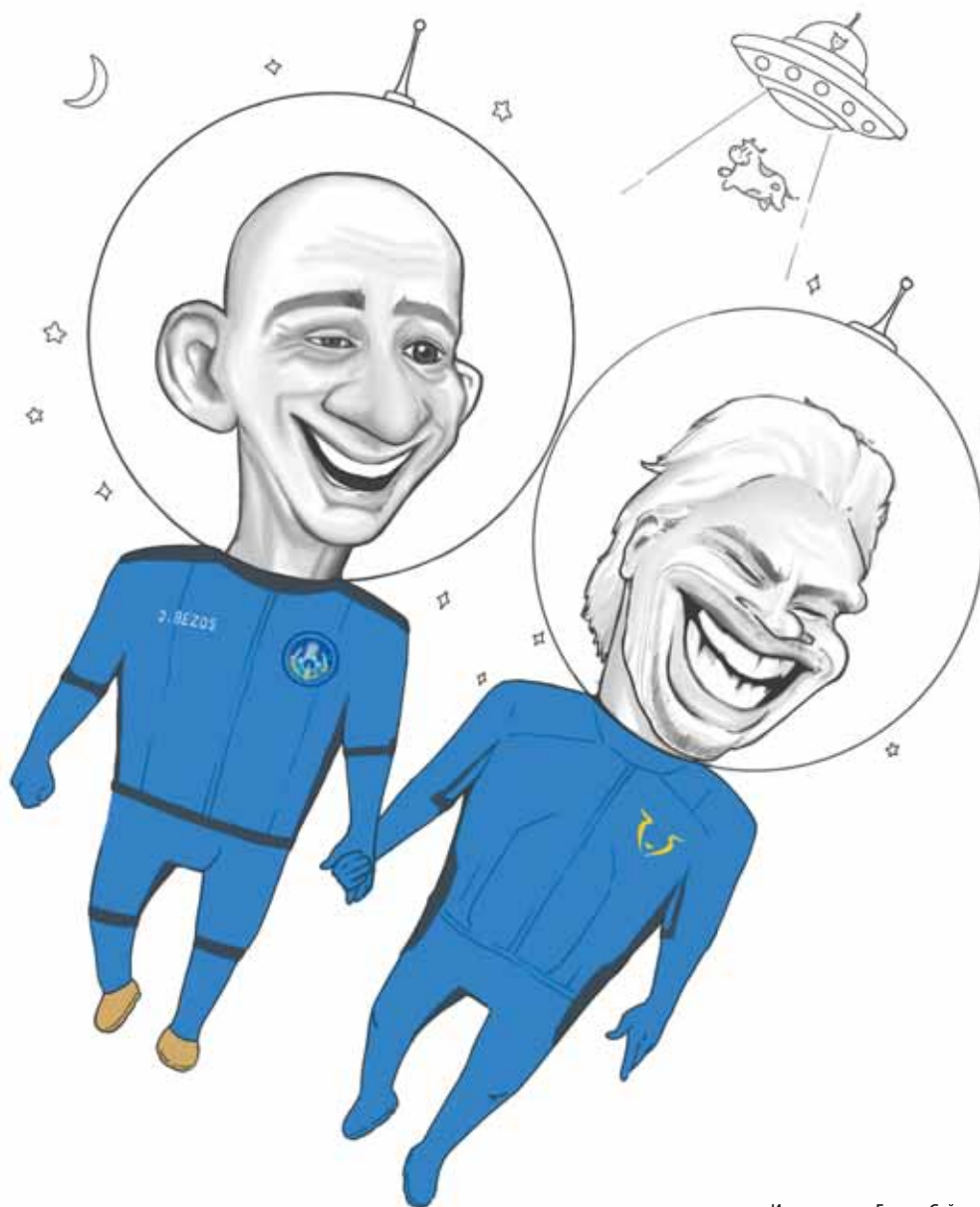


Иллюстрация: Гамаль Сейтмуханов

## Кучно пошли За полторы недели два миллиардера слетали в космос на собственных кораблях

Как полеты в космос отразились на состоянии Безоса, акциях Virgin Galactic, основанной британцем Брэнсоном, и как на этом можно заработать.

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Миллиардеры Брэнсон и Безос с начала 2000-х включились в космическую гонку: кто первый из них полетит в космос и кто первым возьмет на борт космического туриста.

&gt; стр. 4



Коллаж: Илья Ким

## Превратили нефть в Apple

На каких акциях заработали Нефтяной фонд Норвегии и казахстанский Нацфонд

Инвестиционная доходность портфеля акций казахстанского Нацфонда в 2020 году оказалась выше, чем доходность акций, которыми владеет Государственный пенсионный фонд Норвегии. В какие акции вкладывают нефтяные деньги Норвегия и Казахстан – в материале «Курсива».

Татьяна НИКОЛАЕВА

Государственный пенсионный фонд Норвегии (ранее он назывался Нефтяным фондом) заработал на акциях в 2020 году 12,1%. Инвестиционная доходность портфеля акций казахстанского Нацфонда составила 13,67%.

Норвежцы вкладывают в акции за пределами страны более \$900 млрд, почти три четверти всех средств своего нефтяного фонда, казахстанцы – около \$14,6 млрд, это примерно четвертая часть активов Национального фонда в иностранной валюте.

&gt; стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ  
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

## Торговля на низких оборотах

Внутренняя торговля растет на увеличении продаж непродовольственных товаров, но в ближайшее время этот тренд собьет высокая инфляция, прогнозирует Kursiv Research.

Аскар МАШАЕВ

Внутренняя торговля Казахстана в первом полугодии 2021 года восстановилась за счет реального прироста продаж непродовольственных товаров как в рознице, так и в опте. Динамика продаж продовольственных товаров в сопостави-

мых ценах, напротив, оказалась отрицательной. Причина сложившейся ситуации в том, что на втором году пандемии казахстанцы реализуют часть отложенного спроса на непродовольственные товары, накопленного во время карантинных ограничений, в том числе на товары долгосрочного пользования.

Из анализа официальной статистики следует, что эта тенденция прервется по двум причинам. С одной стороны, население РК, преимущественно низкодходный сегмент, продолжает пребывать в сберегательной модели поведения. С другой – ускоряющаяся инфляция подтолкнет в первую очередь цены на продовольствие. В результате номиналь-

ный прирост продаж продовольственных товаров окажется больше, чем продаж непродовольственных товаров в реальном выражении, что снизит темп внутренней торговли.

Отложенный спрос в деле

Товарооборот розничной торговли в первом полугодии 2021 года достиг 5,3 трлн тенге, увеличившись к аналогичному периоду минувшего года на 15,9% в номинальных значениях. В реальном выражении прирост составил 8%, что больше двух последних допандемийных лет на 1,2–1,5 п. п.

&gt; стр. 10



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2021 года

Подписка через каталоги:

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



# Превратили нефть в Apple

## На каких акциях заработали Нефтяной фонд Норвегии и казахстанский Нацфонд

&gt; стр. 1

### Скандинавский подход

Государственный пенсионный фонд Норвегии распределяет инвестиции в акции примерно между 9 тыс. компаний, чтобы, как объясняют в самом фонде, «создать глобальную ценность и максимально диверсифицировать риски». Инвестировать Норвежский нефтяной фонд может только в компании, акции которых котируются на бирже, либо в те компании, руководство которых заявило о намерении подать заявку на листинг. Отдельно оговаривается, что фонду может принадлежать не более 10% акций листингованной компании.

На конец 2020 года у норвежского фонда были акции Apple рыночной стоимостью примерно \$21,6 млрд, акции Microsoft (более чем \$17 млрд) и Amazon (\$14,5 млрд). В сумме на эту тройку приходится 5,75% портфеля акций. Они же показали по итогам прошлого года самую высокую доходность среди всех компаний, в которые инвестирует норвежский фонд.

«Инвестиции в технологическую компанию Apple и интернет-магазин Amazon.com сделали самый значительный положительный вклад в результаты года, за ним следует технологическая компания Microsoft», – говорится в годовом отчете Государственного пенсионного фонда Норвегии за 2020 год. Там же отмечается, что в целом компании технологического сектора, в которые инвестировал фонд, показали доходность 41,9%.

В десятку компаний, в акциях которых норвежский фонд держит самые значительные средства, входят также Alphabet (материнская компания Google), Nestle, Facebook, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Roche Holding, Samsung и Alibaba.

На акции компании технологического сектора сейчас приходится 18,5% портфеля акций норвежского фонда. На финансовый сектор – 20,4%. На сектор «основные материалы» (basic materials) приходится 3% портфеля, и сюда на конец 2020 года попадали бумаги ArcelorMittal SA почти на \$446 млн, Polymetal International на \$206 млн и KAZ Minerals на \$68 млн.

В географическом разрезе наибольший объем инвестиций в акции приходится на компании Северной Америки и Азии.

### Казахстанское приближение

В Национальном банке РК сообщили, что «цели и задачи инвестиционного управления активами Национального фонда определены в «Правилах осуществления инвестиционных операций Национального фонда», а распределение активов осуществляется в соответствии с целями и задачами конкретного портфеля, а также эталонным портфелем».

Эталонным портфелем для портфеля акций является индекс MSCI World – специализированный индекс, который составляет компания Morgan Stanley Capital International. Сейчас в MSCI World Index входят 1563 компании с крупной и средней капитализацией из 23 развитых стран (Австралии, Австрии, Бельгии, Канады, Дании, Финляндии, Франции, Германии, Гонконга, Ирландии, Израиля, Италии, Японии, Нидерландов, Новой Зеландии, Норвегии, Португалии, Сингапура, Испании, Швеции, Швейцарии, Великобритании и США).

Там же, в «Правилах осуществления инвестиционных операций Национального фонда», зафиксировано, что допускается инвестирование 10% активов портфеля в акции, не входящие в эталонный портфель.

Конкретные данные по инвестициям казахстанского Нацфонда в акции редакция «Курсива» от НБ РК не получила. Если ориентироваться на эталонный для таких инвестиций MSCI World Index, то почти 4% портфеля акций Национального фонда РК должны составлять акции Apple (рыночной стоимостью \$578 млн), 3,35% – акции Microsoft (более \$487 млн) и 2,54% – акции Amazon (почти \$370 млн).

В число самых весомых участников индекса MSCI World входят также Facebook, Alphabet, Tesla, Nvidia, JPMorgan Chase&Co и Johnson&Johnson.

Самые значительные инвестиции Нацфонда РК, если ориентироваться на MSCI World Index, должны быть сделаны в акции IT-компаний – более 22% от всего портфеля. И почти 70% должно приходиться на акции американских компаний.

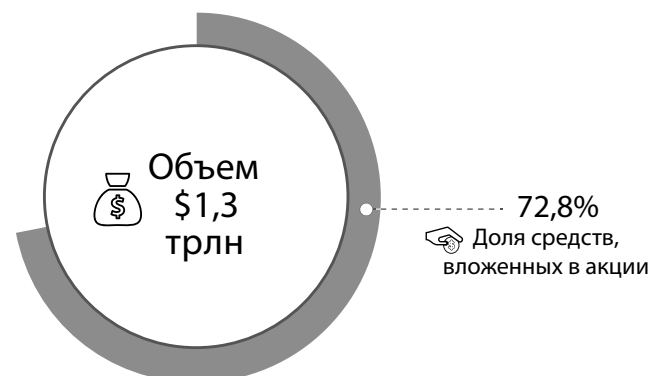
### Доля влияния

Хотя инвестиционная доходность портфеля акций казахстанского Нацфонда в 2020 году была выше, чем норвежского, – 13,67% против 12,1%, в итоге общая доходность Национального фонда РК составила 7,57%, а доходность Государственного пенсионного фонда Норвегии – 10,9%.

На такой результат повлияла структура портфелей каждого из фондов. Государственный пенсионный фонд Норвегии кроме акций инвестирует в недвижимость (в нее вложено 2,5% от всех средств фонда) и в инструменты с фиксированной доходностью (24,7% от всех средств). Инвестиции в недвижимость показали отрицательную доходность – минус 0,1%, доходность инвестиций с фиксированным доходом составила 7,5%.

Структура инвестиций казахстанского Нацфонда сложнее. Во-первых, он делится на стабилизационный (7,25% валютных активов Нацфонда) и сберегательный (92,75%) портфели. Доходность первого в 2020 году составила 0,95%. Во-вторых, сберегательный портфель кроме акций включает в себя портфели гособлигаций развитых стран, гособлигаций развивающихся стран, корпоративных облигаций инвестиционного уровня, портфель золота. Доходность последнего по результатам 2020 года составила 24,20%, но на золото приходится всего 4,09% валютных активов Нацфонда РК. 56,80% валютных активов Нацфонда – это портфель государственных облигаций развитых стран, а его доходность по итогам 2020 года составила 4,18%.

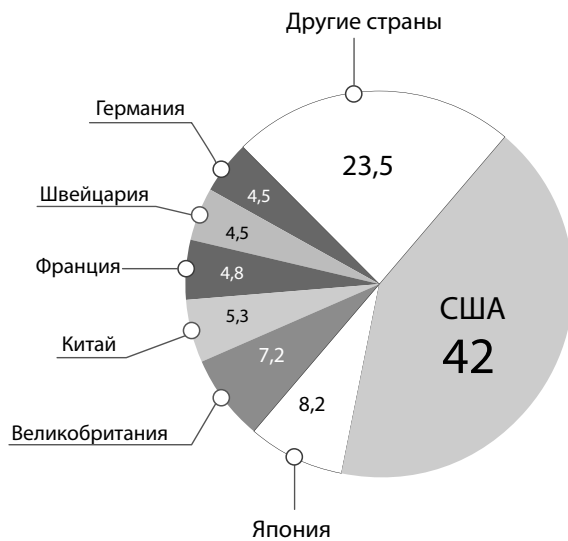
### Государственный пенсионный фонд Норвегии



### Распределение акций по секторам, %



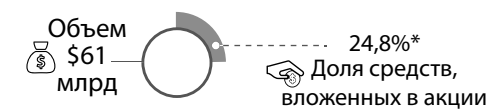
### Региональное распределение пакетов акций, %



Десятка компаний, в которые фонд вложил больше всего	(% от средств, вложенных в акции)
Apple Inc	2,33
Microsoft Corp	1,86
Amazon.com Inc	1,56
Alphabet Inc	1,23
Nestle SA	0,97
Facebook Inc	0,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	0,83
Roche Holding AG	0,74
Samsung Electronics	0,71
Alibaba Group Holding	0,70

Источник: Government Pension Fund Global, Annual report 2020; отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2020 год; www.msci.com, расчеты «Курсива»

### Национальный фонд РК

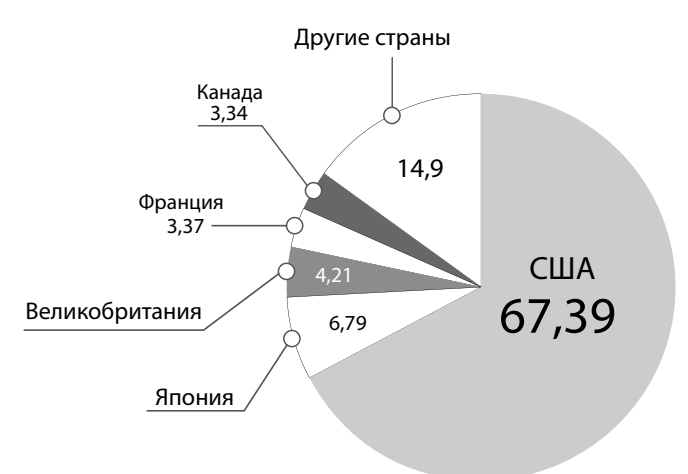


\* От валютного портфеля, на который приходится 95,6% НФ РК (\$58,7 млрд).

### Распределение акций по секторам, %\*\*



### Региональное распределение пакетов акций, %\*\*



Десятка компаний, в которые фонд вложил больше всего	(% от средств, вложенных в акции)**
Apple Inc	3,97
Microsoft Corp	3,35
Amazon.com Inc	2,54
Facebook Inc	1,44
Alphabet Inc (акции класса C)	1,28
Alphabet Inc (акции класса A)	1,27
Tesla	0,9
Nvidia	0,86
JPMorgan Chase & Co	0,82
Johnson & Johnson	0,75

\*\* Данные для MSCI World Index, который является эталоном для НФ РК.

# Евросоюз очертил углеродный налог

## Казахстан может потерять более \$200 млн экспортных доходов

**Европейская комиссия 14 июля представила масштабную программу Fit for 55. Она нацелена на сокращение в странах Евросоюза выбросов парниковых газов к 2030 году на 55% в сравнении с 1990-м и достижение углеродной нейтральности к 2050-му.**

**Юрий МАСАНОВ**

Кроме традиционных мер, например, таких как ужесточение стандартов выбросов для новых автомобилей, Еврокомиссия предложила ввести «трансграничный углеродный корректирующий механизм» (СВАМ). Фактически это означает появление углеродного налога на импорт, который затронет и казахстанский бизнес, торгующий со странами Европы.

### Без утечек

Европейский союз продвигает корректирующий механизм, чтобы избежать «утечек» углерода за пределы региона. Логика простая: из-за повышения требований к выбросам местные компании могут перевести свои промышленные предприятия в третьи страны, где углеродное

регулирование слабее. В таком случае европейский бизнес смог бы сохранить углеродоемкие производства и не повышать цены на продукцию. Но в таком случае общие выбросы парниковых газов в мире сокращаться не будут.

«СВАМ уравнивает цены на углерод между отечественными продуктами и импортом и гарантирует, что климатические цели ЕС не будут подорваны перемещением производства в страны с менее амбициозной политикой», – говорится на сайте Еврокомиссии.

Экспортеры товаров в ЕС будут покупать углеродные сертификаты. Их стоимость привяжут к средней цене на европейском аукционе квот за неделю, выраженной в евро, за тонну выбрасываемого углекислого газа. В конце 2020 года средняя цена составляла около 31 евро.

Получается, что покупка сертификата будет обходиться примерно в ту же сумму, которую пришлось бы заплатить за выбросы углерода при производстве товара в ЕС. Углеродный налог приведет к удорожанию импорта и нивелирует разницу в ценах между импортируемой продукцией и продукцией, произведенной в Евросоюзе. То есть СВАМ повысит конкурентоспособность бизнеса в ЕС и подтол-

кнет предприятия других стран делать свои производства более экологичными.

