

# КУРСИВ



Бесконтактные новости

СОДЕРЖАНИЕ ЛИЦЕНЗИРОВАНО THE WALL STREET JOURNAL.

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:  
КАЗАХСТАН УВЕЛИЧИВАЕТ  
ПЕРИМЕТР КИК

стр. 2

БАНКИ И ФИНАНСЫ:  
ПРАВО ДОСТУПА

стр. 6

ТЕХНОЛОГИИ:  
АЗИЯ ПЕРЕХВАТЫВАЕТ У США  
ИНИЦИАТИВУ В ПРОИЗВОДСТВЕ  
ЧИПОВ

стр. 9

LIFESTYLE:  
ТРИ ЛУЧШИХ СЕРИАЛА ПРО  
ФИНАНСОВЫЙ МИР

стр. 12

kursiv.kz kursiv.kz kursiv.kz kursiv.kz kursiv.kz

## Пенсионный учет

Мажилис ратифицировал соглашение ЕАЭС о пенсионном обеспечении

Соглашение о пенсионном обеспечении трудящихся государств ЕАЭС подразумевает, что легальные трудовые мигранты будут получать пенсии от стран, где они работали не менее года. Ранее этот вопрос не регулировался, и период работы казахстанцев в других государствах ЕАЭС фактически не учитывался при расчете их пенсионных выплат.

Юрий МАСАНОВ

### Пенсиям объединяют границы

Один из главных принципов действия Евразийского экономического союза – это свобода перемещения трудовых ресурсов. Это означает, что граждане государств ЕАЭС могут беспрепятственно работать в других странах объединения без дополнительных разрешений, которые нужны гражданам третьих стран, например Китая, Турции или США.

Судя по статистике, ЕАЭС действительно помог нарастить величину легальной внутренней трудовой миграции. Если за весь 2015 год, по данным ЕЭК, в Россию для работы въехало чуть более 70 тыс. казахстанцев, то по итогам 2019-го – уже 136,2 тыс. Стало больше официальных трудовых мигрантов и в самом Казахстане: в 2015-м приехало для работы 12,5 тыс. россиян, а в 2019-м – уже более 30 тыс.

Препятствием на пути формирования общего трудового рынка стал вопрос миграции пенсий. Сейчас при их назначении стаж работы в других государствах ЕАЭС не учитывается, поэтому и пенсия получается меньше, чем могла бы быть.

В Казахстане стаж важен для расчета базовой пенсии, которая начинается с 54% от прожиточного минимума: за каждый год участия в пенсионной системе свыше 10 лет к этой величине прибавляют 2%, поэтому выпадение нескольких лет, проведенных в другой стране, приводит к снижению базовой части выплаты. Кроме того, отсутствие в течение какого-то времени отчислений в ЕНПФ также приведет к меньшему объему накоплений и, соответственно, меньшей пенсии в итоге. То есть легальная работа в одном из государств ЕАЭС никак не учитывалась ни в трудовом стаже, ни в будущих пенсионных выплатах. Справедливости ради стоит заметить, что и пенсионные отчисления трудовые мигранты практически не производили, так как отсутствовали внятные работающие официальные механизмы администрирования таких платежей.

&gt; стр. 3



Фото: depositphotos/ AlesMunt

## Авиаэйджизм

Возрастным самолетам откажут в казахстанском небе

В Закон «Об использовании воздушного пространства Республики Казахстан и авиации» вносятся изменения, которые касаются возраста и срока эксплуатации самолетов.

Жанболат МАМЫШЕВ

Мажилис в первом чтении одобрил поправки в статьи закона об использовании воздушного пространства, связанные с международными полетами воздушных судов Республики Казахстан,

госрегистрацией воздушных судов и исключением воздушного судна из реестра.

### Старикам здесь не место

Поправки предлагают исключить из реестра воздушных судов Республики Казахстан самолеты и вертолеты старше 40 лет, которые больше года не имели сертификата летной годности. Не произойдет это лишь в том случае, если на такие транспортные средства наложено обременение.

&gt; стр. 2



Новый выпуск Вы найдете внутри

## Не самое пассивное инвестирование

Судя по динамике депозитов физлиц, текущий кризис не ухудшил благосостояние той категории казахстанцев, которые и до пандемии зарабатывали больше, чем тратили. По расчетам «Курсива», вклады населения в банковской системе РК с начала года выросли на сумму, эквивалентную примерно \$700 млн. Мы изучили, какие банки сегодня предлагают самые выгодные ставки, а также подсчитали, сколько мог заработать вкладчик при идеальной инвестиционной стратегии.

Виктор АХРЭМУШКИН

### В чем хранить

По данным Нацбанка, совокупный объем вкладов физлиц в казахстанских БВУ за девять месяцев текущего года вырос с 9,31 трлн до 10,36 трлн тенге, или на 11,3%. Сразу подчеркнем, что данная статистика включает в себя не только депозиты в строгом смысле слова (подразумевающие выплату вознаграждения), но и вклады до востребования, а также средства на текущих и карточных счетах.

&gt; стр. 7



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



Фото: Tim Heffernan / Intel

## Кризис самоопределения в Кремниевой долине

Intel всегда сама изготавливала свои передовые процессоры, в то время как ее конкуренты давно перешли на аутсорсинг. Но теперь на фабриках компании возникли проблемы, и в Intel не уверены, что могут продолжать самостоятельное производство.

Asa FITCH, THE WALL STREET JOURNAL

Корпорация Intel больше, чем любая другая компания, представляет собой элемент, подарив-

ший название Кремниевой долине. Компания удерживала свое господство на рынке не только за счет разработки востребованных микросхем, но и потому, что воплощала их в пластинах из кремния на собственных фабриках.

Для Intel другой порядок вещей нельзя было и представить. Чтобы процветать, компания должна была сама производить свои флагманские чипы, заменяющие компьютерам мозг – даже когда многие ее конкуренты давно перевели производство на аутсорсинг и сосредоточились на разработке и дизайне.

Поэтому, когда 23 июля во время конференции, посвященной финансовой деятельности компа-

нии, генеральный директор Боб Суон заявил, что Intel рассмотрит возможность производства некоторых наиболее высокотехнологичных чипов на стороне, это стало важной вехой для Америки, которая продолжает терять производственное превосходство.

Фабрики Intel уже во второй раз столкнулись с трудностями при создании микросхем, лежащих в основе нового поколения центральных процессоров (CPU), в каждом поколении которых используются транзисторы меньших размеров, чем в предыдущем.

&gt; стр. 8



# КУРСИВ в Instagram



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на Instagram-страницу

# ВЛАСТЬ И БИЗНЕС



Фото: Depositphotos/Kamisar

## Казахстан увеличивает периметр КИК

**Новые поправки в Налоговый кодекс расширят число стран, на которые распространяется положение о контролируемых иностранных компаниях.**

**Юрий МАСАНОВ**

Поправки в Налоговый кодекс, которые сейчас находятся на рассмотрении в сенате, заденут налогообложение контролируемых иностранных компаний: увеличат число стран, на которые распространяется положение о таких компаниях, и уточнят, как будут устранять двойное налогообложение их прибыли.

**Что такое КИК?**

Контролируемая иностранная компания (КИК) в отечественном законодательстве – это юридическое лицо, зарегистрированное за рубежом, в котором не менее чем 25% акций или долей участия владеет казахстанское физическое или юридическое лицо. Еще один критерий для определения КИК – это эффективная ставка налога на прибыль компании в стране регистрации, которая должна быть менее 10%.

Если иностранная компания зарегистрирована в юрисдикции с льготным налогообложением, то есть в офшоре, то эффективную ставку можно не рассчитывать – компанию признают КИКом автоматически. Министр финансов ведет отдельный список таких юрисдикций, в который входят, например, Гонконг, Мальта, Монако и штат Делавэр в США.

За 2019 год данных у Минфина РК нет, а в 2018 году 113 резидентов Казахстана заявили о владении долями в 265 контролируемых иностранных компаниях. Сумма начисленного подоходного налога по ним – почти 1,5 млрд тенге. Налоги КИКов составили всего 0,085% от общих доходов по КПП, зафиксированных в бюджете 2018 года (1,755 трлн тенге).

Причин для создания компаний за рубежом у казахстанских граждан и бизнеса может быть несколько, отмечает **Асия Атекеева**, директор департамента налогового и юридического консультирования КPMG в Казахстане и Центральной Азии.

По ее словам, бизнес выбирает иностранную юрисдикцию для создания совместного предприятия с иностранными инвесторами, которые предпочитают юрисдикцию с английским правом. Также зарубежную юрисдикцию могут использовать для выхода на иностранную фондовую биржу из-за специфики законодательства. Например, для выхода на Гонконгскую биржу может использоваться компания с регистрацией в Сингапуре. В числе менее очевидных поводов, например, планирование наследования бизнеса.

**Зачем их регулировать?**

Главная цель регулирования КИК – это противодействие попыткам бизнеса снизить налоги через регистрацию в странах, где налогообложение мягче или же владельцам гарантируется конфиденциальность информации.

До 2018 года вопрос налогообложения казахстанцев, владеющих компаниями в низконалоговых юрисдикциях,

регулировался лишь одной статьей Налогового кодекса, которая содержала в себе перечень элементов, по которым определяли налоговые обязательства: это понятийный аппарат, методы расчета прибыли, требования к подтверждающим документам, сроки и порядок отражения в налоговой отчетности. Тогда под понятие КИК попадали только компании, работающие в странах с льготным налогообложением, то есть офшорах.

Ситуация стала меняться с внедрением в Казахстане отдельных инициатив ОЭСР по противодействию размыванию налоговой базы и выводу прибыли из-под налогообложения. Тогда под регулирование КИК попали компании, в которых казахстанцы владеют или контролируют, прямо или косвенно, более чем 25%-ной долей, а зарегистрирована эта организация в офшоре или стране с эффективной ставкой налогообложения менее 10%.

В 2018–2019 годах под регулирование КИК не попадали компании из государств, с которыми Казахстан заключил соглашения об избежании двойного налогообложения. Таких юрисдикций сейчас 55, в этот список входят, к примеру, Великобритания, Германия, Республика Кипр, Россия и США.

С начала 2020 года это послабление не действует, и теперь все зависит от налогов в той или иной стране. Например, в Люксембурге эффективная налоговая ставка составляет 17%, а на Кипре налог на прибыль корпораций – 12,5%.

Законодательство при этом постоянно совершенствуется, отмечают эксперты. По мнению основателя группы компаний «Учет.кз» **Максима Барышева**, расчеты для многих налогоплательщиков по устранению двойного налогообложения прибыли КИК и зачета иностранного налога в текущей редакции Налогового кодекса «непонятны и сложны».

«Это привело к необходимости пересмотреть нормы налогового законодательства в отношении КИК», – подчеркивает Барышев.

**Что теперь изменится?**

Поправки в Налоговый кодекс, в которые входят и изменения регулирования КИК, находятся в сенате парламента. Что же хотят изменить?

Основные изменения коснутся того, какие компании будут попадать под определение КИК, на какие страны будут распространяться положения о КИК – их станет больше и как будет устраняться двойное налогообложение прибыли КИК, объясняет Асия Атекеева.

Например, под контролируемой иностранной компанией будут понимать не только непосредственно бизнес, но и другие формы организаций, в том числе трасты или трастовые фонды.

В 2018–2019 годах КИКом уже не признавали иностранную компанию, которая зарегистрирована в стране, с которой Казахстан заключил налоговую конвенцию. Это правило планируется перенести и в новую редакцию Налогового кодекса, но с дополнительным условием.

«Теперь КИКом не будет признаваться иностранная компания, если одновременно выполняются два критерия: у

Казахстана есть налоговая конвенция с государством, в котором зарегистрирована компания, и в этом государстве номинальная ставка налога на прибыль составляет более 15%», – говорит Асия Атекеева.

Список таких стран налоговые органы Казахстана будут утверждать каждый год. По сравнению с нынешними правилами список стран для регулирования КИК станет шире.