Корректирующий механизм должен начать работать в 2023 году. Но сначала бизнес не будет платить никаких денег Евросоюзу. Это сделано для плавного перехода на новую систему и проведения переговоров с третьими странами. Выплаты должны начаться с 2026 года.

На первом этапе под регулирование попадет импорт стали и железа, цемента, удобрений, алюминия и электроэнергетики. Со временем перечень товаров будет расширяться и может охватить в том числе сырую нефть – основной экспортный товар Казахстана в европейском направлении.

По данным Министерства торговли и интеграции РК, в I квартале этого года на сырую нефть пришлось 95% всех поставок Казахстана в ЕС, в деньгах это \$4 млрд. Доля природного газа – 0,45% экспорта, или \$19,1 млн, а оксиды и гидроксиды хрома составляют 0,16% экспорта, или \$6,7 млн.

Импортеры, которые попадают под корректирующий механизм, будут должны ежегодно до 31 мая декларировать не только количество товаров, которые были ввезены в страны ЕС в предыдущем году, но и выбросы

предприятия при производстве этих товаров.

### Без ответа

В ЮНКТАД (Конференция ООН по торговле и развитию) в день обнародования программы Fit for 55 представили свои прогнозы по влиянию корректирующего механизма на импортеров Евросоюза.

Выиграют производители тех стран, где уже есть собственное регулирование и продукция выпускается с низким углеродным следом. В числе таких стран Япония, которая, по расчетам ЮНКТАД, сможет получить \$1,5 млрд дополнительного дохода

при цене \$44 за тонну выбросов, допдоход для США составит \$1,2 млрд.

Республика Казахстан, по расчетам ЮНКТАД, при введении углеродного налога и при цене за тонну выбросов углекислого газа в размере \$44 может потерять \$207 млн дохода от экспорта в год, а при цене \$88 – \$352 млн. Сейчас ЕС – один из крупнейших торговых партнеров Казахстана. В январе – мае 2021 года на Европейский союз пришлось 41% всего экспорта на сумму \$8,9 млрд.

Ответом Казахстана на ужесточение углеродного регулирования за рубежом должна стать Концепция низкоуглеродного

развития до 2050 года. Документ планировали разработать до 5 мая 2021-го. Но в открытом доступе редакция его не нашла. Министерство экологии, которое ответственно за концепцию, на момент сдачи номера на запрос «Курсива» не ответило.

Однако Казахстан разработал модели долгосрочного развития экономики до 2050 года с учетом трех возможных траекторий развития. Об этом премьер-министр Аскар Мамин рассказал в ответе на запрос мажилисменов еще весной 2021 года.

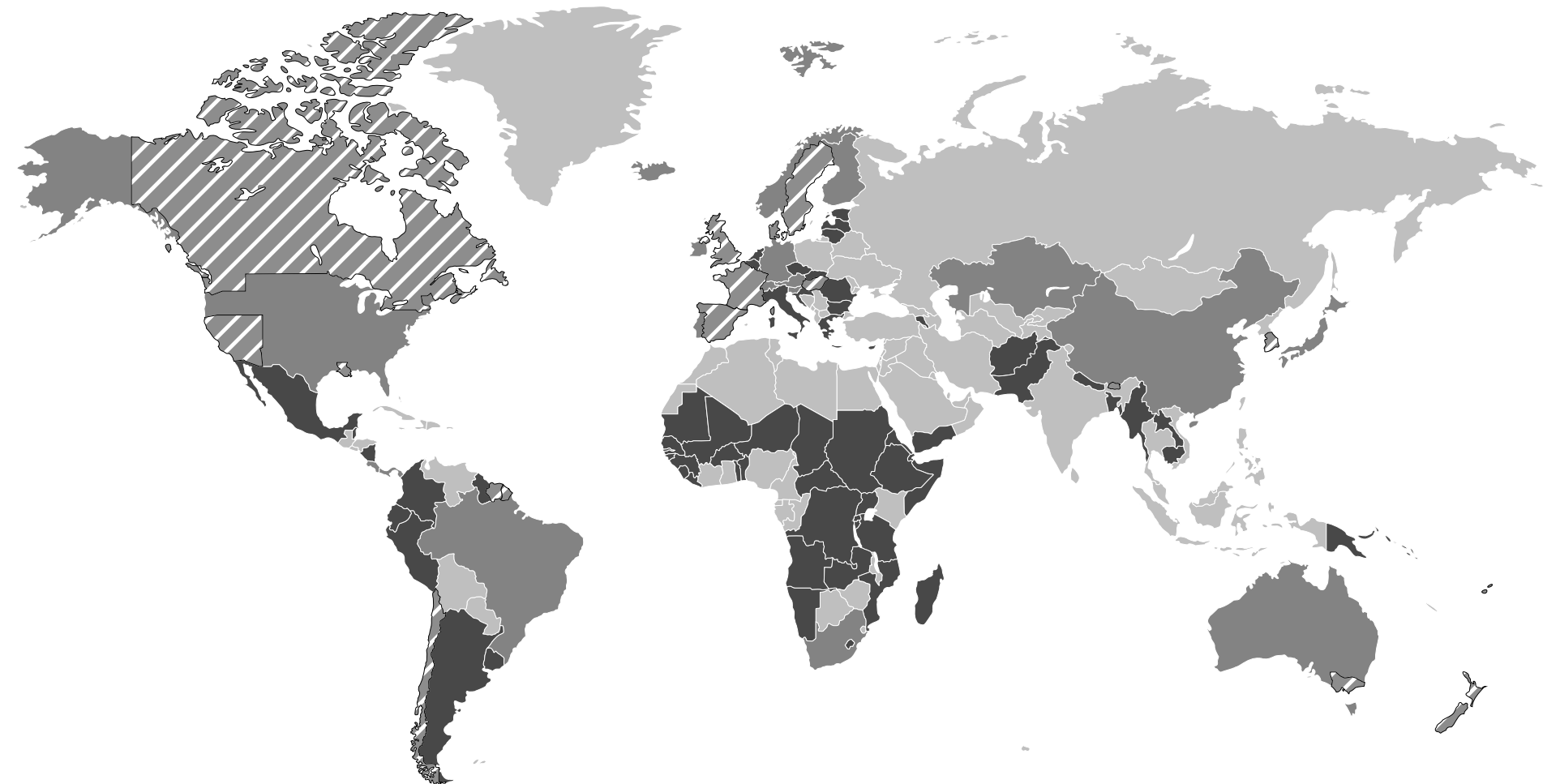
При базовом сценарии, то есть при сохранении текущей ситуации, выплата углеродного налога



Фото: Depositphotos/nduduk

### Какие страны заявили о планах достичь углеродной нейтральности

	Отсутствие амбициозных целей		Принят политический документ
	Цель достигнута/цель утверждена законодательно/внесен проект закона		Цель в процессе обсуждения



Источник: Carbon Action Tracker / Net Zero Tracker / EY

Инфографика: Ганьма Сайлуканов для «Курсива»

в бюджет Евросоюза к 2035 году при уровне экспорта и ценах 2017 года может достигнуть 18,4% от общего дохода экспорта. Это чуть менее \$4,5 млрд.

По второму – «сценарию зеленой экономики» – Казахстан должен принять меры по ужесточению системы торговли выбросами. Выбросы сократятся на 60%, но для этого нужно 81,3 млрд инвестиций к 2050 году. Меры помогут снизить «углеродные выплаты» Евросоюзу до уровня \$2,9 млрд.

Третий сценарий подразумевает «глубокую декарбонизацию» (сокращение эмиссий на 80%) и поможет исключить углеродный налог для казахстанских товаров. Сценарий может реализоваться при включении большего числа отраслей в систему торговли выбросами и введении углеродного налога в Казахстане. Оценочный объем требуемых инвестиций при этом варианте – \$562,3 млрд.

Казахстан может ужесточить внутреннее регулирование, ввести свой углеродный налог и за счет этого снизить выплаты Евросоюзу – если там, конечно, признают казахстанскую систему учета выбросов. По данным компании EY, углеродный налог у нас может появиться в 2023–2025 годах.

## Как Казахстану подготовиться к углеродному регулированию в Европе



Фото: Depositphotos/kiokos

Европейская комиссия планирует выпустить нормативный акт по механизму пограничного углеродного регулирования уже в конце этого лета. Казахстан понимает масштабы проблемы, поскольку потенциальные дополнительные платежи казахстанских экспортеров могут быть немаленькими. Правда, не сразу, а со временем.

Официальный проект регулирования ЕС был опубликован на прошлой неделе. Учитывая его объем (несколько сотен страниц) и то, как много вопросов еще остаются невыясненными, мы продолжаем изучение документа и скоро опубликуем свое видение по нему. Но учитывая поэтапность введения механизма, в переходном периоде – первые три года – он затронет импорт в ЕС продукции черной металлургии, цемента, электроэнергетики, удобрений и алюминия. Сырой нефти, которую Казахстан в больших

объемах поставляет в страны ЕС, в этом списке пока нет.

Но есть предположение, что в последующих периодах сырая нефть может быть включена в список продукции. Этот момент вызывает опасения в Казахстане, так как сейчас не совсем ясно, как именно положения этого механизма затронут нашу страну.

С точки зрения введения механизма пограничного углеродного регулирования в Евросоюзе позитивным моментом является и то, что в Казахстане рассматривается усиление собственного углеродного регулирования, это введение платности квот на выбросы парниковых газов и собственного углеродного налога.

Эти механизмы нацелены на снижение выбросов парниковых газов и декарбонизацию экономики Казахстана. Наличие такого регулирования в стране и синхронизация подобных механизмов с ЕС должны дать

возможность нашим экспортерам получать возмещение при импорте в страны Евросоюза.

Казахстану с его экономикой, основанной на экспорте сырья, важно уже сейчас форсировать использование технологий и подходов для декарбонизации нефтегазовой и горно-металлургической отраслей. В их числе можно назвать технологии улавливания и хранения углерода, энергосбережения, а также перевод генерации электроэнергии на возобновляемые источники и использование офсетных механизмов.

Более того, декарбонизация экономики потребует снижения угольной и увеличения газовой генерации электроэнергии. Поэтому важно уже сейчас начинать систематизацию тарифной политики на природный газ и электроэнергию в стране.

Как и у любого другого процесса, у декарбонизации есть



**Виктор КОВАЛЕНКО**, ассоциированный партнер EY, руководитель практики услуг в области изменения климата и устойчивого развития в Центральной Азии, странах Кавказа и Украине

свои плюсы и минусы. С одной стороны, себестоимость продукции возрастет, спрос на неэкологичные виды сырья будет снижаться. С другой стороны, будет расти спрос многие на металлы, необходимые новой зеленой экономике: литий, кобальт, медь и другие.

На мой взгляд, намного важнее понять, что декарбонизация и ее последствия уже неизбежны при всех своих плюсах и минусах. Этот процесс уже запущен, и чем скорее мы примем и адаптируемся к нему, тем менее болезненным будет такой переход.



# Кучно пошли

## За полторы недели два миллиардера слетали в космос на собственных кораблях

> стр. 1

### Первый пошел

11 июля 70-летний сэр Ричард Брэнсон (18 июля ему исполнился 71 год) на ракетоплане Unity, принадлежащем Virgin Galactic, оторвался от стартовой площадки космопорта «Америка».

Брэнсон и еще три пассажира полетели в космос. Однако на Земле не все были согласны с формулировкой «в космос». 9 июля Blue Origin опубликовала в Twitter таблицу, где сравнила себя с конкурентами. Blue Origin назвала Unity «высотным самолетом», а свой аппарат New Shepard – ракетой. Окна своей ракеты она обозначила как самые большие в космосе, а окна Unity – обычного самолетного размера.

Компания Безоса особо подчеркнула, что New Shepard преодолеет линию Кармана, расположенную на высоте около 100 километров над поверхностью Земли. Эту линию Международная авиационная федерация считает границей с космосом. А Unity планировала достичь высоты лишь в 88 километров.

Национальное управление по авионавигации и исследованию космического пространства США утверждает, что космос начинается на высоте около 80 километров. Брэнсон поднялся даже выше – на 86 километров – и стал астронавтом.

Финансовые аналитики считают полет Брэнсона маркетинговым ходом и попыткой оправдать затраты на Virgin Galactic в период, когда другие компании группы столкнулись с кризисом. Авиа- и круизные компании, отели и тренажерные залы, которыми владеет Брэнсон, пострадали от пандемии. Например, авиаперевозчик Virgin Atlantic вынужден был в 2020 году привлечь \$1,5 млрд, чтобы не обанкротиться.

Утром 12 июля на торгах Санкт-Петербургской биржи инвесторы, несколько окрыленные полетом Брэнсона в космос, стали давать за акции Virgin Galactic на 6,4% больше, чем в предыдущий день торгов, – \$54,6 вместо \$51,3. Но на закрытии бумаги стоили уже \$49,49.

На американском премаркете утром 12 июля акции подорожали на 9,5%, до \$53,9. До начала торгов на Нью-Йоркской бирже Virgin Galactic объявила о планах провести IPO на \$500 млн, что спровоцировало падение акций более чем на 10%, до \$44, после открытия биржи. 21 июля акции на закрытии стоили \$31,67.

### Бесконечность не предел

20 июля самый богатый человек Земли несколько минут был самым богатым и в космосе. Джефф Безос на своем много-

разовом корабле New Shepard поднялся выше линии Кармана.

До этого дня за плечами New Shepard было 15 полетов в автоматическом режиме. 16-й стал первым запуском с пассажирами на борту. На корабле также был младший брат миллиардера Марк, 82-летняя летчица Уолли Фанк и 18-летний студент Оливер Дэмен. Фанк стала самым возрастным человеком, который побывал в космосе, а Дэмен – самым молодым астронавтом.

Дэмен также оказался первым коммерческим пассажиром, которого частная компания «свозила» в космос. Место на исторический рейс Blue Origin продавала на аукционе, в котором приняли участие около 7600 человек из 159 стран. Счастливым билет вытянул аноним, заплативший \$28 млн. Однако он решил полететь в другой раз, сославшись на плотное расписание. Так удача улыбнулась Оливеру, а Blue

Origin смогла сделать очередной шаг на пути к заселению Солнечной системы. Именно ради этой грандиозной цели Безос основал в 2000 году Blue Origin.

«Если мы находимся в Солнечной системе, у нас может быть триллион людей. А это значит, что у нас могла бы быть тысяча Моцартов и тысяча Эйнштейнов. Это была бы невероятная цивилизация», – сказал Безос в одном из своих выступлений.

В отличие от Брэнсона, Безос не выводит и пока не собирается выводить Blue Origin на биржу – он вливает в компанию собственные миллиарды. Бизнесмен ежегодно продает акции Amazon на \$1 млрд. «Эти средства я использую для финансирования Blue Origin», – заявил Безос в 2017 году. По оценкам венчурной фирмы Space Capital, он вложил \$7,5 млрд в космическую компанию с момента ее основания. На пресс-конференции, про-

шедшей после полета, Безос поблагодарил всех сотрудников и клиентов Amazon: «Потому что вы, ребята, заплатили за всё это». И вызвал бурю критики в свой адрес. Пользователи соцсетей заявили, что он может поблагодарить своих подчиненных, подняв им зарплату до приемлемого уровня и начав относиться к ним по-человечески – якобы некоторые сотрудники складов боятся даже выйти в туалет во время работы.

Но «земные проблемы» не смогли испортить космический успех миллиардера – за сутки после полета его состояние увеличилось с \$203,7 млрд до \$205 млрд.

### Космические инвестиции

Внезменные путешествия обоих миллиардеров озаменовали выход их компаний на рынок частных космических полетов.

Теперь космический туризм будет превращаться в полноценный рынок, емкость которого, по прогнозам банка UBS, к 2030 году достигнет \$3 млрд.

Прежде чем инвестировать в Virgin Galactic, эксперты предлагают учесть три фактора. Компания до сих пор убыточна. Она так и не повезла туристов в космос, хотя заявляла, что запустит услугу в 2007 году. Теперь обещает сделать это в 2022-м. 600 человек уже заплатили по \$250 тыс. за билеты в космос.

Конкуренты Брэнсона не дышат ему в спину – они его обогнали. Джефф Безос уже отправил на своем суборбитальном корабле коммерческого пассажира в космос. Blue Origin также имеет орбитальные и лунные амбиции. Они могут реализоваться с помощью тяжелой космической ракеты New Glenn, которая должна стать лучше серийного носителя Falcon 9 от Илона Маска. Сам

Маск на этот июль запланировал первые орбитальные испытания ракеты Starship, которая разрабатывается для полетов на Луну и Марс.

SpaceX Илона Маска, так же как Blue Origin, не является публичной, и это значит, что у большинства инвесторов нет возможности покупать акции компании или напрямую инвестировать в SpaceX.

«Разве что различные внебиржевые (OTC) площадки и платформы, которые чаще всего дают доступ к такого рода инвестициям аккредитованным инвесторам, – говорит аналитик ИК «Фридом Финанс» Тимерлан Абсалямов и предупреждает: – Они имеют довольно высокие комиссии с низким количеством доступного объема для торгов, что повышает риски ликвидности в случае необходимости выхода из позиции».

Более простой способ инвестировать в SpaceX – это косвенные инвестиции. То есть можно вкладывать в предприятия, с которыми работает SpaceX или которые владеют акциями SpaceX. Наиболее доступной будет Alphabet, материнская компания Google. В 2015 году на одном из раундов финансирования она инвестировала около \$900 млн в акции SpaceX, получив примерно 10% компании.

«Если вы покупаете акции Alphabet в качестве косвенного способа инвестирования в SpaceX, производительность сервисов Alphabet, таких как Google и YouTube, будет иметь гораздо большее влияние на ваши инвестиции, чем успех или неудача SpaceX. Если SpaceX не станет стоить триллионы в одночасье, большая часть изменений в цене акций Alphabet будет основана на других факторах», – объясняет Абсалямов.

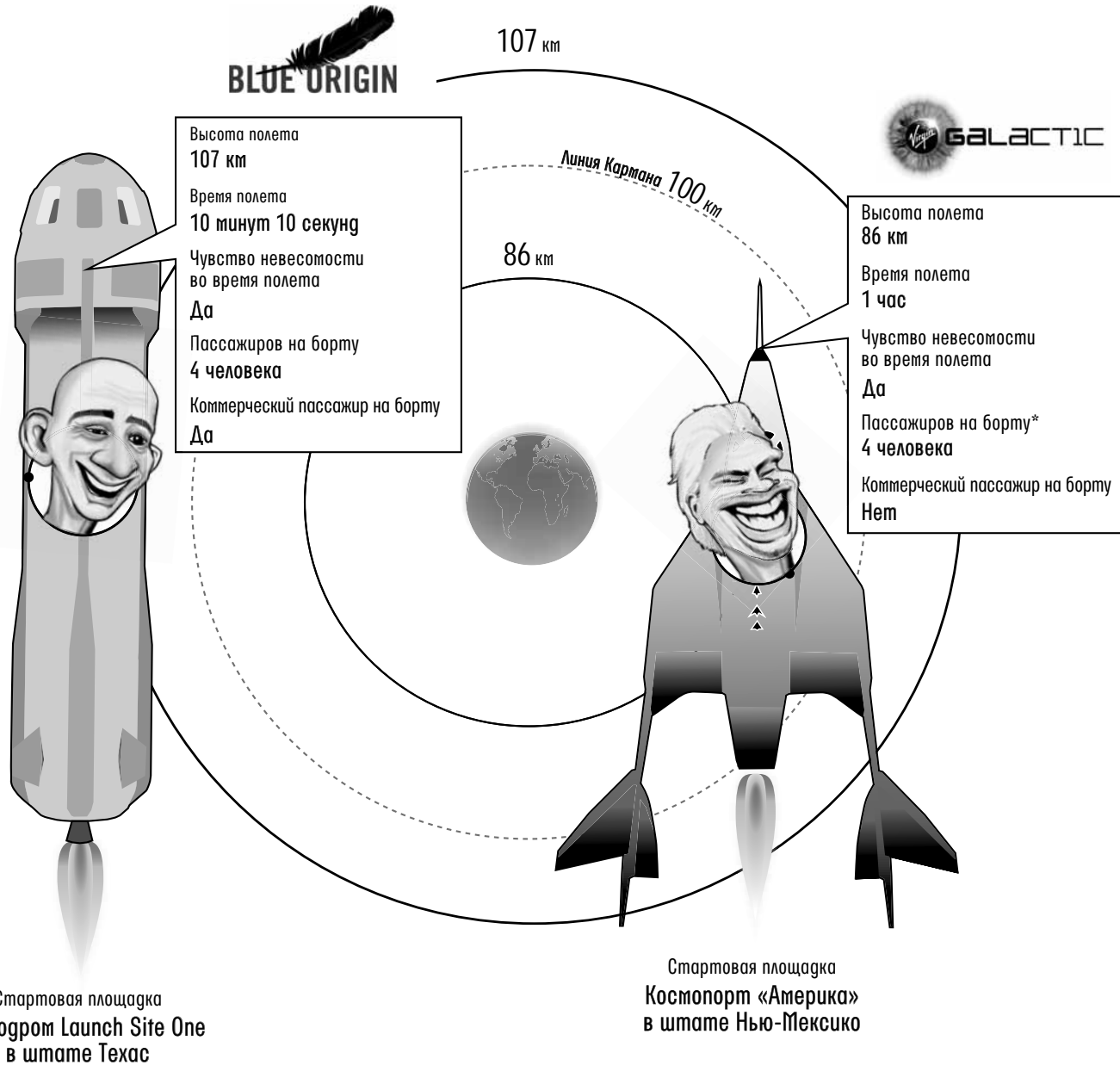
Тем, кому интересна космическая тематика, аналитик предлагает последить за ETF, которые инвестируют в исследования космоса, авиакосмическую и военную промышленность.

Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares (DFEN) – это фонд с кредитным плечом, предназначенный для краткосрочного инвестирования. Цель этого фонда – обеспечить трехкратную доходность индекса Dow Jones US Select Aerospace & Defense. Его потенциал получения огромной прибыли сочетается с потенциалом больших убытков.

ARK Space Exploration & Innovation ETF (ARKX) инвестирует как во внутренние (американские), так и в иностранные долговые ценные бумаги с целью долгосрочного роста капитала.

iShares US Aerospace & Defense ETF (ITA) нацелен на крупнейшие оборонные и аэрокосмические корпорации.

SPDR S&P Aerospace & Defense ETF (XAR) фокусируется на новых областях, имеющих важное значение для национальной безопасности, включая космос и недавно созданное федеральное агентство Space Force (США). Помимо аэрокосмической и военной промышленности фонд инвестирует в кибербезопасность, разработку дронов и в компании, которые проводят аналогичные внезменные операции.



# Ты просто космос

## В какие еще компании из космической сферы можно инвестировать

Kratos Defense & Security Solutions (KTOS) действует в качестве государственного подрядчика Министерства обороны США. Компания работает в двух сегментах: Kratos Government Solutions и «Беспилотные системы».

Сегмент Kratos Government Solutions отвечает за микроволновые электронные продукты, космос и кибербезопасность, спутниковую связь, C5ISR / модульные системы, турбинные технологии, а также за услуги по поддержке обороны и ракет. Сегмент беспилотных систем предоставляет беспилотные воздушные системы, а также беспилотные наземные и морские системы. Он обслуживает агентства, связанные с национальной безопасностью, Министерство обороны, спецслужбы и секретные агентства, а также международные правительственные агентства и внутренних и международных ком-

мерческих клиентов. Средняя целевая цена – на уровне \$30, потенциал роста – около 13,5%.

Lockheed Martin Corporation (LMT) – охранный и аэрокосмическая компания. Занимается исследованиями, проектированием, разработкой, производством, интеграцией и поддержкой технологических систем, продуктов и услуг по всему миру. Компания работает в четырех сегментах: воздухоплавание, управление ракетами, роторные системы и системы управления полетами в космос. Космический сегмент отвечает за спутники, космические транспортные системы, стратегические перспективные ударные и оборонительные ракетные комплексы и секретные системы и услуги в поддержку систем национальной безопасности. Этот сегмент также обеспечивает ситуационную осведомленность по сети

и объединяет космические и наземные системы, чтобы помочь своим клиентам собирать, анализировать и безопасно распространять критически важные разведывательные данные. Средняя целевая цена – на уровне \$426,6, потенциал роста – около 12,2%.

Raytheon Technologies Corporation (RTX) – аэрокосмическая и оборонная компания. Предоставляет системы и услуги для коммерческих, военных и государственных заказчиков по всему миру. Она работает в четырех сегментах: Collins Aerospace Systems, Pratt & Whitney, Raytheon Intelligence & Space и Raytheon Missiles & Defense. Сегмент Collins Aerospace Systems предлагает продукты для аэрокосмической и оборонной промышленности, а также решения для послепродажного обслуживания



для производителей самолетов и авиакомпаний. Сегмент Raytheon Intelligence & Space разрабатывает и предоставляет интегрированные сенсорные и коммуникационные системы для космических миссий, обучения, а также для кибернетических и программных

решений для разведки, обороны, федеральных и коммерческих заказчиков. Средняя целевая цена – на уровне \$95, потенциал роста – около 12%.

AST SpaceMobile (ASTS) – компания AST из штата Техас, основанная в 2017 году. Строит

сеть спутников, которую она называет SpaceMobile, предназначенную для доставки широкополосного доступа из космоса непосредственно на смартфоны потребителей. Существующие спутниковые сети требуют дополнительных физических устройств для подключения к услуге, таких как мобильные спутниковые телефоны Iridium или пользовательские терминалы Starlink компании SpaceX. «Мы запускаем спутниковую сеть космического базирования, которая позволяет любому телефону без какой-либо модификации оборудования, программного обеспечения, приложений иметь возможность напрямую подключаться к спутникам», – сказал председатель и генеральный директор AST Абель Авеллан.

Подготовил аналитик ИК «Фридом Финанс» Тимерлан АБСАЛЯМОВ

# Евробонды с местным колоритом

## Какие страны СНГ присутствуют на международном рынке долга

**Объем суверенных евробондов, выпущенных странами СНГ, сейчас составляет почти \$84 млрд. Занимают эти страны преимущественно в долларах, но последние несколько лет в облигационном долге растет доля евро.**

Динара БЕКМАГАМБЕТОВА

### Кто занимает по-крупному

Наибольший объем суверенных еврооблигаций – \$39,7 млрд – у России. На втором месте – Украина с объемом \$24,5 млрд, третий крупнейший заемщик на международных рынках – Казахстан с объемом \$9,08 млрд.

Российская Федерация размещает еврооблигации, номинированные в долларах и евро, на Ирландской, Лондонской, Берлинской и Люксембургской биржах. До 2013 года Россия предпочитала занимать исключительно в долларах. Срок заимствования варьировался в пределах от 10 до 30 лет, объемы – от \$1,9 млрд до \$4 млрд. Исключением является выпуск Россия-2047 – с учетом трех доразмещений его объем достиг \$7 млрд.

Начиная с 2013 года российский Минфин стал размещать бумаги и в евро. Эти облигации были встречены большим спросом со стороны инвесторов, поэтому практика продолжилась. В августе 2019 года Минфин США в рамках санкционных ограничений запретил американским инвесторам участвовать в первичных размещениях российских еврооблигаций. С того момента займы в евро стали для России фактически единственным вариантом внешних облигационных заимствований.

Последний раз РФ выходила на рынок евробондов в мае текущего года, разместив самые длинные в своей истории (15-летние) еврооблигации в евро объемом 1 млрд евро под 2,65%. Вскоре после размещения министр финансов **Антон Силуанов** в интервью Bloomberg не исключил еще одного выхода на рынок с евробондами в этом году. По состоянию на начало июля 2021 года объем суверенных еврооблигаций в евро составлял 5,25 млрд.

Важным фактором для России остается наличие западных санкций. В июне 2021 года вступил в силу новый раунд ограничений против российского госдолга – теперь американские инвесторы не могут покупать первичные размещения локальных гособлигаций (ОФЗ) и суверенные облигации в любых валютах.

Украина размещает еврооблигации, номинированные в долларах США и евро, на Ирландской, Венской, Берлинской и Люксембургской биржах.

Большая часть украинских евробондов (\$22 млрд) деноминирована в долларах, в евро выпущено облигаций на 2,25 млрд. Что касается продолжительности, если в 2015–2016 годах Украина занимала на сравнительно короткие сроки (пять-восемь лет), то в последние несколько лет выпуски существенно удлинились и теперь достигают 13–15 лет.

В апреле текущего года Украина разместила восьмилетние евробонды на \$1,25 млрд под 6,875%. 4 мая бумаги были допущены к торгам на Лондонской

фондовой бирже – впервые в истории страны.

Казахстан также размещает еврооблигации в разных валютах. Если раньше республика занимала только в долларах, то с 2018 года стала размещать бумаги в евро. Это было связано с тем, что Федеральный резерв США с 2016 года стал повышать свои процентные ставки, в то время как в еврозоне они оставались нулевыми. Большая часть казахстанских евробондов длинные. Сроки обращения долларовых выпусков составляют 10 и 30 лет, выпусков в евро – от 5 до 17 лет.

Последний раз Казахстан выходил на рынок евробондов в сентябре 2019 года. Выпуск состоял из двух траншей: семилетних облигаций на 500 млн евро и 15-летних облигаций на 650 млн евро. Ставка купона по семилетним бондам составила 0,6%, по 15-летним – 1,5%. Транш

у Беларуси в обращении в настоящее время пять выпусков еврооблигаций, деноминированных в долларах. Объемы размещения варьируются в диапазоне \$500–800 млн, сроки погашения – от 6 до 12 лет. Последнее на данный момент размещение состоялось в июне 2020 года – страна разместила 11-летний выпуск на \$750 млн под 6,38% годовых.

Суверенные евробонды Беларуси за последний год несколько раз резко дешевели на фоне политической обстановки. Сначала цены на еврооблигации обвалились в августе 2020 года, когда в стране прошла череда митингов не согласных с результатами президентских выборов. В мае и июне текущего года цены на все пять белорусских выпусков евробондов снова ощутимо просели – теперь уже на фоне вынужденной посадки

четырёх существующих выпусков евробондов.

Евробонды Азербайджана тоже пострадали от политической обстановки – цены на бумаги ощутимо снижались в сентябре и октябре 2020 года на фоне вооруженного конфликта в Нагорном Карабахе.

С 2019 года отмечается рост объема еврооблигаций, выпущенных эмитентами новой для рынка страны – Узбекистана, отмечает руководитель отдела аналитики долгового рынка ИК «Ренессанс Капитал» **Алексей Булгаков**. По его словам, у узбекских госкомпаний и госбанков на ближайшие год-полтора сформировался достаточно плотный график первичных размещений.

«Это связано с определенными экономико-политическими процессами в стране: несколько лет назад Узбекистан стал менять

### Суверенные евробонды стран СНГ



Источник: министерства финансов стран СНГ



### В какой валюте страны СНГ выпускают евробонды, млн



Источник: министерства финансов стран СНГ

с 15-летним сроком обращения стал на тот момент самым длинным выпуском, деноминированным в евро, когда-либо выпущенным эмитентом из СНГ.

### Середнячки

Далее по объему заимствований следуют Беларусь, Азербайджан и Узбекистан. Причем последний дебютировал на рынке евробондов только в 2019 году и с тех пор продолжает регулярно наращивать объем облигационного долга.

самолета Ryanair с журналистом **Романом Протасевичем** на борту и последовавших за этим санкций со стороны западных стран.

Азербайджан на рынке международного долга представлен четырьмя выпусками, деноминированными в долларах. Объемы как небольшие (до \$400 млн), так и достаточно крупные (\$1–1,25 млрд). Последнее на данный момент размещение состоялось в сентябре 2017 года – Азербайджан тогда разместил три из

модель своего экономического развития, и сокращение роли государства в экономике страны сопровождается увеличением внешних заимствований», – рассказал Булгаков на брифинге, посвященном перспективам развивающихся стран.

Узбекистан выпускал государственные ценные бумаги с 1996 по 2011 год, затем в 2012 году выпуск был приостановлен и возобновился только шесть лет спустя. Возвращение на рынок долга стало частью взятого в 2017 году курса на реформирование и развитие экономики страны.

В феврале 2019 года Узбекистан разместил два дебютных транша еврооблигаций сроком обращения пять и десять лет совокупным объемом \$1 млрд с доходностью 4,75% и 5,375% годовых соответственно. По данным узбекского Минфина, спрос на евробонды превысил \$8,5 млрд.

В ноябре 2020-го Узбекистан разместил еще два транша еврооблигаций, номинированных в долларах и сумах, совокупным объемом в эквиваленте \$750 млн. Объем долларового транша составил \$555 млн под 3,7% годовых сроком обращения де-

сять лет, объем транша в сумах – 2 трлн (\$188,7 млн) под 14,5% годовых сроком обращения три года.

Последнее на данный момент размещение узбекских евробондов состоялось 13 июля текущего года. Республика разместила на Лондонской фондовой бирже два транша еврооблигаций – десятилетние, на \$635 млн под 3,9%, и

трехлетние – на 2,5 трлн сумов (\$235,9 млн) под 14%.

Меньше всего на международных рынках занимают Армения (три выпуска на \$1,075 млрд), Таджикистан (один выпуск на \$500 млн) и Грузия (один выпуск на \$500 млн). Есть и страны без еврооблигаций – это Кыргызстан и Туркменистан.

У Армении в обращении три выпуска суверенных долларовых евробондов. Последний раз страна выходила на рынок в январе текущего года, разместив десятилетние бонды на \$750 млн под 3,6%. Отметим, что ранее размещенные выпуски – Армения-2025 и Армения-2029, – как и азербайджанские бумаги, осенью 2020 года значительно дешевели на фоне вооруженного конфликта в Нагорном Карабахе.

Грузия в апреле 2021 года выпустила пятилетние еврооблигации на \$500 млн под 2,75%. Средства были нужны государству в том числе для погашения основного долга по предыдущему выпуску евробондов, состоявшемуся в 2011 году.

Таджикистан впервые вышел на рынок еврооблигаций в сентябре 2017 года, разместив десятилетние бонды на \$500 млн. Учитывая неразвитую экономику страны и политические риски, заем обошелся стране достаточно дорого – ставка купона по облигациям составила 7,125%. По подсчетам Reuters, другие развивающиеся страны на тот момент занимали доллары по ставке примерно на 200 базисных пунктов ниже, чем Таджикистан. Деньги среднеазиатскому государству понадобились для завершения строительства самой высокой плотины в мире – Рогунской ГЭС.



Фото: Depositphotos/justsp



Мұнай-газ секторын коронавирус пандемиясынан кейін не күтіп тұр?

McKinsey мұнай саласын түбегейлі өзгеріс күтіп тұр деп болжайды

Қазақ тіліндегі іскерлік жаңалықтар



kursiv.kz

RU KZ EN



# Обложить любой ценой – 2

Миннацэкономки и КГД разошлись во мнении, учитывать ли при налогообложении убытки на фондовом рынке

Министерство национальной экономики, ответственное за налоговую политику в стране, считает снижение индивидуального подоходного налога розничных инвесторов за счет убытков переключением их просчетов на государство. В Комитете госдоходов, по словам участников рынка, с предложением учитывать убытки согласились, но только при условии, что брокеры станут налоговыми агентами.

Юрий МАСАНОВ

## Невыгодный налог

Примерно полтора месяца назад тысячи казахстанцев, которые инвестируют на отечественном и зарубежных фондовых рынках, начали получать уведомления от налоговых органов. В них просят сдать налоговую отчетность по форме 240.00, это декларация по ИПН для физлиц, у которых есть деньги на счетах в иностранных банках и имущество за пределами Казахстана, в том числе и ценные бумаги. В Казахстане такие декларации физлица должны заполнять сами и выплачивать налог с полученных за рубежом доходов.