Например, если номинальная ставка в иностранном государстве, с которым у Казахстана есть налоговая конвенция, составляет 15% или менее, то, несмотря на наличие конвенции, иностранные компании с регистрацией в таком государстве будут признаваться КИКаами для казахстанского владельца.

В число таких юрисдикций входят, например, Венгрия и Кыргызская Республика – там номинальная ставка налога на прибыль ниже 15%-ного порога. Таким образом, под регулирование может попасть АО «Халык Банк Кыргызстан», которым владеет Народный банк Казахстана, или ООО «Sky Mobile» (оператор связи «Билайн» в Кыргызстане), в которой 49,9%-ной долей владеет **Булат Утемураев** через группу компаний «Верный Капитал».

Есть и другие положения, которые позволяют не признавать иностранную компанию КИКом. Такой случай наступает, если компания, не зарегистрированная в государстве с льготным налогообложением, имеет совокупный доход менее 150 495 МРП, или порядка \$966,8 тыс. Еще одно положение – наличие финансового убытка по итогам года, который отражен в отдельной неконсолидированной финансовой отчетности. Это положение будет применяться ретропективно, с 2018 года.

По мнению Максима Барышева, введение минимального порогового значения совокупного дохода контролируемых иностранных компаний связано с тем, что мелкие по размеру иностранные компании несут «существенные расходы по администрированию налогообложения КИК при незначительном размере заработной прибыли». К их числу относятся, например, расходы на аудит финансовой отчетности, перевод подтверждающих документов и нотариацию.

Также может быть исключена из налогообложения прибыль убыточных КИК, так как у резидента не возникают по ним налоговые обязательства.

Кроме того, отмечает Асия Атекеева, в законопроекте есть поправки, которые меняют или дополняют положения по устранению двойного налогообложения, расчету финансовой прибыли КИК и освобождению от налогообложения.

Например, рассматривается возможность освобождения от налогообложения финансовой прибыли КИК при владении или контроле ее инвестиционным резидентом МФЦА, а также в случаях, когда доля так называемых пассивных доходов у КИК составляет менее 20%. К последним относится, например, дивиденды, доходы от природы стоимости или роялти. Малая доля пассивных доходов может говорить об активной деятельности компании в реальной экономике.

## Авиаэйджизм Возрастным самолетам откажут в казахстанском небе

> стр. 1

В обосновании законопроекта сказано, что за основу взят опыт Италии, где воздушные суда, произведенные до 1975 года, не регистрируются. Поправки вносятся «в целях обеспечения безопасности полетов и сокращения эксплуатации устаревших гражданских воздушных судов казахстанскими эксплуатантами».

Еще одно ограничение касается срока эксплуатации воздушных судов, предназначенных для перевозки грузов: он не должен превышать 25 лет, а ресурс такого воздушного судна по количеству полетов и летных часов ограничивается двумя третьими частями от установленного заводского ресурса.

Предложение по сроку эксплуатации «авиагрузовиков» опирается на опыт почти двух десятков стран. В Арубе, Иордании, ОАЭ, Бангладеш, Колумбии, Египете, Эфиопии, Индии, Индонезии, Италии, Мьянме, Намибии, Непале, Словении, Пакистане и Таиланде среднестатистическое ограничение календарного срока эксплуатации воздушных судов составляет 22,61 года. Ресурс по количеству полетов и часов выведен на основе опыта Индии, Непала и Пакистана, где показатель составляет 67% от установленного заводского ресурса.

Эти нововведения, по мнению разработчиков, будут способствовать повышению безопасности полетов. Ранее ни 2/3 ресурса, ни 25 лет, ни 40 лет в законе об использовании воздушного пространства не упоминались.

**Незаменимые пожилые**

Поправки не обсуждались с представителями отрасли, говорит представитель атырауской авиакомпании «Бейбарс», в парке которой есть вертолеты Ми-2 и Ми-8, чей возраст давно перевалил за 25-летний. В мажоритете нет ни одного представителя авиаотрасли, и в ходе обсуждения законопроекта в нижней палате ни одного вопроса по авиапоправкам от депутатов действительно не прозвучало. Представитель атырауской авиакомпании надеется, что интересы отрасли в сенате защитит депутат и летчик-космонавт **Талгат Мусабаев**.

Доводы в пользу возрастных воздушных судов со стороны сотрудника «Бейбарса» просты: их просто нечем заменить. Ан-2, выпускавшийся с конца 40-х и до начала 90-х годов прошлого века, продолжает работать в агросекторе. «Других самолетов для сельхозработ, кроме Ан-2, нет», – говорит собеседник «Курсива».

В авиакомпаниях «Жетысу» (перевозит пассажиров по маршруту Талдыкорган – Ушарал) и Air Control (проверяет радиотехнические системы авионавигации и светосигнальные системы аэропортов) надеются, что нормы по сроку эксплуатации и ресурсу будут распространены только на вновь регистрируемые в Казахстане воздушные суда. Региональные авиакомпании активно используют выпущенные более 25 лет назад самолеты и вертолеты и для

перевозки пассажиров, и для перевозки грузов. В случае распространения требований по календарному сроку и ресурсу к имеющимся в республике самолетам и вертолетам многие из них придется исключить из госреестра.

Нововведения никак не отразятся на деятельности входящих в АО «Самрук-Казына» авиакомпаний Air Astana и Qazaq Air. «Средний возраст наших самолетов 4,7 года, в авиапарке нет воздушных судов с превышением показателей, указанных в статье», – сообщили в Air Astana.

**Авиакомпаниям назначат домашний режим**

Третий блок поправок связан с реакцией на скандальное происшествие. Дело в том, что в настоящее время авиакомпания получает казахстанский сертификат эксплуатанта гражданского воздушного судна и может постоянно базироваться на зарубежных аэродромах, выполняя полеты за пределами страны. При этом такие авиакомпании становятся недоступными для казахстанской проверки. В феврале Совет Безопасности ООН сообщил, что самолеты с казахстанской регистрацией нарушили эмбарго Совбеза на поставку оружия в Ливию. Авиакомпания Zee Air, Sigma Airlines и Jemis Air базировались в ОАЭ и совершали полеты в Ливию из ОАЭ, Египта и Иордании. Только Sigma Airlines совершила 286 полетов в Ливию за два года. После этого авиационная администрация приостановила действие сертификатов эксплуатанта у этих трех авиакомпаний.

В действующем законодательстве ответственность за не уведомление или предоставление авиационной администрации недостоверной информации о нерегулярных международных полетах отсутствует. Чтобы ливийская история не повторилась, вводится требование по наличию оборудования, передающего данные о состоянии и местоположении борта, а также обязанность местных авиакомпаний осуществлять более половины полетов за год в пределах Казахстана. Кроме того, вводится норма, согласно которой головной офис авиакомпании, выполняющей нерегулярные полеты вне пределов воздушного пространства Казахстана, должен располагаться на территории республики, и все операции авиакомпании должны быть доступны для проверки компетентными госорганами. Если же авиакомпании не сообщит авиационной администрации о дате и цели международного полета, то может лишиться сертификата эксплуатанта.

Выполнение этих условий, по ожиданиям разработчиков, будет способствовать «снижению рисков попадания казахстанских авиакомпаний в черный список международных организаций».

Поправки в три статьи Закона «Об использовании воздушного пространства Республики Казахстан и авиации» входят в большой 223-страничный законопроект по вопросам восстановления экономического роста, который затрагивает сразу 14 кодексов и 67 законов.



Фото: Depositphotos/Ден Х341

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета издается с 24 июля 2002 г.  
Собственник: TOO «Altco Partners»  
Адрес редакции: А15Р1М9, РК,  
г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127.  
Тел./факс: +7 (727) 346 84 41  
E-mail: kursiv@kursiv.kz  
Содержание лицензировано

THE WALL STREET JOURNAL.

Генеральный директор/  
Главный редактор:  
Марат КАИРБЕКОВ  
m.kairbekov@kursiv.kz

Редакционный директор:  
Александр ВОРОТИЛОВ  
a.vorotilov@kursiv.kz

Выпускающий редактор:  
Татьяна НИКОЛАЕВА  
t.nikolaeva@kursiv.kz

Выпускающий редактор  
сайта:  
Татьяна ТРУБАЧЕВА  
t.trubacheva@kursiv.kz

Редактор отдела «Финансы»:  
Виктор АХРЕМУШКИН  
v.akhremushkin@kursiv.kz

Редактор отдела «Недвижимость»:  
Наталья КАЧАЛОВА  
n.kachalova@kursiv.kz

Редактор отдела «Фондовый рынок»:  
Динара БЕКМАГАМБЕТОВА  
d.bekmagambetova@kursiv.kz

Специальный корреспондент  
по международным рынкам:  
Павел НОСАЧЕВ  
p.nosachev@kursiv.kz

Редакция:  
Ксения БЕЗКОВОРАЙНАЯ  
Ирина ОСИПОВА  
Ульяна ФАТЬЯНОВА  
Жанболат МАМЫШЕВ  
Анастасия МАРКОВА  
Юрий МАСАНОВ

Корректура:  
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО  
Татьяна ТРОЩЕНКО  
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:  
Вадим КВЯТКОВСКИЙ,  
Илья КИМ

Верстка:  
Мадина НИЯЗБАЕВА  
Елена ТАРАСЕНКО

Дизайнер:  
Гамаль СЕЙТКУЖАНОВ

Фотографы:  
Аскар АХМЕТУЛЛИН  
Офелия ЖАКАЕВА

Коммерческий директор:  
Анастасия БУНИНА  
Тел.: +7 (701) 989 85 25  
a.bunina@kursiv.kz

Руководитель по рекламе и PR:  
Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ  
Тел.: +7 (707) 950 88 88  
s.agabek-zade@kursiv.kz

Нач. отдела распространения:  
Ренат ГИМАДИНОВ  
Тел.: +7 (707) 766 91 99  
r.gimadinov@kursiv.kz

Представительство  
в Нур-Султане:  
РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1,  
БЦ «На Водно-зеленом  
бульваре», ВП-80, 2 этаж, оф. 203  
Тел. +7 (7172) 28 00 42  
E-mail: astana@kursiv.kz

Зам. главного редактора в Нур-Султане:  
Дмитрий ПОКИДАЕВ  
d.pokidaev@kursiv.kz

Руководитель представительства  
в Нур-Султане:  
Азамат СЕРИКБАЕВ  
Тел.: +7 (701) 588 91 97  
a.serikbaev@kursiv.kz

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

Газета зарегистрирована  
в Министерстве информации и  
коммуникаций Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на учет  
№ 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

Отпечатано в типографии РПИК «Дауір».  
РК, г. Алматы, ул. Калдаякova, д. 17

Тираж 10 000 экз.