Сейчас рассылкой уведомлений налоговые органы пытаются вынудить розничных инвесторов, торгующих на зарубежных биржах, показать свои активы и выплатить ИПН с доходов, которые были получены при продаже ценных бумаг.

Раньше государство не занималось такими рассылками. Сделки местных розничных инвесторов не были видны налоговикам, а потому понять, кому посылать уведомление с просьбой заполнить декларацию, было невозможно.

Все изменилось в начале 2021 года, когда у налоговых органов – после поправок в Налоговом кодексе – появилась возможность запрашивать у брокеров информацию о держателях брокерских счетов и об остатках на них.

В Комитете государственных доходов отметили, что теперь, после получения данных от «уполномоченных государственных органов и организаций», а также других документов и сведений о деятельности налогоплательщика, был проведен камеральный контроль по имущественному доходу. В итоге 609 физических лиц исполнили



Фото: Depositphotos/treepiedeppen

свои налоговые обязательства и задекларировали ИПН к уплате на сумму 165 млн тенге.

Большинство розничных инвесторов декларации по подоходному налогу не сдают, хотя это и прописано в законодательстве. Все дело, по мнению экспертов, в несправедливом налогообложении. Дело в том, что в казахстанском законодательстве при расчете ИПН с дохода, полученного от торговли на фондовом рынке, учитываются только прибыльные сделки, при этом убытки в расчет не принимаются.

«Если вы получили доход, то должны уплатить налог по таким операциям. Но не учитывается, что у вас могли быть убытки. Также в расчет не берутся расходы на операции – комиссии за сделки или перевод денег», – отметил **Ерлан Бурабаев**, управляющий директор Ассоциации финансистов Казахстана, в разговоре с «Курсивом».

Из-за таких законодательных норм инвесторам невыгодно показывать свои доходы: им приходится платить ИПН по прибыльным сделкам, хотя убытки могут быть выше всего полученного дохода.

Чтобы исправить ситуацию, эксперты компании ЕУ вместе с АФК предложили поправки в налоговое законодательство. Одними из главных предложений стали совмещение прибылей и убытков от торговли на фондовом рынке и возможность переносить убытки

на срок вплоть до 10 лет, как это делают за рубежом.

**Владимир Фесенко**, партнер практики налоговых и юридических услуг в компании ЕУ и один из авторов этих поправок, отметил в разговоре с «Курсивом», что Комитет госдоходов на встрече с экспертами в целом согласился с необходимостью учитывать убытки и расходы на операции при расчете ИПН, но с переносом убытков на 10 лет – нет. По его словам, налоговые органы хотели, чтобы брокеры стали налоговыми агентами по исчислению ИПН с торговли ценными бумагами. По мнению представителя ЕУ, это, «в принципе, верный подход», к которому рынок постепенно придет, но сначала нужно изменить правила уплаты налогов.

«Если сразу принять подход КГД, то люди просто сбегут от казахстанских брокеров», – отметил Владимир Фесенко.

## «Не поддержано»

В самом Комитете госдоходов от комментариев по этой теме воздержались, напомнив, что исполнение обязанности по уплате налогов – это «конституционная обязанность каждого гражданина».

«Физические лица, получившие доход от реализации ценных бумаг как в Казахстане, так и за его пределами, обязаны представить декларацию по ИПН вне зависимости от того,

что в результате применения корректировок и вычетов не возникнет облагаемый доход и, соответственно, ИПН к уплате», – сообщили в КГД.

В ответе на запрос «Курсива» КГД сослался на Министерство национальной экономики, которое занимается регулированием налогового политики. В Миннацэкономки редакции сообщили, что на данном этапе предложение ЕУ по учету убытков на фондовом рынке и их переносу при расчете ИПН «не поддерживается».

«Понятие убытка предполагает превышение расходов над доходами, возникшее в результате осуществления производственной деятельности. Тогда как доходы от реализации ценных бумаг относятся к пассивным доходам. При этом учет доходов и расходов физическими лицами не ведется, соответственно, убытки от них не могут учитываться в последующем», – отметили в Миннацэкономки.

В ведомстве напомнили, что к началу 2021 года в Центральном депозитарии ценных бумаг числился 132 861 лицевой счет физлиц, что на 15,1 тыс. больше, чем к началу 2020-го.

«То есть даже в пандемию и кризис и при действующем налоговом законодательстве есть заинтересованность», – подчеркнули в МНЭ.

При этом в министерстве считают, что при торговле на бирже

важен расчет, для которого нужен знания и квалификация.

«И в данном случае снижение налога за счет убытков – это переключением своего просчета на государство. Это неправильно», – подчеркнули в Миннацэкономки.

Отдельно в министерстве обратили внимание на то, почему «именно брокеры поднимают этот вопрос»: по мнению чиновников, они прямо заинтересованы.

«На самом деле эта норма как реклама. Она даст возможность брокерам заявлять, что такие доходы не будут облагаться налогом – приходите, инвестируйте. И не важно, сколько будут зарабатывать инвесторы. Брокеры всегда получают свою комиссию. Поэтому данный вопрос не поддержан», – отметили в МНЭ.

## Рынок заинтересован

Однако эксперты и брокерские компании смотрят на ситуацию иначе. В Jusan Invest в разговоре с «Курсивом» подчеркнули, что «позитивно относятся» к инициативе по совмещению учета прибылей и убытков, возникающих у физических лиц на рынках ценных бумаг, равно как и к другим реформам налогового законодательства на рынке ценных бумаг, в том числе по зачету налогов, уплаченных в иных юрисдикциях.

Схожую позицию – согласие с предложением учитывать и прибыли, и убытки при расчете

налогов с торговли на фондовом рынке – выразили и другие брокерские компании. В их числе, например, «Фридом Финанс» и BCC Invest.

Эксперты Deloitte в Казахстане в комментарии для «Курсива» отметили, что по налогообложению доходов физлиц казахстанское налоговое законодательство «уступает отдельным зарубежным странам».

Во многих иностранных юрисдикциях, объясняют в Deloitte, физлицам доступны вычеты на расходы, которые возникают в связи с получением доходов. В Казахстане граждане, которые не являются индивидуальными предпринимателями, за редким исключением, могут уменьшить налогооблагаемый доход на сумму расходов, понесенных в связи с получением такого дохода.

Например, вычет расходов на приобретение имущества доступен только при получении дохода от продажи такого имущества с приростом, при этом требуется документальное подтверждение понесенных расходов. При получении других доходов вычет расходов не предусмотрен.

Казахстанская налоговая система, по мнению экспертов Deloitte, во многом осложнена еще и тем, что требуется наличие подтверждающих документов по всем видам доходов и расходов. В век цифровизации и разнообразия инструментов, доступных физическим лицам для электронных инвестиций, зачастую может просто не существовать документов в том формате, который требуется местным законодательством.

«Это приводит к колоссальному административному бремени для физлица, в конкретном случае – для торгующего акциями через брокера за границей, где инвестиционный портфель может содержать более 100 наименований», – отметили в Deloitte.

Отдельно в компании подчеркнули, что в казахстанском Налоговом кодексе нет оснований для вычета убытка при определении налогооблагаемого дохода физлица. В США, например, при налогообложении учитывается итоговый результат всех сделок по купле-продаже ценных бумаг.

Неоднозначность некоторых положений Налогового кодекса Казахстана и негативные налоговые последствия для физлиц, в том числе и невозможность зачитать убытки при выплате ИПН по доходам от инвестиционной деятельности, могут «пагубно воздействовать на желание граждан вести инвестиционную деятельность».

# Индекс Kursiv-20: лето без жары

Kursiv Research Index

В минувшие семь дней бумаги 20 эмитентов, представленных на Казахстанской фондовой бирже (KASE) и вошедших в индекс Kursiv-20, скорректировались. Значение индекса сократилось на 24 пункта – с 1143,09 (по итогам торгового дня) до 1118,37 пункта (по состоянию на 15:00 21.07.2021).

Аскар МАШАЕВ

Среди казахстанских эмитентов ростом смогли отметиться лишь KEGOC (+1,5%), Народный банк (+1,2%) и «КазТрансОйл» (+0,6%). Среди бумаг, которые потеряли в цене, акции Kcell (-6,0%), «Казатомпрома» (-3,1%), «Казхотелекома» (0,9%) и Банка ЦентрКредит (-0,8%). В понедельник, 19 июля, объемы торгов простыми акциями БЦК достигли 250 млн тенге, это самый высокий показатель с середины апреля текущего года. По итогам торгов цена на бумагу банка снизилась на 2 тенге и оказалась на уровне 248 тенге.

Среди иностранных эмитентов, представленных на KASE,



Фото: Depositphotos/ViktoriaSapata

следует отметить существенное падение акций Ford Motor Company (-10,9%). Акции дешевеют на фоне новости об отзыве 850 тыс. автомобилей, которые косят по американским дорогам. Среди моделей с заводским браком оказалась флагман – Ford Explorer (2013–2017 г. в.).

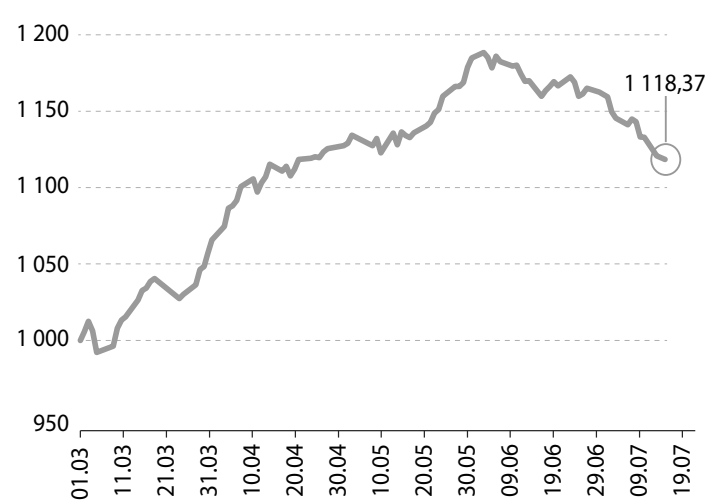
Ключевые корпоративные события казахстанских участ-

ников индекса с 14.07.2021 по 21.07.2021.

## Народный банк (Nalyk Bank)

15 июля были закрыты фьючерсы с исполнением в июле 2021 года на простые акции Народного банка (HSBK-7.21). Сделок по HSBK-7.21, окончательная расчетная цена которого составила 160,86 тенге за бумагу, не было. Напомним, средняя цена одной

Индекс Kursiv-20



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

акции в период с 01.07.2021 по 21.07.2021 (по состоянию на 15:00) составила 164 тенге.

## «КазТрансОйл»

Национальный оператор Казахстана по магистральному нефтепроводу, который входит в группу АО «НК «КазМунайГаз», отчитался о результатах производственной деятельности за первое полугодие 2021 года. По системе магистральных нефте-

проводов АО «КазТрансОйл» транспортировано 20,4 млн тонн нефти, что на 1,8 млн тонн меньше, чем за аналогичный период минувшего года. Объемом транспортировки нефти на казахстанские НПЗ по системе магистральных нефтепроводов АО «КазТрансОйл» увеличился по сравнению с показателем аналогичного периода 2020 года на 723 тыс. тонн (10%) и составил 8,1 млн тонн.

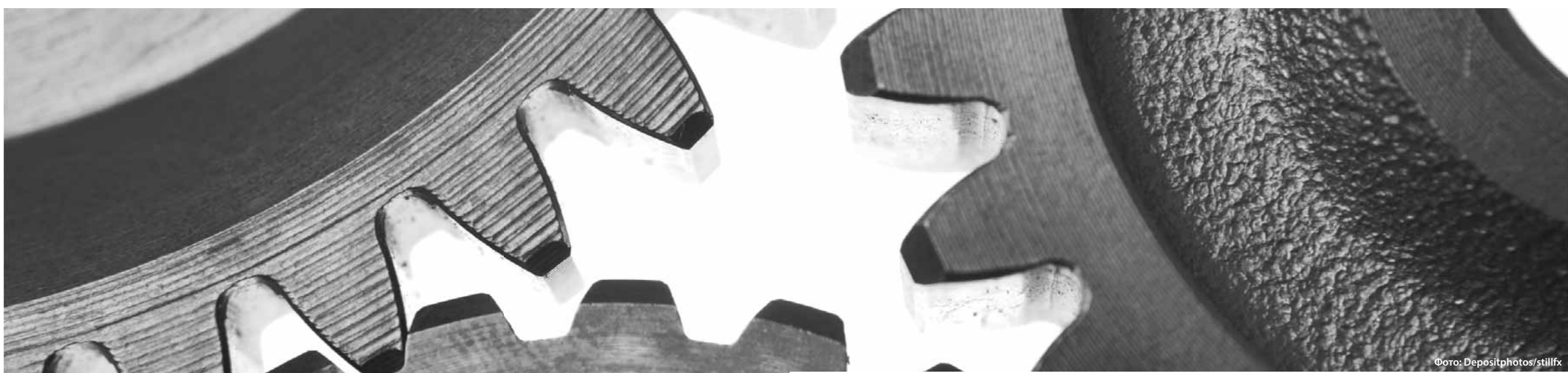
## Банк ЦентрКредит

BCC Invest – «дочка» БЦК – выступил финансовым консультантом микрофинансовой организации «СиСиЛоун.кз», которая прошла процедуру листинга на KASE по категории «облигации» альтернативной площадки.

Кроме этого, BCC Invest сообщил о выплате дивидендов держателям паев KZPF0000058 (BCCI\_сс) интервального паевого инвестиционного фонда «ЦентрКредит – Валютный» за период с 1 по 15 июля 2021 года. Сумма выплаты составила \$1,3 млн, дата фиксации реестра держателей паев для выплаты дивидендов – 30 июня 2021 года.

## «Казатомпром»

15 июля были закрыты фьючерсы с исполнением в июле 2021 года на простые акции «Казатомпрома» (KZAP-7.21). По KZAP-7.21 было заключено две сделки, открытых позиций – две. Окончательная расчетная цена фьючерса составила 12,3 тенге. Напомним, средняя цена одной акции «Казатомпрома» в период с 01.07.2021 по 21.07.2021 (по состоянию на 15:00) составила 12,5 тенге.



# Область убывающей энтропии

> стр. 1

По долгам AsiaCredit перед вкладчиками ответит Казахстанский фонд гарантирования депозитов. По данным АРПФР, на 1 февраля в банке находились средства 23 174 физлиц на общую сумму 19,3 млрд тенге, из них депозиты 97,7% человек покрываются госгарантией в полном объеме.

Capital Bank был лишен лицензии 24 июня. Его ссудник на 90% состоял из кредитов с просрочкой свыше 90 дней, объем неисполненных клиентских платежей превышал 15 млрд тенге, при этом банк имел лишь 149 млн тенге ликвидных активов. В случае с этим банком отложенный отзыв лицензии тоже имел смысл. Как сообщил регулятор, в течение 2020 и 2021 годов акционер снизил обязательства перед депозиторами на сумму 31 млрд тенге; также были полностью погашены долги перед школами и больницами и значительная часть долга перед квазигосектором.

Что касается квазигосов, то (если исключить человеческий фактор) трудно себе представить, чтобы финдиректора уважающей себя госкомпании уговорили разместить средства в банке уровня Capital. А вот деньги макрорегулятора там могли зависнуть. Нацбанк поддерживал Capital Bank кредитами, и по состоянию на конец 2017-го объем таких займов составлял 27 млрд тенге. В аудированной отчетности сказано, что они были выданы по ставке 9,5% годовых на срок до 30 января 2018 года. Однако эти ссуды неоднократно пролонгировались (и при этом частично погасались). Согласно отчету об остатках на балансовых и внебалансовых счетах Capital Bank, на 31 марта текущего года просроченная задолженность банка по кредитам, полученным от Нацбанка, составляла 13,95 млрд тенге. В аудированной отчетности говорится, что с февраля 2020 года банк прекратил начисление процентов по данному займу.

В пресс-службе макрорегулятора «Курсиву» сообщили, что центральный банк вправе предоставлять банкам займы в качестве залогодателя последней инстанции в порядке и на условиях, предусмотренных законом «О Национальном банке». Условия подобных договоров займа, а также совершаемые на их основании сделки подлежат защите в соответствии с Предпринимательским кодексом и законом «О банках и банковской деятельности», заявили в Нацбанке. На вопрос, намерен ли Нацбанк вернуть этот долг и каким образом, пресс-служба подчеркнула, что «Нацбанк в отношении любых дебиторов предпринимает меры, предусмотренные законодательством и направленные на исполнение обязательств этих дебиторов и на возврат причитающихся сумм».

## Выжил только один

За последние четыре года с банковского рынка Казахстана исчезло семь игроков, и в шести случаях это были либо организации без сильного акционера, либо банки с запутанной структурой собственников (либо и то и другое вместе). Помимо двух банков Шадиева в эту шестерку вошли (см. инфографику) Delta

Bank, Qazaq Banki, Банк Астаны и Tengri Bank. Исключением из этого правила стал Эксимбанк, который был создан совладельцами крупного энергетического холдинга ЦАТЭК Александром Клебановым, Сергеем Каном и Еркыном Амирхановым. Некогда все трое входили в число 50 самых богатых отечественных бизнесменов по версии журнала Forbes Kazakhstan, однако с 2018 года Амирханов в этом рейтинге отсутствует. СМИ писали, что он был арестован по обвинению в коммерческом подкупе и после урегулирования спора в досудебном порядке покинул страну. Эксимбанк был принудительно лишен лицензии в августе 2018 года. Банк находится в процессе ликвидации, комитет кредиторов возглавляет представитель ЕНПФ.

Акционерами Delta Bank были восемь миноритариев (с долями от 5 до 10%), и только Артыкбай Самзаев владел пакетом свыше 20%. В январе 2017-го S&P понизило рейтинг банка до уровня «ССС-», предупредив, что ликвидные активы структуры сократились до менее 4% от совокупных активов. Спустя пять дней у банка появился крупный участник в лице Нурлана Тлеубаева (считался зерновым олигархом и по 2016 год включительно входил топ-50 местного Forbes) с долей 49,4%. Но ни этот маневр, ни заем от Нацбанка в размере 45,6 млрд тенге не спасли банк от дефолта. В ноябре 2017 года банк был лишен лицензии. Главой комитета кредиторов в рамках процесса ликвидации Delta Bank является представитель ТОО «Специальная финансовая компания DSFK». Это, по сути, коллекторская организация, которая занимается возвратом долгов по переданным ей плохим кредитам из Bank RBK. Как писали СМИ, в марте этого года суд признал Тлеубаева виновным по делу о хищениях в Bank RBK, Евразийском банке и Qazaq Banki и приговорил его к девяти годам лишения свободы.