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

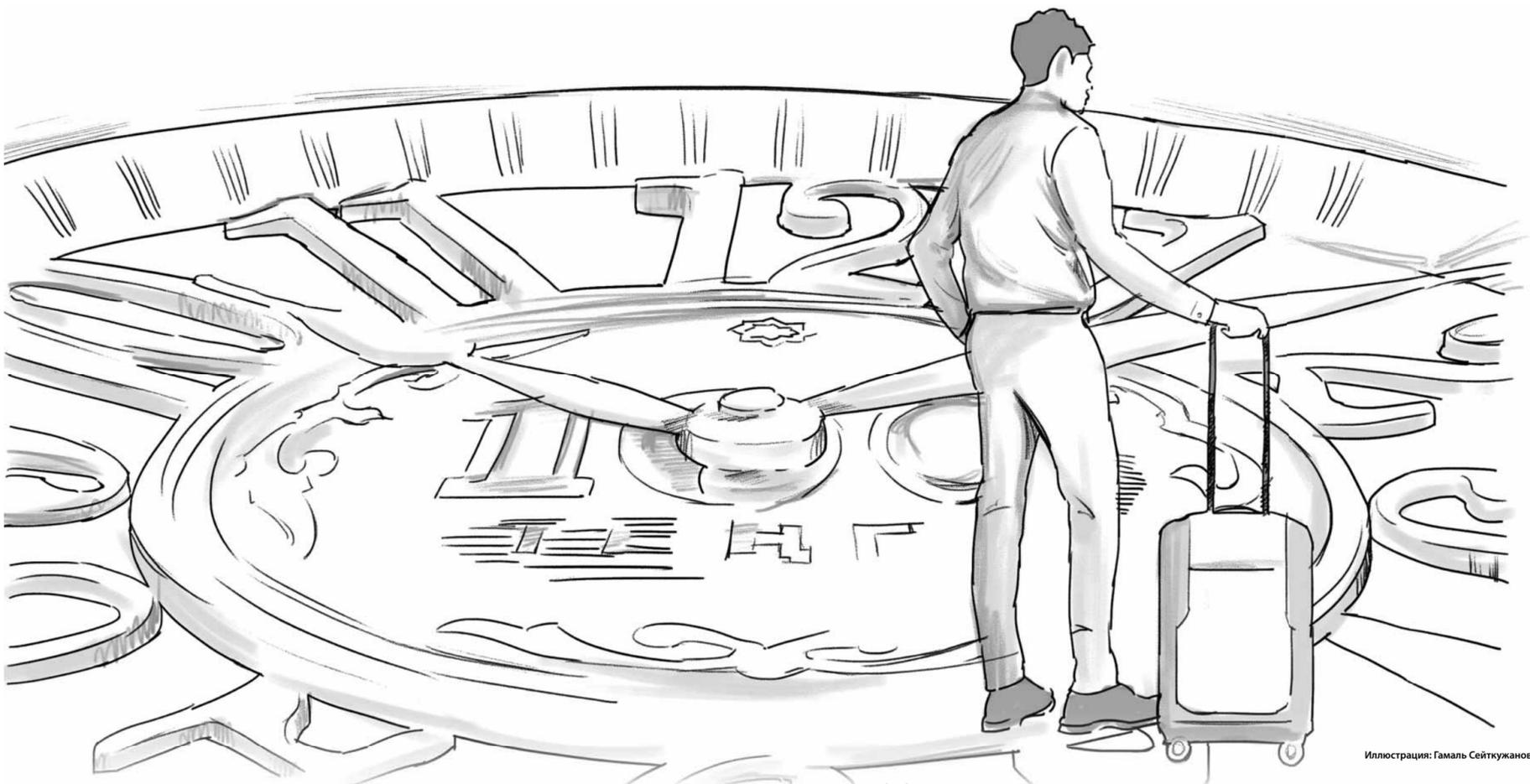


Иллюстрация: Гамаль Сейткужанов

# Пенсионный учет

## Мажилис ратифицировал соглашение ЕАЭС о пенсионном обеспечении

> стр. 1

С вступлением в силу соглашения эти потери можно будет компенсировать за счет получения пенсии из других стран ЕАЭС.

### Как и кому платят пенсии у соседей

Сейчас пенсионные системы государств Союза заметно отличаются не только по возрасту выхода на заслуженный отдых, но и по самой структуре. В Казахстане система смешанная: государство выплачивает базовую пенсию всем без исключения гражданам в зависимости от их стажа участия в системе, а также платит солидарную пенсию лицам с трудовым стажем не менее шести месяцев до 1998 года. С того же 1998-го работники платят 10%-ные обязательные взносы, из которых потом формируется их накопительная часть пенсии.

В остальных государствах ЕАЭС, за исключением Беларуси, где за пенсионное обеспечение отвечает государство, также действуют смешанные системы, но величина пенсионных взносов отличается. В России это 22% от зарплаты, в Беларуси – 29%, а в Казахстане, Армении и Кыргызстане – по 10%.

Сейчас права трудовых мигрантов на получение пенсии фактически не реализуются. Например,

в Казахстане и Кыргызстане они могут работать, но не вправе уплачивать пенсионные взносы в пенсионные фонды этих стран. В случае Казахстана исключение составляют иностранцы и лица без гражданства, которые имеют вид на жительство или разрешение на проживание в республике.

В Беларуси и России за трудовых мигрантов работодатели перечисляют страховые взносы, но права на получение пенсии у них нет. Накопления иностранных рабочих в Пенсионном фонде России составляли 5,4 млрд рублей в 2017 году (такие данные приводит издание «Евразия Эксперт»), но воспользоваться этими деньгами трудовые мигранты не могли.

### Как будет работать соглашение

Главный принцип соглашения о пенсионном обеспечении – «пенсия следует за пенсионером». Стаж, приобретенный на территории разных государств ЕАЭС, не потеряется, а будет использован для расчета пенсии и последующего экспорта при переезде пенсионера в другую страну Союза (кроме Беларуси и России, между которыми соглашение об экспорте пенсии действует с 2006 года).

Как это работает, можно разобрать на примере РФ, где, по официальной статистике, боль-

ше всего трудовых мигрантов из Казахстана. Предположим, что казахстанец отработал на территории России пять лет после вступления соглашения в силу, был оформлен официально, а работодатель делал за него все необходимые отчисления.

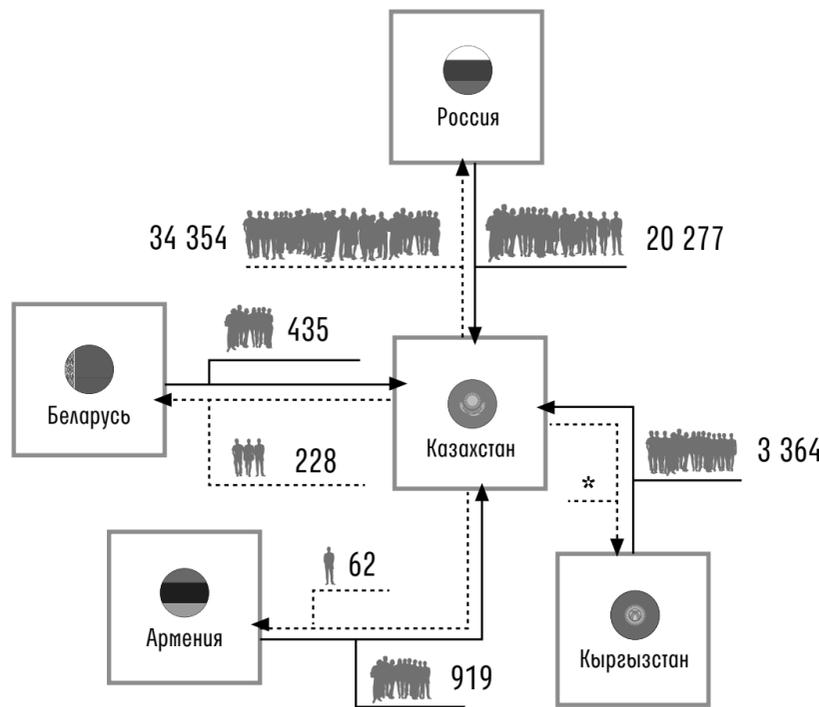
Пенсию такой гражданин сможет получить после возникновения соответствующего права по условиям законодательства России – по достижении пенсионного возраста (в 2020 году 61,5 года для мужчин и 56,5 – для женщин). За стаж работы в этой стране пенсию назначит ее уполномоченный орган – Пенсионный фонд РФ. Чтобы начать получать пенсию, казахстанцу можно обратиться либо туда, либо в ЕНПФ.

Если банковский счет получателя пенсии будет открыт на территории Казахстана, то Пенсионный фонд РФ будет ежеквартально перечислять пенсию в ЕНПФ, а он в свою очередь будет переводить эти деньги на банковский счет получателя.

Аналогичным образом трудовые мигранты из стран ЕАЭС, работающие в Казахстане, будут делать 10%-ные отчисления в ЕНПФ наравне со всеми казахстанцами. Получить эти средства они смогут, обратившись в уполномоченные органы своих стран, которыми являются со-

### Потоки трудовой миграции

→ Сколько граждан стран ЕАЭС за полгода въехали в Казахстан на работу  
 - - - - - Сколько казахстанцев за полгода выехали в страны ЕАЭС на работу



\* Государственная служба миграции при Правительстве КР тактике сведениями после вступления Кыргызской Республики в ЕАЭС не располагает  
 Источник: ЕЭК

Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

### Ход ратификации и особенности пенсионных систем государств – членов ЕАЭС

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Статус	Ратифицировано	Ратифицировано	На рассмотрении в Сенате Парламента РК	Ратифицировано Парламентом КР	Ратифицировано Федеральным собранием РФ
Возраст выхода на пенсию (2020 год)	♂ 63 ♀ 63	♂ 62 ♀ 57	♂ 63 ♀ 59,5	♂ 63 ♀ 58	♂ 61,5 ♀ 56,5
Тип пенсионной системы	Смешанная: накопительная и государственная пенсия	Государственная пенсия	Смешанная: накопительная и государственная пенсия	Смешанная: накопительная и государственная пенсия	Смешанная: накопительная и государственная пенсия
Средняя пенсия (2020 год)	\$87,5	\$177,14	\$226	\$72	\$244

Источник: ЕЭК

Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

ответствующие социальные или пенсионные фонды.

Важно отметить, что право на пенсию в том или ином государстве Союза возникает только при стаже работы на территории этого государства не менее 12 месяцев. Если стаж не будет достигать до года, то необходимый остаток могут зачесть из периода работы в других странах ЕАЭС. Например, в Беларуси для назначения пенсии нужно иметь минимальный стаж работы 16 лет (к 2025 году он увеличится до 20 лет). В таком случае, чтобы у гражданина РК, проработавшего в Беларуси пять лет, возникло право на пенсию, эта страна примет в расчет стаж работы в Казахстане или других странах ЕАЭС.

Соглашение распространяется на пенсионные выплаты при наступлении инвалидности, а также на одновременные выплаты наследникам в случае смерти трудящегося. Оба процесса регулируются национальным законодательством страны, где работал трудовой мигрант. Например, в Казахстане и России наследники могут получить пенсионные накопления на свои банковские счета при соответствующем обращении в пенсионные фонды.

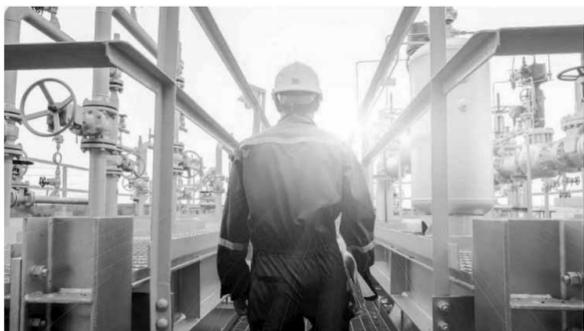
### Когда все это заработает

Члены Высшего Евразийского экономического совета – главы государств ЕАЭС – подписали со-

глашение о пенсионном обеспечении трудящихся еще в декабре 2019 года. Но документ вступит в силу только после его ратификации всеми странами Союза.

К настоящему моменту только два государства – Армения и Беларусь – ратифицировали соглашение полностью. В Кыргызстане и России законопроекты о ратификации уже прошли согласование в парламентах и ожидают подписания главами государств. В Казахстане документ еще находится на рассмотрении в верхней палате парламента и после одобрения поступит на подпись президенту.

С высокой вероятностью документ вступит в силу уже в начале 2021 года.



Мұнай-газ секторын коронавирус пандемиясынан кейін не күтіп тұр?

McKinsey мұнай саласын түбегейлі өзгеріс күтіп тұр деп болжайды

## Қазақ тіліндегі іскерлік жаңалықтар

RU KZ EN



kursiv.kz

## ИНВЕСТИЦИИ



# Тематические фонды бьют рекорды

Фото: Chris Ratcliffe/Bloomberg News

Одними из тех, кто показал в текущем году хорошие результаты, стали фонды, инвестирующие в возобновляемую энергетику. Зачастую менеджеры нишевых направлений при этом взимают более высокие комиссии.