Структура акционеров Qazaq Banki тоже была представлена множеством миноритариев-физлиц, но среди них, в отличие от Delta Bank, присутствовали известные люди, такие как, например, предприниматель Динмухамет Идрисов. Банк был лишен лицензии в августе 2018 года. В ноябре 2020-го экс-председатель совета директоров Qazaq Banki Бахыт Ибрагим (некоторые СМИ называли его бывшим зятем высокопоставленного отечественного чиновника) был приговорен к восьми годам лишения свободы по делу о хищении 146 млрд тенге в Bank RBK. «Ибрагим, являясь знакомым Жомарта Ертаева, занимался поиском компаний и физических лиц, на которых оформлялись безвозвратные займы», — приводил портал informburo.kz цитаты судьи, зачитывавшего приговор по делу.

Похожая структура акционеров несколько лет назад была у Bank RBK, и здесь Динмухамет Идрисов тоже был одним из миноритариев. Главное отличие этого банка (которое, возможно, сыграло решающую роль в его судьбе) заключалось в том, что у него имелся якорный собственник в лице частного фонда «Фонд Первого Президента Республики Казахстан – Лидера Нации». Фонд владел долей в банке через ТОО «Дирекция по управлению имуществом «Фонд Инвест»,

размер этой доли на начало 2017 года составлял 18,7%. В октябре 2017-го банк прошелся по грани дефолта, прекратив обслуживать платежи клиентов. Ситуацию спасло масштабное вливание средств от нового акционера, а также поддержка правительства и Нацбанка. С тех пор единственным конечным владельцем банка является предприниматель Владимир Ким.

Среди акционеров Tengri Bank до 2016 года был единственный крупный участник в лице индийского Punjab National Bank, но затем его доля сократилась с 84 до 49%, в то время как число миноритариев (с долей от 5 до 10%) возросло с двух до шести. Из них публично известна лишь Альфия Куанышева. Она и ее супруг Тимур Куанышев несколько раз фигурировали в рейтингах местного Forbes. Сообщалось, что они были единственными казахстанцами, приглашенными на свадьбу британского принца Уильяма и Кейт Миддлтон.

Банк заявил о целях активно развиваться и прогрессировать, однако вместо этого погряз в корпоративных конфликтах. В 2017 году Tengri предпринял попытку объединиться с Capital (или наоборот), но сделка сорвалась. Весной 2019-го банки вновь анонсировали готовящееся слияние, причем уже тройное (с участием AsiaCredit Bank, который к тому времени перешел под контроль Шадиева). Однако осенью банки Шадиева перестали платить по клиентским счетам, и в феврале 2020-го Tengri заявил, что отказывается от сделки. Вскоре у банка, как и у его несостоявшихся партнеров по слиянию, возникли проблемы с ликвидностью, и в апреле Tengri ввел лимиты на расходные операции клиентов. В августе семья Куанышевых продала свою долю в Tengri Bank. В сентябре 2020 года банк лишился лицензии.

## Могучая кучка

После ухода с рынка организаций, принадлежавших несостоятельным акционерам, и прихода новых владельцев в Bank RBK, Цеснабанк и АТФ в Казахстане почти не осталось банков местного происхождения, за которыми бы не стояли могущественные (в условиях текущего политического режима) персоны. Конечные бенефициары отечественных банков сегодня – это чета Кулибаевых, Вячеслав Ким, Булат Утемурастов, «евразийская тройка» (в которой Шухрат Ибрагимов стал представителем интересов семьи вместо скончавшегося отца), Владимир Ким, семья Сарсеновых, а также Назарбаев Фонд (некоммерческая организация, созданная исключительно для обеспечения финансовой деятельности Назарбаев Университета и Назарбаев Интеллектуальных школ), который является конечной контролирующей стороной для компании First Heartland Securities (акционер Jusan Bank и АТФБанка).

Единственным банкиром, который выглядит не столь влиятельным на фоне вышеперечисленных имен, возможно, является Бахытбек Байсеитов (владелец 52,6% акций Банка ЦентрКредит). Но и консолидация в банковском секторе страны, возможно, тоже еще не закончена.

Как менялись собственники казахстанских банков и их акционерные доли\*

	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021
Тимур и Динара Кулибаевы	73,4%	73,4%	73,6%	73,6%	75,0%	65,1%	64,9%
					В 2018 году Халык продал 60% Алтына китайским компаниям		
					В июле 2018 года Казком был присоединен к Халыку		
Вячеслав Ким	46,8%	28,9%	19,6%	20,2%	31,4%	31,8%	24,3%
Михаил Ломтадзе		8,9%	9,1%	9,4%	29,9%	29,0%	22,7%
Кайрат Сатыбалдылы		8,9%	27,4%	28,2%			
First Heartland Securities				First Heartland Bank		100%	80%
							99,9%
Булат Утемурастов	78,8%	82,4%	87,8%	88,2%	88,5%	90,1%	90,6%
	88,6%	88,6%	84,3%	90,4%	100%	100%	
Бахытбек Байсеитов	31,5%	31,5%	31,5%	43,9%	48,1%	47,9%	52,6%
Алиджан Ибрагимов			33,3%				
Александр Машкевич			33,3%				
Патох Шодиев			33,3%				
Владимир Ким			6,7%		99,6%		
Динмухамет Идрисов	9,9%	9,1%	9,7%				
	9,9%	9,9%		9,0%			
Фарид Люхадзев	11,0%	11,1%	11,4%				
Кайрат Шарипбаев	9,0%	7,3%					
Болат Назарбаев	9,0%						
Софья Сарсенова							
Рашир Сарсенов							
Тимур Турлов							
Галимжан Есенов				99,8%			20%
Орифджан Шадиев**					100%		100%
Нурбол Султан	89%			100%			
Альфия Куанышева	7,4%	9,0%	9,0%	9,0%	8,2%	7,7%	18 сентября 2020 года банк был лишен лицензии
Даурен Жаксыбек						29,6%	
Бахыт Ибрагим	13,3%	14,8%	12,5%	10,7%			28 августа 2018 года банк был лишен лицензии
Олжас Тохтаров	19,5%	68,7%	61,1%	52,4%			19 сентября 2018 года банк был лишен лицензии
Александр Клебанов							
Сергей Кан							28 августа 2018 года банк был лишен лицензии
Еркын Амирханов							
Кенес Ракишев	47,4%	30,3%		56,8%	71,4%		В середине 2015 года БТА был присоединен к Казкому и сдал банковскую лицензию, но как юридическое лицо остался на рынке в виде компании по взысканию активов
Нуржан Субханбердин	53,7%	26,3%	13,7%				
Нурлан Тлеубаев				49,4%			3 ноября 2017 года банк был лишен лицензии
Берик Каниев	30,4%	29,2%					
Юрий Пак	27,1%	25,9%					
Нурлан Каппаров	18,0%	13,5%					Нурлан Каппаров умер в марте 2015 года, но юридически продолжал оставаться в составе акционеров. В марте 2016 года вся четверка вышла из состава акционеров, после чего в банке сменились руководители СД и правления. 27 декабря 2016 года лицензия банка была отозвана
Ерболат Досаев	17,9%	17,9%					
Айгуль Нуриева	33,5%						
	15,9%						

\* Отсутствует размера доли означает полный фактический контроль.  
\*\* AsiaCredit Bank был лишен лицензии 12 февраля 2021 года, Capital Bank Kazakhstan – 24 июня 2021 года.  
Источник: аудированная финансовая отчетность банков, KASE

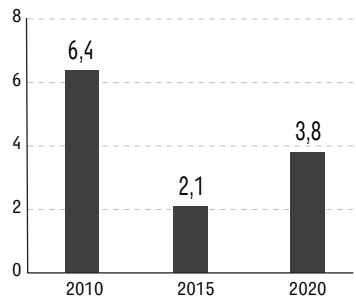


## ИНДУСТРИЯ

**30**  
ЛЕТ НЕЗАВИСИМОСТИ  
КАЗАХСТАН

После девальвации легпрому удалось нарастить производительность труда

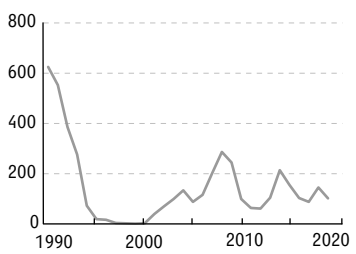
Производительность труда в легпроме РК, \$ тыс.



Источник: БНС АСПР РК

Казахстанские кожевники не вернулись к советским объемам

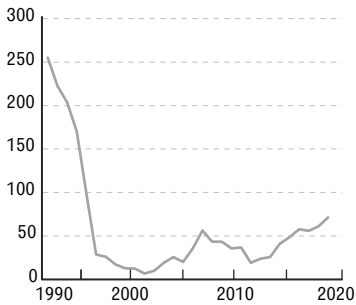
Производство отдельных продуктов легпрома РК: кожи, млн кв. см



Источник: БНС АСПР РК

Производители тканей в последние 10 лет наращивают объемы выпуска

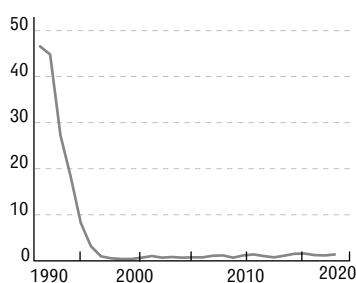
Производство отдельных продуктов легпрома РК: ткани, млн кв. м



Источник: БНС АСПР РК

Выпуск обуви в РК установился на уровне 1-2 тыс. пар в год

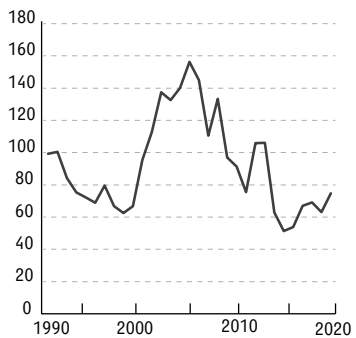
Производство отдельных продуктов легпрома РК: обувь, кроме спортивной, млн пар



Источник: БНС АСПР РК

Объемы выпуска хлопка упали с середины 2000-х

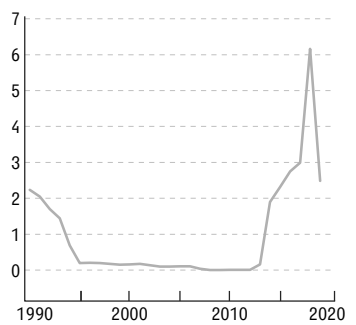
Производство отдельных продуктов легпрома РК: хлопок, тыс. тонн



Источник: БНС АСПР РК

Производство ковров динамично росло с низкой базы

Производство отдельных продуктов легпрома РК: ковры, млн кв. м



Источник: БНС АСПР РК



Фото: Офелия Жакаева

## Облегченная версия

За 30 лет легкая промышленность РК стала меньше в масштабах экономики, но конкурентоспособнее

Трансформация легкой промышленности Казахстана была одной из самых тяжелых: выпуск и количество занятых сократились в десятки раз, все новые ниши в условиях слабой тарифной защиты внутреннего рынка были заполнены дешевым импортом. Однако в последние годы, особенно после серии девальваций тенге в 2015–2020 годах, казахстанский легпром стал более конкурентоспособен за счет дешевого сырья. В отрасль пришли государственные деньги, что привело к росту количества инвестиционных проектов. В последние 10–15 лет на рынке появились новые бренды и компании (пока немногочисленные), ориентирующиеся на экспорт.

Сергей ДОМНИН

### Быстрое сжатие

В международном разделении труда легкая промышленность, как правило, сконцентрирована в странах с дешевым трудом, поскольку основная статья издержек при производстве – затраты на рабочие руки. Вторым важным фактором – уровень издержек на логистику. За последние 50 лет список крупнейших экспортёров текстиля и одежды несколько раз расширялся: сначала помимо развитых стран-экспортёров в нем появились Китай и Турция, затем Вьетнам, а в последние 10 лет – Бангладеш и Камбоджа. Эти страны не только очень бедные (например, в 2020 году подушевой ВВП РК был в пять раз выше, чем в Бангладеш), но и имеют прямой доступ в Мировой океан, что позволяет существенно экономить на логистике.

В советской экономике, слабо интегрированной в международное разделение труда, перед легпром ставилась задача полного обеспечения потребности населения во всей номенклатуре одежды и обуви. Конкурентоспособность бизнеса в ситуации, когда импорт минимален, а цены внутри страны стабильны, не была приоритетом хозяйствующих субъектов вообще, а в случае с предприятиями легпрома власти пытались еще и решить проблемы занятости. Одной из распространенных практик было создание предприятий легпрома в тех же городах, где действовали

### Действующие проекты СЭЗ «Онтустик» на июль 2021 года

Название	Компания	Продукция	Год запуска производства	Мощность (годовая)	Стоимость, млн тенге
Производство гигроскопической ваты, хлопковой целлюлозы и технической кабркосметилцеллюлозы из хлопкосодержащего сырья	ТОО «Хлопкопром-Целлюлоза»	Гигроскопическая вата, хлопковая целлюлоза	2010	11 тыс. тонн	4 480
Организация производства готовых текстильных изделий	ТОО «Шымкент-Кашемир»	Трикотаж, шерсть	2011	нет данных	610
Создание швейной фабрики с конвейерным потоком и цех по производству прикладных материалов	ТОО «ПК «АГФ групп»	Одежда	2012	нет данных	251
Фабрика по производству ковровых изделий	ТОО «Бал Текстиль»	Ковры	2013	2,2 млн кв. м	8 450
Фабрика по производству ковровых изделий (2-я очередь)	ТОО «Бал Текстиль»	Ковры	2013	5 млн кв. м	1 700
Фабрика по производству ковровых изделий (1-я очередь)	ТОО «Назар Текстиль»	Ковры	2014	15 млн кв. м	1 800
Фабрика по выпуску чулочно-носочной продукции	ТОО «Алем БТ»	Носки	2015	15 млн пар	1 800
Комплексная автоматизированная прядельно-крутильная фабрика	ТОО «AZALA Cotton»	Карадная и гребенная пряжа	2017	5,4 тыс. т	7 070
Производство полотенец и банных халатов	ТОО «Tumar Textile»	Трикотаж	2018	нет данных	164
Обувная фабрика	ТОО СП «Lux Shoes»	Обувь	2018	120 тыс. пар	403
Фабрика по производству ковровых изделий (3-я очередь)	ТОО «Бал Текстиль»	Ковры	2019	нет данных	1 114
Производство обуви (2-я очередь)	ТОО «Tumar Textile»	Обувь	2019	50 тыс. пар	40
Производство рабочих перчаток, канатно-веревочных изделий	ТОО «ЕКОНИМ»	Перчатки	2019	нет данных	150
Организация предприятия по производству ковров	ТОО «Бал Декор»	Ковры	2020	нет данных	120
Организация производства влажных салфеток	ТОО «DALSAN (DALCAN)»	Салфетки	2020	300 тыс. ед.	200
Производство перевязочных материалов	ТОО «B.A.E.R.»	Перевязочные материалы	2020	4 млн ед.	316
Производство крафт-бумаги и коробок	ТОО «SHYMKENT QAGAZ»	Крафт-бумага, картон	2020	12,8 тыс. крафт-бумаги, 4,7 млн коробок	1 500
Производство писчей бумаги	ТОО «QAGAZ ORDASY»	Бумага писчая	2020	3 млн пачек	500
Производство махровых полотенец, банных халатов, постельного белья, пижам, одежды	ТОО «B'BarsTradeKZ»	Трикотаж	2020	110 тыс. ед.	50
Обувная фабрика (расширение)	ТОО «СП «LUX SHOES»	Обувь	2020	150 тыс. пар	290

Источник: СЭЗ «Онтустик»

крупные предприятия тяжелой промышленности: мужчины шли работать на металлургический комбинат или в шахту, их жены – на чулочно-носочную фабрику. При этом постоянный дефицит, короткая линейка продукции и неудовлетворительное качество изделий регулярно подвергались критике и были объектом советских сатириков.

Одним из важных факторов развития казахстанского легпрома было наличие сырьевой базы – хлопка и кожи, причем в результате экстенсивного наращивания объемов производства хлопка и других культур на юге страны в 1960–1980-х годах произошла экологическая катастрофа на Аральском море, которое из-за слишком активного водопользования обмелело.

Переход к рынку в начале 1990-х привел к резкой деградации отрасли, оказавшейся менее конкурентоспособной по сравнению с импортными, чья продукция была более разнообразной и привлекательной по цене. Низких цен удавалось добиться и благодаря тому, что долгое время значительная часть продукции легпрома завозилась в страну серыми схемами. В наиболее тяжелый для индустрии период – 1991–1999 годы – объемы производства сокращались на десятки процентов в год: в текстильном производстве в среднем на 18%, в производстве одежды – на 37%, а в производстве

кожаных изделий – на 43%. Это падение казахстанская легкая промышленность в отличие от других отраслей (нефтехимической, горно-металлургической, пищевой, фармацевтической и прочих) не отыграла до сих пор. В натуральном выражении за 30 лет выпуск хлопка сократился в полтора раза, тканей – в четыре раза, кож – в шесть раз, обуви – в 34 раза.

В марте 2020 года тогдашний спикер сената парламента РК Дарига Назарбаева приводила следующие данные, характеризующие легпром КазССР в период его пика: в 1985 году в отрасли работало 1000 человек на 69 промышленных объединениях и предприятиях, доля легпрома в промпроизводстве КазССР достигала 15%.

По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам (БНС АСПР), объем производства в легпроме РК по итогам 2020 года составил 128 млрд тенге, это 0,5% всего промышленного производства и 0,2% ВВП. На конец минувшего года в отрасли действовало чуть более 1000 предприятий, из которых 43 – крупные и средние, где были заняты 11,2 тыс. человек (0,1% от всех занятых в экономике).

Основными и хроническими проблемами легпрома, как фиксировалось в программе разви-

тия отрасли на 2010–2014 годы, были значительный износ основных фондов (до 80%) и слабая конкурентоспособность, которая частично являлась следствием технологической отсталости производства, а частично – результатом эффекта укрепляющегося тенге в 2000–2009 годах. Как и большая часть обрабатывающей промышленности, предприятия легпрома испытывали проблемы с финансированием. Кризис в отрасли дестимулировал повышение уровня технологической сложности, и к началу 2010-х более уверенные позиции были у производителей сырья и продукции первого передела, в основном кож и хлопка.

В этот же период баланс между официальным импортом и экспортом стал отрицательным: если в 2008 году экспорт продукции легпрома достигал \$686 млн при импорте \$458 млн, то к 2020 году экспорт сократился до \$153 млн, а импорт составил \$1,7 млрд. На май 2021 года высокая зависимость (70–95%) от импорта наблюдалась по всем основным позициям потребительских товаров за исключением хлопчатобумажной пряжи, около 60% потребления которой удовлетворяется местным производством.

Аналитики Центра развития торговой политики QazTrade в отчете от августа 2020 года указывали в списке проблем отрасли высокую долю контрафакта: «около

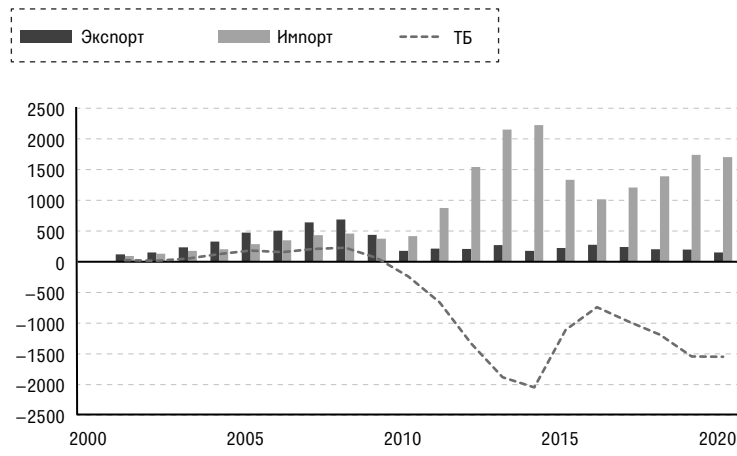
90% продукции заходит в страну без сертификатов соответствия, не уплачивая никаких налогов, что снижает их себестоимость». Дополнительные возможности для обхода таможенных барьеров создает e-commerce – импорт одежды физлицами через иностранные онлайн-магазины.

Производители регулярно жалуются на нехватку отечественной ткани и фурнитуры: затраты на логистику и ввозные пошлины увеличивают себестоимость их производства. В QazTrade отмечают, что лишь 2% хлопка-волокна обрабатывается внутри страны, регулярно возникают проблемы с поставками кож на внутренний рынок. Чтобы кожи доставались местным переработчикам дешевле, правительство несколько раз вводило запрет на экспорт кож. Отраслевики говорят о слабой селективности легкой промышленности в РК – у нас нет всей цепочки перерабатывающих предприятий, – объясняет «Курсиву» директор «АГФ групп» Гаухар Насырова. – Хлопок есть, но работает всего одна текстильная компания, которая производит ткани. Есть тонкорунные овцы и шерстомойки – нет производства шерстяных тканей и трикотажа. Много швейных компаний, но мало кто из них работает на внутренний рынок или экспорт».



Казахстан - чистый импортер продукции легпрома

Экспорт и импорт, а также торговый баланс по продукции легпрома в РК, \$ млн



Источник: ИТС

От комбинатов к цехам

Кризис в отрасли привел к тому, что советские предприятия-гиганты не выдержали работы в новых условиях, а капитанами отрасли стали средние новые ниши и рынки сбыта. Ушел с рынка Алма-Атинский хлопчатобумажный комбинат (АХБК), с 1965 года выпускавший хлопчатобумажную ткань (к началу 1980-х мощность достигала 74 млн погонных метров ткани), а на сотне тысяч квадратных метров его площадей, располагавшихся в городской застройке, в 2000-х обособились торговые центры. Предприятия-гигантов в отрасли, по-видимому, больше не будет. Наиболее успешные современные компании легпрома занимают отдельные цеха.

Когда речь заходит об успешных кейсах казахстанского легпрома, в первую очередь вспоминают проекты семьи Апенко – ПКФ «Казахстан Тексти-Лайн» Сергея Апенко и ТОО «MIMIORIKI» его дочери Инны Апенко. В начале 2000-х при поддержке международных организаций компания производила и поставляла спортивную одежду для швейцарской ASSOS, а в 2009 году вышла в нишу производства одежды для детей и запустила бренд Mimiogiki с высоким экспортным потенциалом. Запустив собственную торговую сеть, компания стала франчайзером: на начало 2020 года под брендом фирмы работали 15 магазинов, 11 из них – по франшизе. Недавно компания зашла в новую нишу – трикотажной одежды для всей семьи (бренд Global Nomads).

Еще одна компания, достигшая успехов в нише спортивной одежды, – ТОО «КазСПО-N» с брендом ZIBROO, основанным гендиректором компании Еленой Свечниковой. Начав в 1990-х с пошива спецодежды (в том числе из огнестойких материалов) и укрепившись на поставках компаниям квазигосударственного сектора, в 2009 году «КазСПО-N» вышла в сегмент спортивной одежды и к 2011 году стала официальным поставщиком одежды VII зимних Азиатских Игр, в 2014-м отшивала костюмы для олимпийской сборной РК на Олимпиаде в Сочи, в 2016-м стала официальным поставщиком одежды на летней Олимпиаде в Рио-де-Жанейро. Параллельно компания выигрывает контракты на пошив комплектов для Минобороны РК, а в 2019-м запускает бренд дизайнерской одежды ALERMA. Финансовые показатели компании, судя по налоговым платежам, одни из самых стабильных в отрасли.

Ковры оказались одним из немногих продуктов казахстанского легпрома, производство которых за период независимости увеличилось в натуральном выражении – с 2,0 млн кв. м в

1991-м до 6,2 млн кв. м в 2018 году. Этот результат обеспечила одна компания – «Бал Текстиль», базирующаяся в Шымкенте. С 2013 года компания реализовала последовательно три инвестиционных проекта на 11 млрд тенге, запустив производство ковров общей мощностью 5 млн кв. м в год. Даже в кризис-2020 фирма демонстрировала устойчиво растущий уровень оборотов.

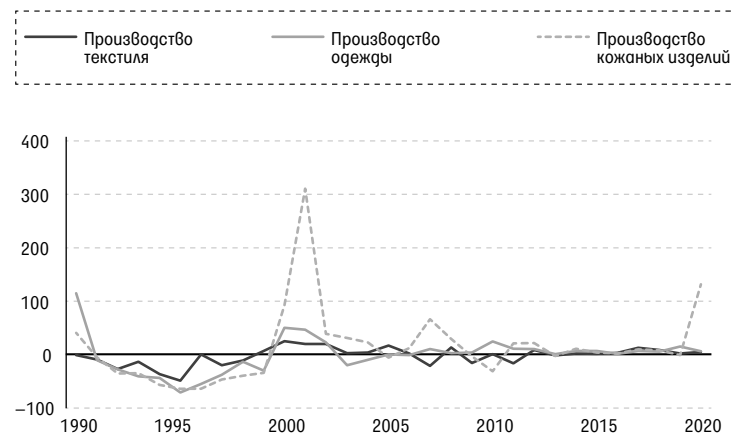
В Шымкенте базировался и самый проблемный игрок индустрии – группа компаний Textiles.kz, чьи предприятия «Ютекс» и «Меланж» получали кредиты Банка развития Казахстана, а после кризиса 2008–2009 годов и роста цен на сырье оказались нерентабельными. Впоследствии права требования и сами активы передали Инвестфонду Казахстана, который долгое время пытался оздоровить предприятия (в том числе привлекались кредиты БРК), а затем после нескольких лет поиска привлек инвестора – узбекскую Alliance, которая в декабре 2019 года запустила бывший «Ютекс», а на следующем этапе планирует модернизировать и перезапустить «Меланж».

Мало поддержки

В 2020 году динамика роста в легпроме РК составила 15% при общем снижении выпуска в промышленности на 0,7% и росте обрабатывающей промышленности на 3,9%. Производство текстиля увеличилось на 4,5%, одежды – на 5,5%, кожаных изделий – на 131,1%. Среди отдельных продуктов динамичный рост показали ткани хлопчатобумажные (+59%), головные уборы (+27%), хлопок (+18%) и

В последние годы основные подотрасли легпрома более устойчивы

Динамика производства в легкой промышленности РК в 1990–2020 годы, %



Источник: БНС АСПР РК

одежда для грудных детей (+1%). Бум производства головных уборов связан с возросшим в период пандемии спросом на медицинские маски, которые относятся к этой группе товаров.

Минувший год продолжил период нестабильных инвестиций в отрасль: если вложения в предприятия по пошиву одежды увеличились в 2020-м более чем втрое, в компании, производящие кожаные изделия, – на 3,2%, то капиталы компаний по производству текстиля упали в два раза.

Валовый приток иностранных инвестиций в легпром минимален как в масштабах обрабатывающей промышленности, так и экономики: легпром в 2020 году привлек \$1,1 млн прямых иностранных инвестиций, что равно 0,01% от всего валового притока ПИИ в РК и 0,3% от ПИИ в обработку.

Общим местом для экспертов, принадлежащих к компаниям отрасли, стала критика государства, которое недостаточно эффективно поддерживает предприятия легкой промышленности.

Государственная поддержка легпрома действительно долгое время носила формальный характер и не была специализирована под решение проблем отрасли. Предприятия могли привлекать кредиты БРК (в случае, если их инвестпроекты были крупными), получать субсидии по кредитам от банков второго уровня по госпрограммам (ДКБ-2020), привлекать льготный лизинг (в случае участия в программе «Производительность-2020»), в последние годы и по другим госпрограммам.

Казахстанским производителям в легпроме возмещали часть затрат на участие в международных выставках.

На легкую промышленность была ориентирована созданная в Шымкенте специальная экономическая зона «Онтустик». Инвесторам предлагалась готовая инфраструктура и освобождение от ряда налогов (НДС на товары, реализуемые в зоне, КПП, земельный и имущественный налоги, ввозные таможенные пошлины – все по ставке 0%) на срок действия СЭЗ – до 2030 года.

По данным на июль 2021 года, накопленные инвестиции в СЭЗ «Онтустик» составили 33 млрд тенге, объем производства – 82 млрд, а экспорта – 45 млрд. В зоне квартируют 20 проектов 17 компаний и создано 2032 рабочих места, то есть каждый пятый работник казахстанской легкой промышленности.

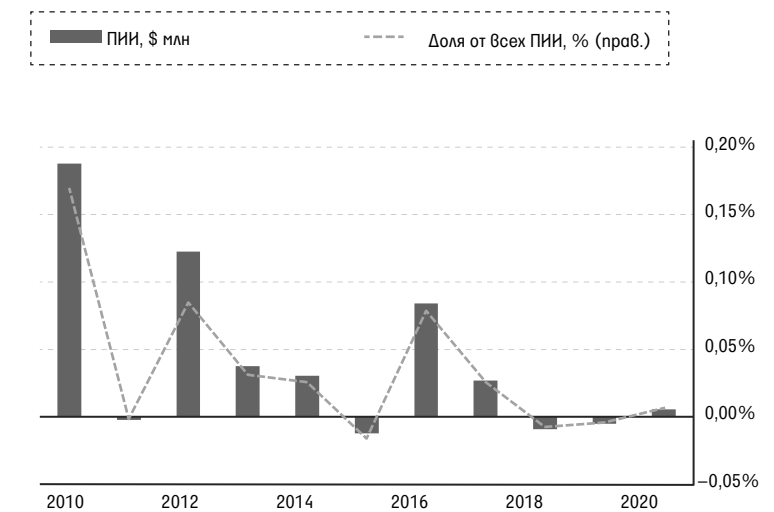
В 2019–2020 годы в системе господдержки произошел существенный сдвиг. Во-первых, после запуска программы «Экономика простых вещей» и изменения правил ДКБ, в рамках которых заемщик мог получить гарантию на 80% займа, благодаря чему был расширен доступ предприятий МСБ к заемному финансированию. Во-вторых, в условиях пандемии часть предприятий была загружена пошивом средств индивидуальной защиты, был упрощен доступ к госзаказу. Примечательно, что из 20 проектов СЭЗ «Онтустик» семь были запущены в 2020 году.

В чужих цепочках

В ближайшие годы на развитие казахстанского легпрома будут оказывать влияние те же фак-

Иностранные инвестиции в легпром на минимуме

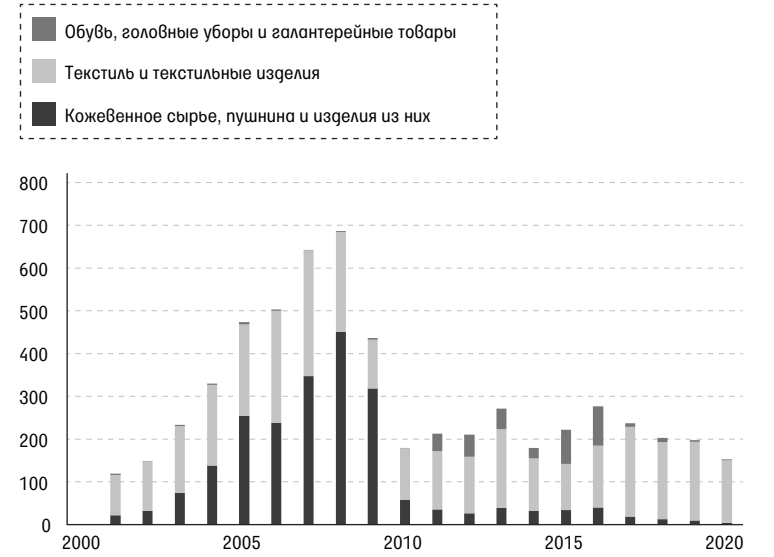
Валовый приток прямых иностранных инвестиций в легпром РК



Источник: НБ РК

Основа экспорта РК – текстильная продукция

Структура экспорта легпрома РК, \$ млн



Источник: ИТС

торы, что и в предыдущие 10–15 лет: курс тенге к иностранным валютам, доступ к финансированию, а также способность компаний формировать сильные бренды, автоматизировать производство и встраиваться в международные цепочки добавленной стоимости. Если первые два фактора находятся вне контроля производителей, то создание брендов, автоматизация и поиск крупных клиентов – исключительная зона ответственности бизнеса.

Пример того, как встраивание в международные цепочки поставок меняет перспективы бизнеса, показывает еще одна шымкентская компания – «АГФ групп». Предприятие, базирующееся в СЭЗ «Онтустик», с 2016 года является поставщиком постель-

ного белья для IKEA. По данным компании, экспорт продукции фирмы по данному контракту составляет около 2 млн изделий в год.

Для включения в цепочку поставок IKEA «АГФ групп» провела частичную автоматизацию производственной линии, а также прошла сертификацию в международных лабораториях, внедрила несколько этапов контроля качества и систему менеджмента качества ISO 9001. Судя по данным о налоговых поступлениях, экспортные обороты компании в последние пять лет устойчиво росли и продолжают расти в 2021-м. На экспорт компания ориентирует и два своих бренда домашнего текстиля – Aqua и Suave.

Фокус в господдержке на экспортноориентированных производителей может стимулировать появление в ближайшее десятилетие 5–10 компаний-лидеров, которые смогут выстроить вокруг себя кластер, включающий производство отдельных видов сырья и фурнитуры, а также модернизировать систему подготовки кадров.

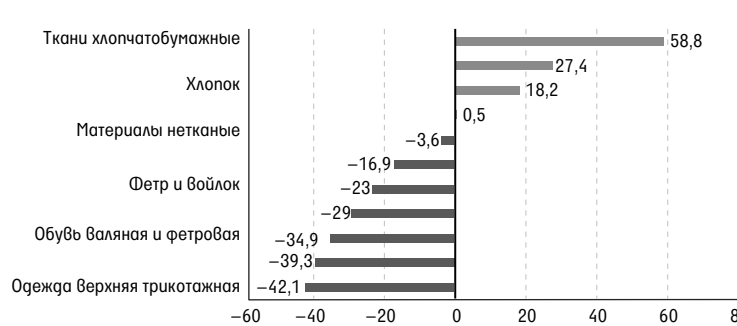
E-commerce – еще одно перспективное направление для казахстанских производителей. Однако для заключения договоров с региональными онлайн-магазинами вроде Wildberries, «Яндекс.Маркет», Ozon необходимо не просто брендироваться (зарегистрировать торговую марку), но и обеспечить достаточно крупные объемы отгрузок на склады (а это дополнительные издержки на логистику), товар необходимо маркировать, а также фирмам-поставщикам следует учитывать крупные комиссии маркетплейсов. Учитывая эти особенности меняющегося ландшафта отрасли, дальнейшая господдержка предприятий отечественного легпрома может включать компенсацию местным производителям за комиссии онлайн-магазинов.