**Инвесторы активно вкладывали деньги в фонды, отслеживающие популярные темы, рассчитывая получить прибыль после того, как COVID-19 «перевернет» экономику.**

Mischa FRANKL-DUVAL,  
THE WALL STREET JOURNAL

Тематические фонды, которые отслеживают такие тренды, как кибербезопасность, зеленая энергетика и медицинские технологии, за первые девять месяцев текущего года сумели привлечь в США и Европе рекордные \$42 млрд. По данным информационно-аналитической компании Morningstar, это больше, чем за любой другой полный календарный год ранее.

Единого определения, какой фонд считать тематическим, не существует. В целом от традиционных индексных ETF и паевых инвестиционных фондов они отличаются тем, что инвестируют в акции компаний из самых разных регионов мира и секторов. Как правило, тематические фонды следуют за теми компаниями, которые сумели извлечь выгоду из таких масштабных изменений в обществе, как цифровизация, переход на чистую энергетику или старение населения.

Одними из самых популярных среди них оказались фонды, сфокусировавшиеся на хорошо себя зарекомендовавших во время пандемии темах – прежде всего на цифровом бизнесе.

Активно управляемый фонд ARK Innovation ETF в этом году привлек свыше \$5 млрд и, по данным FactSet, вырос почти на 95%. Фонд инвестирует в компании, которые, по его мнению, выиграют в результате роста в

своих областях, например в геномике и сфере интернет-услуг. Фонд владеет долями в компании по производству генетических тестов Invitae Corp, корпоративном мессенджере Slack Inc. и образовательной компании 2U Inc., которая сотрудничает с университетами.

«Рост популярности некоторых из этих долгосрочных тем (значение которых для будущего общепризнано) на фоне пандемии ускорился, учитывая, сколь большой процент населения оказался на карантине и работает из дома», – говорит **Тодд Розенблат**, руководитель отдела исследований ETF и паевых инвестиционных фондов исследовательской компании CFRA.

По данным Morningstar, в Европе фонд Allianz Global Artificial Intelligence вырос примерно на 50% и к концу сентября привлек более \$1,3 млрд. Этот фонд владеет акциями компаний, которым карантин сыграл на руку, как например, производитель цифровых медиасервисов для потоковой передачи контента Roku Inc. и компания из сферы облачных коммуникаций Twilio Inc.

В США большая часть денег, инвестированных в тематические продукты, размещена в пассивных фондах, повторяющих доходность индексов, созданных по заданным клиентам параметрам. В Европе же значительная часть средств находится в активно управляемых тематических фондах.

Приток средств в тематические фонды не идет ни в какое сравнение с триллионами, вложенными в недорогие индексные фонды. По данным Morningstar, суммарная стоимость активов под управлением тематических фондов на конец сентября составила рекордные \$215 млрд. Для сравнения: в конце 2019 года этот

показатель был на уровне \$145 млрд. Тем не менее эта растущая ниша позволяет управляющим фондами взимать более высокие комиссии.

«Комиссии всегда будут оказывать определенное давление. Убедительно внедрять инновации вы можете только там, где люди видят в вас специалиста», – говорит **Рахул Бхушан**, руководитель отдела инвестиционной стратегии лондонской компании Rize ETF, запустившей свой фонд.

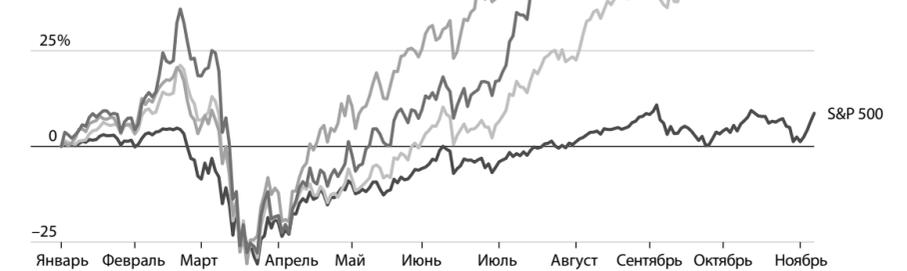
В среднем пассивные тематические фонды в Северной Америке взимают комиссию в размере около 0,59%, для нетематических фондов размер комиссии составляет 0,44%. Фонд ETF S&P 500 инвестиционной компании Vanguard, торгуемый под тикером VOO, вообще взимает комиссию в размере 0,03%.

По мнению управляющих активами и отраслевых аналитиков, успех тематических фондов можно объяснить, по крайней мере частично, тем фактом, что они обеспечивают понятный способ инвестирования в самые разные направления.

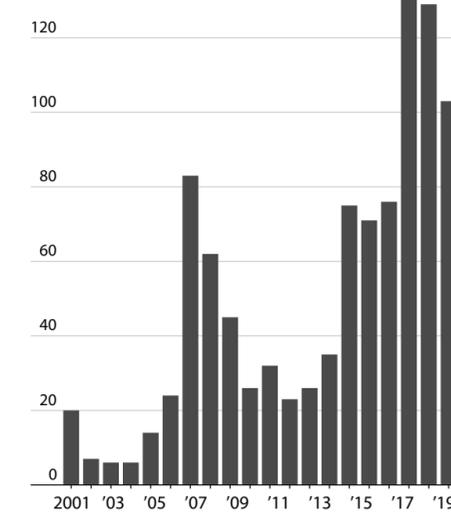
«Мы стали свидетелями более широкого распространения интуитивно понятных продуктов, название которых полностью отражает их суть», – отмечает Бхушан. Его фирма предлагает инвестировать в фонды, специализирующиеся на устойчивом пищевом производстве, а также на защите конфиденциальности данных.

Среди тех, кто в текущем году добился максимально высоких результатов, оказались фонды, сделавшие ставку на возобновляемые источники энергии. В условиях пандемии, благодаря государственной поддержке, низким процентным ставкам и более низким ценам на солнечные и

Динамика цены акций и индекса в текущем году



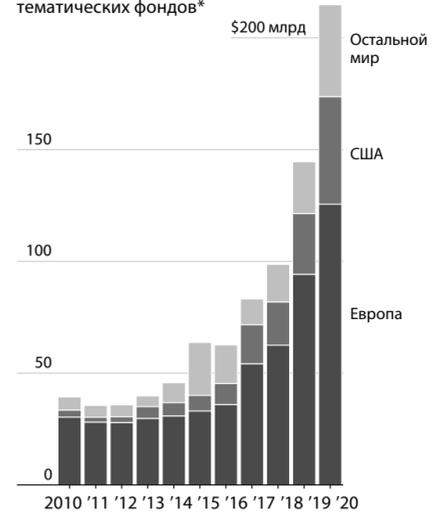
Число тематических фондов в мире\*



\* Примечание: данные за 2020 год по состоянию на сентябрь.