Фото: Depositphotos/nd3000

В кризисный год активным был спрос на ткани, хлопок и головные уборы (маски)

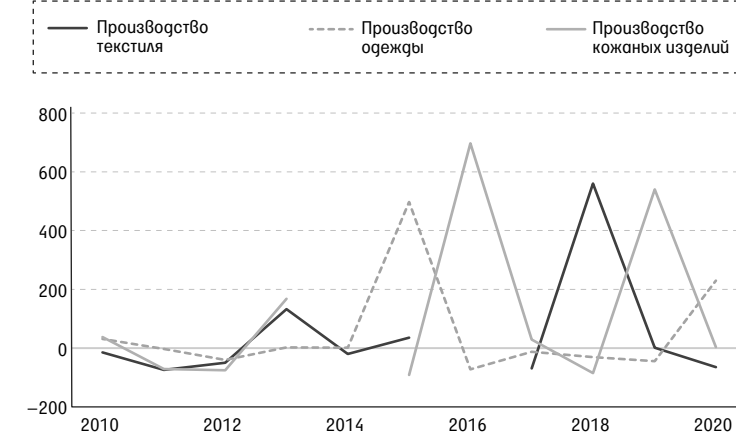
Динамика производства отдельных товаров легпрома РК в 2020 году, %



Источник: БНС АСПР РК

Отрасль испытывает перебои с инвестициями в основной капитал

Динамика инвестиций в основной капитал легпрома РК, %



Источник: БНС АСПР РК

Потолок импорта в последние 5 лет – \$1,7 млрд

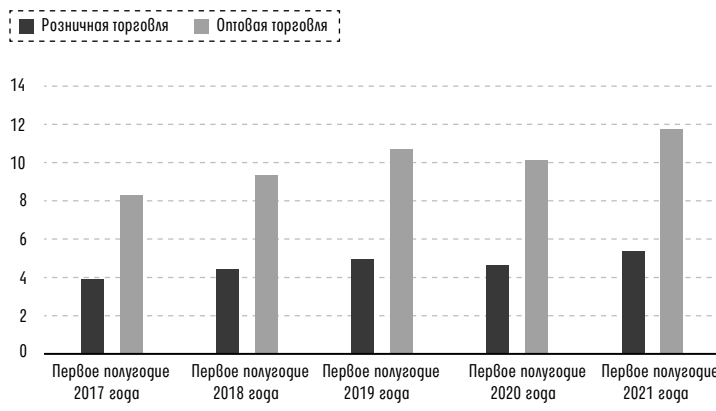
Структура импорта продукции легпрома в РК, \$ млн



Источник: ИТС

## ЭКСПЕРТИЗА

Внутренняя торговля РК по направлениям, трлн тенге



Источник: БНС АСПР РК

# Торговля на низких оборотах

&gt; стр. 1

Рост, превышающий привычный уровень, был обеспечен за счет эффекта низкой базы. Индекс физического объема (ИФО) в розничной торговле впервые ушел в зону отрицательных значений в марте 2020-го (-4,5%), когда было объявлено о первых случаях заражения COVID-19. Наиболее драматичное снижение было зафиксировано во время общереспубликанского локдауна: в апреле и мае 2020-го ИФО в розничной торговле провалился на 44,7% и на 30,8% соответственно. В следующем месяце показатель вернулся в зону положительных значений.

Среди двух компонентов розничной торговли положительный вклад по результатам первого полугодия 2021 года у непродовольственных товаров, продажа которых в постоянных

(+79,2%), что больше показателя соответствующего периода минувшего года на более чем 1 трлн тенге. Но рано говорить о переходе модели поведения от сберегательной к потребительской: взрывной рост депозитов населения в банках, зафиксированный в минувшем году, продолжился в первые пять месяцев 2021-го. Депозиты в отчетном периоде выросли на 1 трлн тенге, тогда как в аналогичном периоде прошлого года этот показатель был в два раза меньше.

Косвенный вклад в позитивную динамику продаж непродовольственных товаров несомненно внесла госполитика по стимулированию ипотечных займов через пенсионные накопления. С одной стороны, частично или полностью погашенные ипотечные займы снизили долговую нагрузку, высвободив дополнительные деньги на новые рас-

рост (+6,2%). Спад в постоянных ценах оказался более глубоким, чем показатель первого полугодия 2020 года (-1,1%), но менее драматичным, если сравнить с результатом аналогичного периода 2017-го (-5,9%).

Продажам продовольственных товаров не сильно помогло увеличение расходной части госбюджета в январе-мае 2020 года (+6,2%). Расходы на зарплату в казне за этот период увеличились на 19,4%, но бюджетники, скорее всего в силу невысоких зарплат, не стали менять сберегательную модель поведения на более активную.

## Чем больше, тем легче

Вслед за розничными продажами позитивную динамику показал оптовый товароборот. В первом полугодии 2021 года оптовые продажи достигли уровня в 11,7 трлн тенге, или 15,9% номинального роста по сравнению с аналогичным периодом минувшего года. В сопоставимых ценах оптовые продажи увеличились на 8%, годом ранее показатель находился в зоне отрицательных значений (-10,9%).

Положительный вклад в восстановление оптовых продаж внесла группа непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения, которая в реальном выражении выросла на 15,3%, в номинальном – на 20,3%. Сократились объемы продаж продовольственных товаров: как в сопоставимых ценах (-9,8%), так и без учета инфляции (-1,7%).

Не только объемы продаж указывают на восстановление отрасли. Уровень товарных за-

47–50 дней торговли, для опта – 35–40.

На восстановление внутренней торговли (розничной и оптовой) бизнес ответил увеличением инвестиций. В первом полугодии 2021 года инвестиции в основной капитал в отрасли достигли уровня в 96,4 млрд тенге, что на 54,1% больше аналогичного периода прошлого года. В региональном разрезе лидерами по-прежнему остаются города с более высокой покупательной способностью – Алматы (25,5%) и Нур-Султан (9,2%). Инвестиции идут не только на строительство новых и модернизацию старых объектов; тренд последних лет – крупные ретейлеры активно осваивают IT-технологии, запуская мобильные приложения, например, для большего привлечения покупателей к программам лояльности.

Пандемия COVID не стала ограничительным фактором для увеличения рыночного влияния крупного бизнеса. В первом полугодии 2021 года доля крупных торговых предприятий в рознице достигла 24,2%. Рост произошел за счет сокращения в первую очередь доли малого бизнеса.

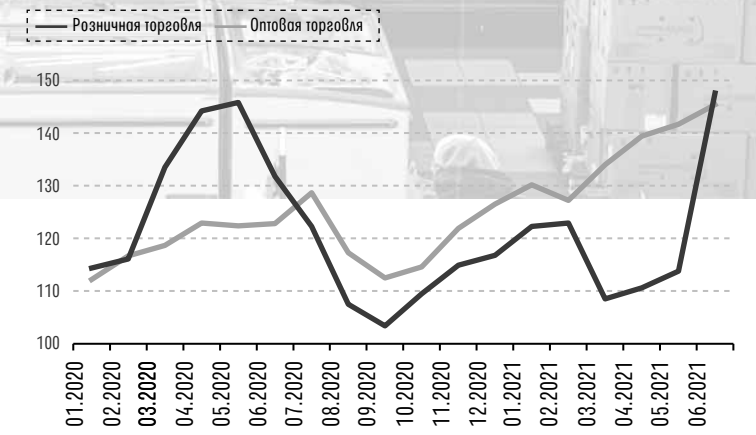
Преждевременно говорить о трансформации казахстанских ретейлеров в вертикально-интегрированные компании с собственной оптово-распределительной инфраструктурой в регионах – ресурс, позволяющий торговым предприятиям проникать в сферу производства и встраивать местных производителей в свои цепочки поставок. Но тенденция будет усиливаться, если кризисные явления продолжатся: крупный торговый бизнес обладает огромной рыночной силой и возможностью привлекать дешевое финансирование.

## Цена замедления

Сдерживающим фактором внутренней торговли в текущем году станет удорожание продовольствия, которое будет снижать объем торговли непродовольственными товарами и товарами длительного пользования.

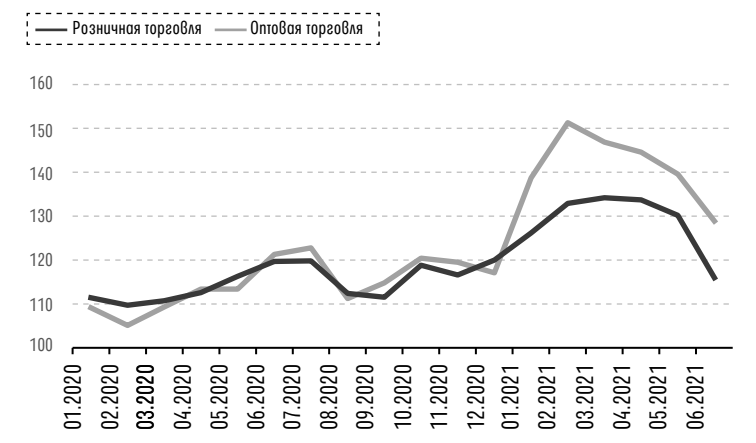
Индекс цен розничных продаж с начала 2020 года опережал индекс цен оптовых продаж товаров и продукции. Это значит, что с начала кризиса совокупное повышение розничных цен не было обусловлено динамикой закупочных цен. Но тренд сменился

Изменение оптовых и розничных цен на картофель в РК г/г, %



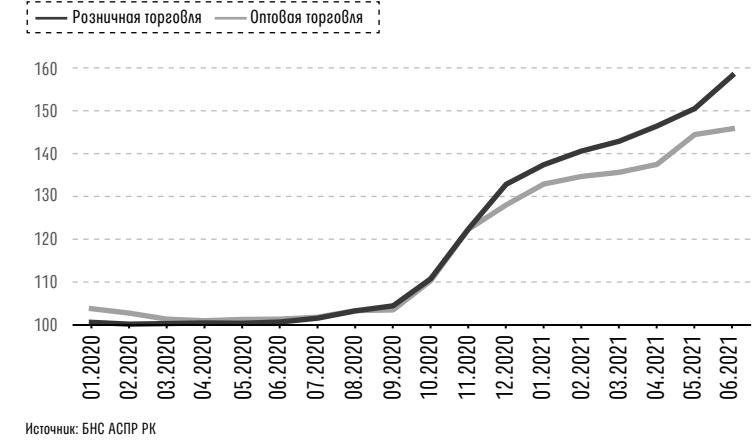
Источник: БНС АСПР РК

Изменение оптовых и розничных цен на яйца в РК г/г, %



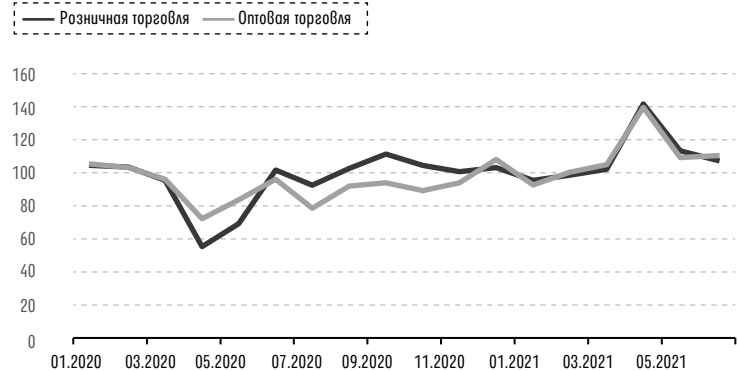
Источник: БНС АСПР РК

Изменение оптовых и розничных цен на растительное масло в РК г/г, %



Источник: БНС АСПР РК

Индекс физического объема в розничной и оптовой торговле в 2020-м и в первом полугодии 2021 года, %



Источник: БНС АСПР РК



Фото: А. Жакеева

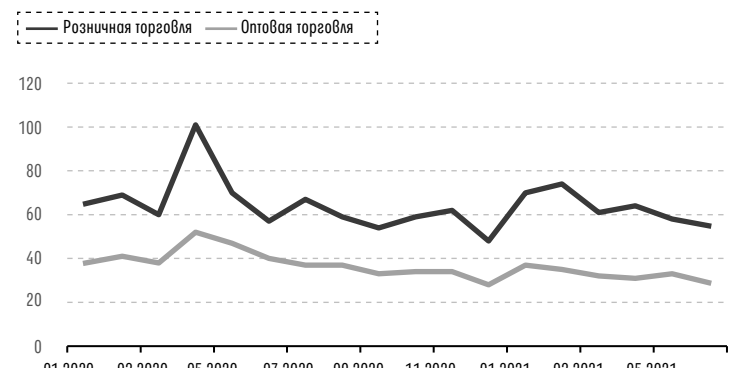
ценах выросла на 14,9% (без учета инфляции рост составил 21,8%). Реализуется отложенный спрос на товары длительного пользования, который был накоплен в прошлом году по нескольким причинам.

Первая – в локдаун люди запасались главным образом продовольствием и товарами повседневного спроса, перенося покупку товаров дорогостоящих и длительного пользования в отложенный спрос.

Вторая причина – удаленный формат работы и дистанционная форма обучения существенно снизили потребность в обновлении гардероба. Наконец, продовольственные магазины и розничные сети меньше остальных оказывались под карантинными ограничениями.

Продажи непродовольственных товаров простимулировало потребительское кредитование населения. Объем выдачи новых потребительских кредитов за пять месяцев текущего года достиг уровня 2,3 трлн тенге

Товарные запасы на предприятиях розничной и оптовой торговли, в днях товарооборота



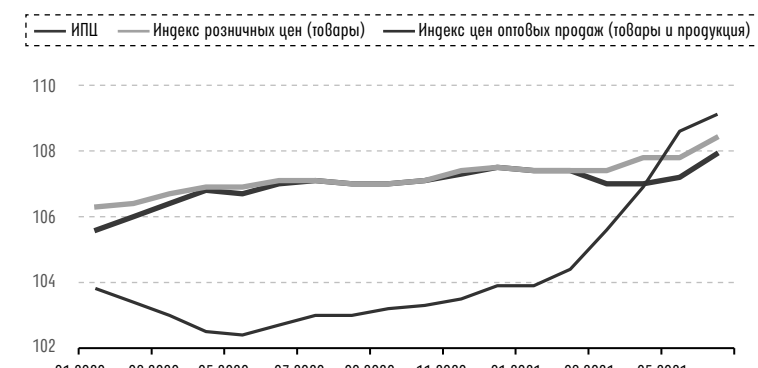
Источник: БНС АСПР РК

ходы. С другой – приобретение жилья простимулировало покупку мебели, бытовой техники и прочих товаров для дома.

Вклад второго компонента розничной торговли – продажи продовольственных товаров – в сопоставимых ценах стал отрицательным (-3,9%), в номинальном выражении зафиксирован

пасов вернулся к нормальным значениям. В апреле 2020 года, в момент жестких карантинных ограничений, оборот товарных запасов на предприятиях розничной торговли достиг до 101 дня, на предприятиях оптовой торговли – до 52 дней. Тогда как исторический уровень этого показателя для розницы составляет

Индекс розничных и оптовых продаж и 2020-м и в первом полугодии 2021 года, %



Источник: БНС АСПР РК

в мае-июне 2021 года, когда динамика оптовых цен начала опережать розницу на 0,7–0,8 п. п., создавая условия для перетекания инфляции производителей и оптовых компаний в розницу. Ценовая динамика на две из трех позиций продовольственных товаров, которые в первом полугодии 2021 года дорожали

нее время, – объяснил министр торговли и интеграции РК Бахыт Султанов в начале июля. – Дисбаланс на рынке, когда на севере осенний картофель уже закончился, а на юге собрали новый урожай, должен регулироваться своевременным межрегиональным перетоком. В том числе за счет форвардного закупа».

Для устранения дисбаланса правительство планирует запустить систему товаропроводящую систему (НТС). НТС представляет собой 24 оптово-распределительных центра (ОРЦ).

На первом этапе планируется запустить семь объектов: четыре ОРЦ по хранению (в районе Аксу, Мичурино, Капшагай и Шу), три ОРЦ по распределению (в Нур-Султане, Алматы и Шымкенте). Предполагается, что НТС будет оснащена единой информационной системой для моделирования балансов спроса и предложения на внутреннем рынке. Власти заверяют, что сейчас идут работы по созданию аналитической платформы по моделированию торгово-сбытовой цепочки, но не уточнили срок запуска самой НТС.

Дополнительным фактором ускорения внутренних цен станет неурожай, который ожидается из-за летней засухи. Официальные власти не озвучивали обновленные прогнозы с учетом влияния погодных условий. Союз полеводов РК ожидает сбора мягкой пшеницы на уровне 9–9,5 млн тонн (для сравнения, в 2020 году ее собрали свыше 11 млн тонн).

Мировые цены на продовольственное сырье значительно выросли за последний год. Индекс продовольственных цен ФАО по итогам II квартала 2021 года составил 124,6% (в июне 2020 года – 93,1%). Несмотря на то, что в июне индекс ФАО снизился впервые за 12 месяцев, общий тренд на удорожание стабилен – многие страны уже пересмотрели прогноз по урожаю в меньшую сторону.



# Демографические дивиденды

## Численность населения Казахстана вплотную приблизилась к 19 млн человек

**На начало июня в стране было зарегистрировано 18 млн 984 тыс. граждан.**

**Ирина ОСИПОВА**

Больше половины населения Казахстана – свыше 11 млн человек, или 58% – находятся в трудоспособном возрасте. Международная организация труда относит к этой категории всех, кто достиг 16-летнего возраста, но еще не ушел на пенсию. Такую ситуацию, когда способных работать граждан больше, чем иждивенцев (детей и стариков), называют демографическими дивидендами. С одной стороны, именно в этот момент экономика страны имеет высокий потенциал роста. Но с другой – это чревато последующим старением большого числа граждан.

Как показывают цифры, песня «на 10 девочек по статистике 9 ребят» сейчас не актуальна. В возрастных группах от 0 до 15 лет и от 16 лет до возраста выхода на пенсию практически одинаковое соотношение мужчин и женщин. А вот среди пожилых граждан тенденция иная. Из 2 млн представителей старшего поколения 68% – бабушки, 32% – дедушки. Это объясняется более высоким уровнем смертности среди мужчин. Последние пять лет число умерших казахстанцев мужского пола ежегодно превышало аналогичные показатели среди женщин.

По данным на 1 июня 2021 года, 59% населения Казахстана проживало в городах. Пять

лет назад этот показатель был равен 56%, а в 2011 году – 54%.

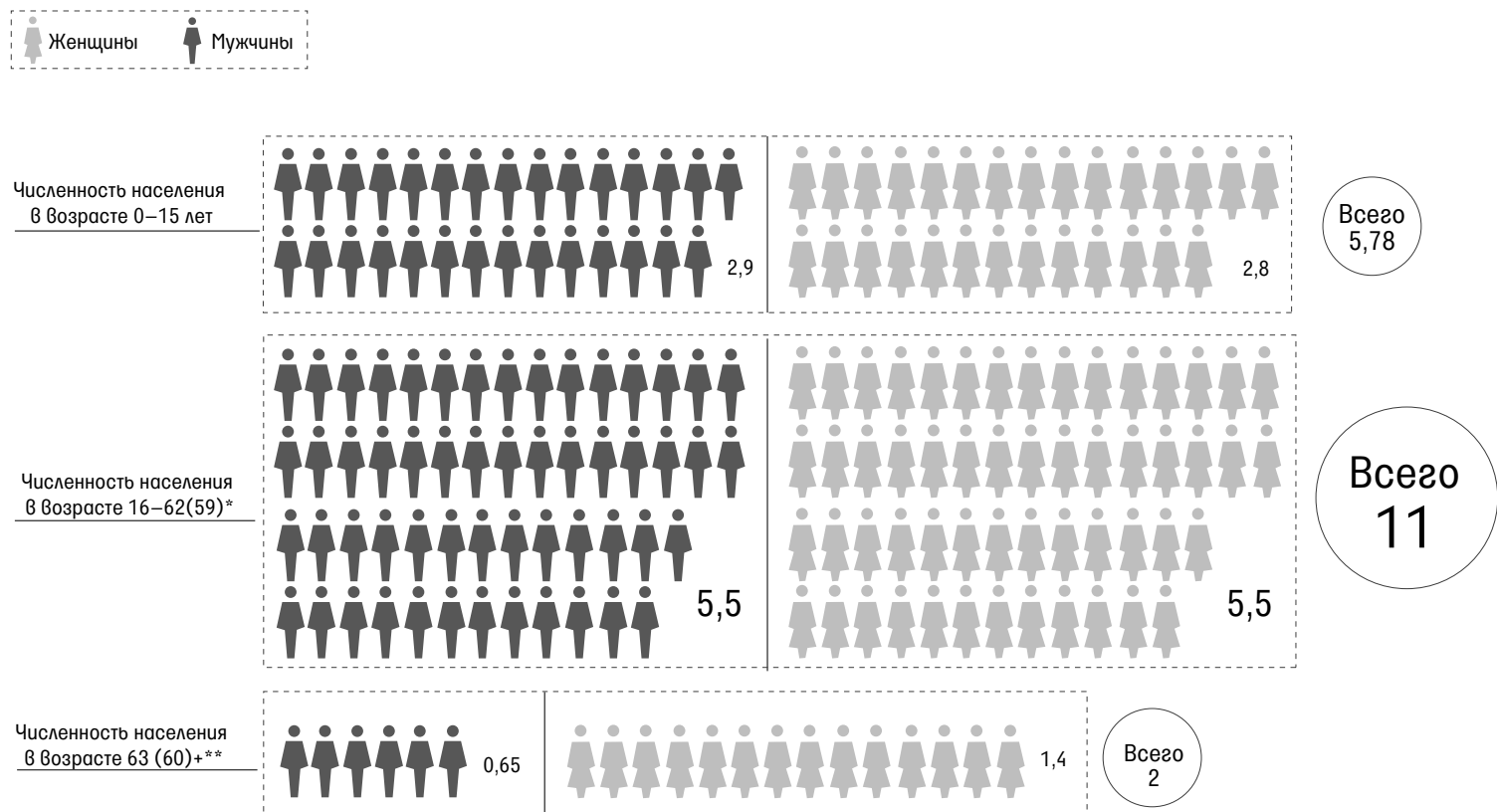
Наиболее активно идет процесс региональной миграции – люди переезжают из аулов в города внутри своей области. Межрегиональная миграция характеризуется наплывом переселенцев в мегаполисы страны.

В 2020 году внутренние миграционные процессы в связи с ограничениями замедлились. На 20% сократился поток мигрантов между регионами, почти на четверть – внутри областей. Но в январе-июне этого года процесс оживился. Основными точками притяжения для внутренних мигрантов стали Нур-Султан, Алматы и Шымкент – по итогам пяти месяцев у этих городов самые высокие показатели сальдо миграции. Впрочем, только в мегаполисах и Мангистауской области разница между прибывшими и выбывшими была положительной. Все остальные регионы Казахстана имеют минусовое сальдо миграции.

Самый большой естественный прирост населения в стране демонстрирует густонаселенная Туркестанская область – плюс 21 тыс. человек за пять месяцев этого года. Вслед за ней идут другие южные регионы – Алматинская область (плюс 15 тыс.), город Шымкент (плюс 11,3 тыс.). Наименьший прирост – на севере. В Костанайской области за пять месяцев прибавилось всего 169 человек, а в СКО показатель и вовсе отрицательный (минус 410 человек).

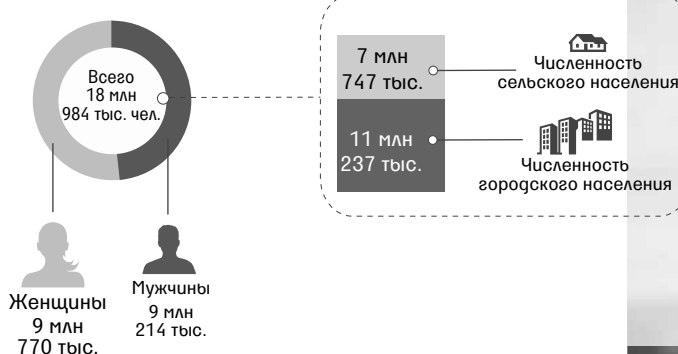
В статье использованы данные Бюро национальной статистики РК.

Численность населения по полу и возрасту, млн человек



\*В данной возрастной группе мужчины до 62 лет, женщины до 59 лет  
 \*\*В данной возрастной группе мужчины от 63 лет и старше, женщины от 60 лет и старше  
 Источник: по данным БНС РК на 1 января 2021 года

Гендерное соотношение



Численность населения в регионах с разбивкой по полу, тыс. человек



Источник: данные БНС РК на 1 апреля 2021 года

Объявления

1. ТОО «АМИР ТРЭВЛ», БИН 180940010143, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Кошкарбаева, д. 28, кв. 1. Тел. +7 777 582 19 79.

2. ТОО «New Urban Geography», БИН 190140025808, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Габдуллина, д. 55, кв. 18. Тел. +7 701 117 25 85.

3. ТОО «EPRA building», БИН 190540018651, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Мустафина, д. 10. Тел. +7 702 222 06 47.

4. ТОО «Кожобеков Жаслан», БИН 210540009758, сообщает о своей ликвидации (реорганизации). Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Карагандинская обл., г. Абай, отделение Вольный, ул. Ермака, д. 27. Тел. +7 775 169 38 10.



# ВОСПИТАНИЕ ЯГНЯТ

## О чем снимали фильмы участники 74-го Каннского кинофестиваля

Во Франции завершился один из самых грандиозных кинофестивалей планеты. Главные награды двух важнейших программ Канн получили режиссерки.

Галия БАЙЖАНОВА



В этом году из-за противоковидных мер Каннский кинофестиваль прошел не в мае, как обычно, а в июле. Организаторы приложили невероятные усилия, чтобы все состоялось, и, судя по всему, не зря – фестиваль стал по-настоящему историческим. Была потрясающая программа (показали лучшее за два года, ведь в 2020-м фестиваля не было), забавное награждение (председатель жюри **Спайк Ли** проспойлерил имя главной победительницы в первые же минуты награждения), а в основном конкурсе наградили самую неординарную картину последних лет: боди-хоррор «Титан» 37-летней французки **Джулии Дюкорно**. У Канн этого года был только один минус – ни одной казахстанской картины.

ливый день в жизни **Олли Мяки** (о боксере, который бросил спорт ради любви) был именно таким.

Еще один приз на двоих получили израильтянин **Надав Лапид** за картину «Колена Ахеда» и знаменитый тайский режиссер **Апичатпонг Виракетакул** (некоторые предпочитают писать его фамилию как **Виракетакул**, и до сих пор нет единого мнения на этот счет) за «Память». Представить двух таких разных режиссеров в одной категории, как минимум, забавно. Новая картина **Лапида**, любящего порой пафосно порассуждать о свободе выбора и цензуре, рассказывает о том, как на режиссера давят местные чиновники и как плохо, когда в своей стране нельзя сказать, что думаешь. У **Виракетакула**, автора таинственных, сюрреалистических историй, происходящих на грани реального и потустороннего миров, – большое экспериментальное кино. В его фильме «Память» героиня **Тильды Суинтон** сначала страдает от бессонницы из-за звуковых галлюцинаций,

этого он едет из Токио в Хиросиму. Водителем у него оказывается девушка. Они едут, слушают аудиорепетиции и вскоре понимают, что их связывает что-то большее, чем просто дорога.

Награда за лучшую мужскую роль досталась **Калебу Лэндри Джонсу**, сыгравшему в фильме «Нитрам» австралийского режиссера **Жастина Курзеля**. Ранее актер был известен лишь по второстепенным ролям в отличных картинах: «Старикам здесь не место», «Прочь», «Три билборда на границе Эббинга, Миссури». А «пальмой» за лучшую женскую роль наградили **Ренате Рейнске**, сыгравшую в романтической драме «Худший человек в мире» норвежского режиссера **Йоакима Триера** (говорят, дальнего родственника **Ларса фон Триера**). Он о женщине, которая расстается с писателем и вступает в отношения с другим мужчиной, с которым познакомилась на

полюбили. Фаворитом критиков в этой программе стала «мрачная исландская сказка» «Агнец» **Вальдмара Йоханссона**. Она рассказывает историю бездетных супругов, которые взяли воспитывать то ли ребенка, то ли ягненка, родившегося у них на



Кадр из фильма «Разжимая кулаки»

### Панк-жест

Список победителей 74-го Каннского кинофестиваля, скажем честно, удивил. Начнем с главной триумфаторши Канн этого года – приверженки боди-хорроров и французской «дочери» **Дэвида Кроненберга** – **Джулии Дюкорно**. Такие экстремальные картины, как у нее, а ее «Титан» – это история о девушке с титановой пластиной в голове, которая занимается сексом с автомобилями, беременеет от кадиллака, страдает от неразделенной любви и убивает людей главной силой, редко награждают «Золотой пальмовой ветвью». Кажется, такие картины легче представить где-нибудь на фестивале в испанском Сиджесе, нежели в снобистски настроенных Каннах. Так что награждать такую радикальную, бескомпромиссную и действительно незаурядную картину, как у **Дюкорно**, главным призом, со стороны председателя жюри **Спайка Ли** – это «настоящий панк-жест», сочли кинокритики.

В том, что картина французки из ряда вон выходящая, мы не сомневаемся, ведь дебютная работа **Дюкорно**, «Сырое», была такой же – скандальной, полной насилия, секса, крови и чистейшего таланта. «Сырое» – это омерзительная, но абсолютно кинематографическая история, в центре которой две сестры: дома – веганки, а в зооветеринарном колледже – каннибалки. Оригинальность **Дюкорно** и ее авторский почерк были видны еще тогда, а уже сейчас она точно ворвалась в киноэлиту.

К тому же **Джулия** стала всего лишь второй после **Джейн Кэмпбелл** женщиной в истории фестиваля, которую наградили

«Золотой пальмовой ветвью». Да и то, **Кэмпбелл** свой приз в 1993 году разделила с китайским режиссером **Чэнем Кайгэ**. Он взял приз за свою визуально потрясающую картину «Прощай, моя наложница», а она – за свою прекрасную ленту «Пианино».

### Один на двоих

Судя по двоянным призам этого года, среди членов жюри, куда кроме **Спайка Ли** вошли молодые режиссеры и актеры от француза **Тахара Рахима** до американки **Мэгги Джилленхол**, и даже знаменитая певица **Милен Фармер**, был раскол. Одни голосовали за экспериментальное кино и новый язык, другие – за простое, внятное человеческое кино. В итоге, Гран-при Каннского кинофестиваля получили двое.

Первый победитель – иранский интеллект, дважды лауреат «Оскара», автор скучных по форме, но очень крепких и зрелых по сути картин **Асгар Фархади** со своим фильмом «Герой» – о мужчине, который пытается выбраться из долговой ямы и не потерять при этом человеческое достоинство.

Второй лауреат – финский режиссер **Юхо Куосманен** со своим русским фильмом «Купе №6». Главную роль у него сыграл российский киноактер **Юрий Борисов**. Это история о том, как финская студентка и русский шахтер оказались в одном купе и что из этого получилось. Хотя мы не видели эту картину, как и все другие, но, ориентируясь на предыдущие работы автора, можно предположить, что у **Куосманена** получилось обаятельное и душевное кино. Во всяком случае, его фильм 2016 года «Самый счаст-



Кадр из фильма «Титан»

а потом бродит по джунглям в поисках источника этого звука. Описание картины – великолепное, чистое кино.

### Фавориты критиков и жюри

Лучшим режиссером фестиваля стал француз **Леос Каракс**. Своим мюзиклом «Аннетт» с **Адамом Драйвером** и **Марией Котийяр** в главных ролях он открыл Каннский кинофестиваль этого года. Картина, рассказывающая о стендап-комике, у которого умирает жена – оперная певица, использует музыку группы **Sprakes** и стала одним из самых громких событий Канн 2021 года. Она получила восторженные отзывы критиков – ей прочили даже «пальму». Поэтому когда она выйдет в прокат, ее нельзя пропустить.

Приз за лучший сценарий получил фаворит критиков – японец **Рюсюкэ Хамагути**, адаптировавший одно из произведений **Харуки Мураками** для экрана и снявший тихую и тонкую трехчасовую драму «Веди мою машину» (не зря его отметили наградой международной Ассоциации кинокритиков и кинопресса). По сюжету герой фильма – театральный режиссер, у которого умерла жена, должен поставить на сцене чеховского «Дядю Ваню». Для

вечеринке. Судя по отзывам, это нежное, зрительское кино и, как пишет продюсер **Александр Роднянский**, «внешне легкая, игривая и очень увлекательная картина, скрывающая за собой серьезную историю тридцатилетней женщины, ее внутренних поисков и любовных отношений».

### Посмотрели по-особенному

Фильм под продюсерством самого **Роднянского**, драма 32-летней **Кирры Коваленко** «Разжимая кулаки», снятая на осетинском языке и рассказывающая брутальную историю взросления девушки на Северном Кавказе, выиграл Гран-при секции «Особый взгляд». Жюри под председательством британской режиссерки **Андреа Арнольд** вручило главный приз ученице **Александра Сокурова** и выпускнице его мастерской в **Нальчике**. Интересно, что реакция российской прессы, видевшей фильм **Коваленко**, была весьма сдержанной. А между тем конкурентов у девушки было немало. Взять хотя бы гей-драму «Великая свобода» австрийки **Себастьяны Майзе**. В центре внимания этой картины история любви, произошедшая в тюрьме. Одного осудили за мужеложство, а другого за убийство, но они не поубивали друг друга, а

ферме. Оба перечисленных фильма были также награждены, но другими призами – за режиссуру **Жака Одиара**, автора культового (Йоханссон).

Важнейший приз для дебютантов «Золотая камера» получила хорватка **Антонета Аламати Кусянович** за свой фильм «Migina». Пишут, что ее история взросления одной девушки снята почти как триллер, хотя по факту это всего лишь роман воспитания.

### Хулиганское, виртуозное, грандиозное

Фильмов, которые жюри не отменило, но они точно завоевали ума и сердца профессионального кинообщества, много. Назовем лишь некоторые из них. Во-первых, это новое творение **Жака Одиара**, автора культового «Пророка» с **Тахаром Рахимом**, романтическая драма о человеческом одиночестве и жажде любви в эпоху цифровых технологий – «13-й округ в Париже». Легкий и живой портрет молодых французов, которые хотят жить и любить. Работа еще одного француза, **Франсуа Озона**, также обязательна к просмотру. Его новую картину «Все прошло хорошо» назвали «самой оптимистичной драмой об эвтаназии, которую можно было только придумать»,

«самым виртуозным и зрелым фильмом **Озона**» и «лучшей ролью в карьере **Софи Марсо**». В центре внимания – семья: две дочери и их отец, перенесший инсульт, он просит дочерей отпустить его на тот свет.

Свой фильм о старости и смерти снял и великий экспериментатор **Гаспар Ноэ** (правда, этот фильм вне конкурса). Герои его картины «Вихрь» – пожилая пара, страдающие деменцией и доживающие последние дни своей жизни мужчина и женщина. Если учесть фирменную эстетику **Ноэ** и слоган фильма «Жизнь – короткая вечеринка, о которой скоро забудут», вышло что-то грандиозное.

Вне конкурса также показали фильм **Тома Маккарти**, чья самая знаменитая драма «В центре внимания» – о сексуальных домогательствах в католической церкви. По сюжету его новой картины, «Тихий омут» с **Мэттом Дэймоном**, американский рабочий-нефтяник едет во Францию, чтобы помочь оправдать дочь, ложно обвиненную в убийстве. Естественно, нельзя пропустить и новый эротический триллер от автора культового кино **Пола Верховена** – его «Бенедетта» («Искушение») рассказывает о двух монахинях-лесбиянках, живущих в средневековой Италии. Говорят, получилось крайне интересное, невероятно возмутительное и хулиганское кино. Лучшая реклама фильму.

А вот «Красную ракетку» американского режиссера, автора великолепных инди-фильмов **Шона Бэйкера**, впервые приглашенного в конкурс, жюри, увы, не оценило. Но мы уверены, что сатирическая драма о неудачнике, бывшем порноактере **Майке (Саймон Рекс)**, который возвращается в техасское захолустье из Лос-Анджелеса к жене и теще, чтобы начать жить заново, не может быть посредственной. Во всяком случае, его предыдущие фильмы: «Мандарин» – комедийная рождественская история о транссексуале, снятая на айфон, и теплая картина «Проект «Флорида», об американских аутсайдерах, живущих вокруг Диснейленда во Флориде, были потрясающими.

Фильмов, которые отчего-то дружно не понравились большинству, два. Это очередная работа **Шона Пенна** «День флага» и новая картина **Уэса Андерсона** «Французский диспетчер». Тут не помог даже роскошный актерский состав: **Тильда Суинтон**, **Тимоти Шаламе**, **Эдриан Броуди**, **Билл Мюррей**, **Леа Сейду** и другие.



Кадр из фильма «Аннетт»