Источник: FactSet (динамика цены акций); Morningstar (запуск фондов, активы под управлением)

Активы под управлением тематических фондов\*



ветровые технологии, переход от ископаемых видов топлива ветряных турбин в США, Европе и Азии, в этом году вырос примерно на 70%, сумев привлечь при этом свыше \$1 млрд. Другой фонд Solar, ETF от Invesco, вырос на 120% и привлек более \$630 млн.

отношения с компаниями в этом секторе. Более того, они должны выбрать подходящее время для выхода на рынок, отмечает он.

Перевод с английского языка – Танат Кожманов.

## Инвестидея от Freedom Finance

### L3Harris Technologies, Inc.: стабильная доходность по низкой цене

**Инвестиционная идея для американского рынка от аналитиков ИК «Фридом Финанс»: они предлагают обратить внимание на акции L3Harris Technologies – одного из ключевых игроков на рынке оборонной промышленности США. Долгосрочная цель по акции L3Harris Technologies, Inc. (тикер: LHX) составляет \$233. Цена акции на 11 ноября – \$189,53.**

L3Harris Technologies реализует продукты и технологии для наземной, морской, воздушной и информационной обороны. В 2019 году за счет слияния обра-

зовалась корпорация L3Harris Technologies, ставшая шестым по величине представителем ВПК США и десятым в мире. Осторожность в отношении покупки акций объединенной компании можно объяснить неуверенностью инвесторов в позитивном эффекте слияния, говорят аналитики ИК «Фридом Финанс», но сами они считают, что это слияние укрепит позиции компании на оборонном рынке благодаря общим инновациям и экономии на операционных затратах. Единая компания планирует стать мировым лидером оборонных технологий. В планах руководства достичь экономии на уровне \$500 млн ежегодно, а к третьему году после слияния выйти на денежный поток в \$3 млрд. За 2020 финансовый год, закончившийся 30 июня, данный показатель составил \$1,25 млрд.

Средний рост прибыли на акцию за последние два квартала был равен 11,5%.

Компания получает стабильные доходы (около 70% в выручке) благодаря государственным контрактам. Правительство обеспечивает поставки и финансирует отдельные проекты по закону об оборонном производстве. Заинтересованность государства в поставках оборонной техники дает основание для позитивной оценки всех участников госпрограмм. L3Harris – один из ключевых поставщиков лидера оборонной промышленности США Lockheed Martin, главного участника большой программы поставок многоцелевых истребителей F-35 для правительства США. L3Harris поставляет авионику для истребителя, поддерживает его эксплуатацию. За III квартал сегмент Space and

Airborne Systems стал лидером по динамике дохода компании с результатом +6,5% благодаря расширению программы F-35. Программа подразумевает долгосрочные поставки самолетов, что позволит оборонным подрядчикам поддерживать стабильность.

Основным риском для L3Harris является ситуация в коммерческом бизнесе, формирующем 30% ее выручки. Доходы от подразделения Aviation Systems за III квартал сократились на 16%, \$792 млн. Спрос на системы авиационной связи AeroMACS, управление авиационным трафиком (ATM), авионику коммерческих самолетов ослаб из-за сокращения авиаперевозок.

Акции L3Harris торгуются на 26% ниже максимума февраля 2020 года. Сопоставимые поте-



Фото: Depositphotos/Oleksandr-UA

ри и у индекса S&P Aerospace & Defense, который учитывает большую выборку оборонных компаний США. Однако, по оцен-

кам аналитиков ИК «Фридом Финанс», перспективы L3Harris гораздо лучше, чем у индустрии в целом.

# Индекс Dow Jones вырос до максимума с февраля

## на фоне новостей о создании вакцины и победы Байдена

THE WALL STREET JOURNAL.

**Доходность по гособлигациям США резко выросла, как и цены на сырую нефть.**

**Caitlin OSTROFF,  
Ben EISEN,  
Chong KOH PING,  
THE WALL STREET JOURNAL**

В понедельник на фоне успехов в создании вакцины от COVID-19 и победы кандидата от Демократической партии **Джо Байдена** на президентских выборах американский фондовый рынок показал рекордный рост. Как результат, это стало причиной кардинальных перемен на финансовых рынках, изменивших сложившийся ранее порядок победителей и проигравших.

Уже с начала торгов ведущие индексы показали резкий рост. Промышленный индекс Dow Jones и индекс S&P 500 вообще установили внутрисдневные рекорды. Индекс «голубых фишек» примерно на 70 пунктов превысил отметку в 30 000 пунктов, прежде чем начал терять пози-

и составили \$25,84. Котировки Bank of America выросли на \$3,45 (или 14%), достигнув \$27,76. Однако стоимость акций всех четырех компаний по-прежнему минимум на 20% ниже показателя за год.

Между тем те, кто в период пандемии оказался в числе победителей, в частности крупные технологические компании, сегодня отстают от остального рынка, что, по словам некоторых инвесторов, стало самым резким изменением, которое они когда-либо видели. Индекс Nasdaq Composite, специализирующийся на акциях высокотехнологичных компаний, который в этом году (вплоть до прошлой пятницы) вырос на 33%, потерял 181,45 пункта (-1,5%), снизившись до 11713,78 пункта.

Акции Netflix упали на \$44,23, или 8,6%, и составили \$470,50. Акции Clorox потеряли в цене \$23,17 (-11%), до \$194,91. Акции компании Zoom Video Communications подешевели на \$86,87 (-17%), до \$413,24. Акции Peloton Interactive упали на \$25,45, или 20%, до \$100,01. Впрочем, несмотря на спад в



Фото: Zuma Press

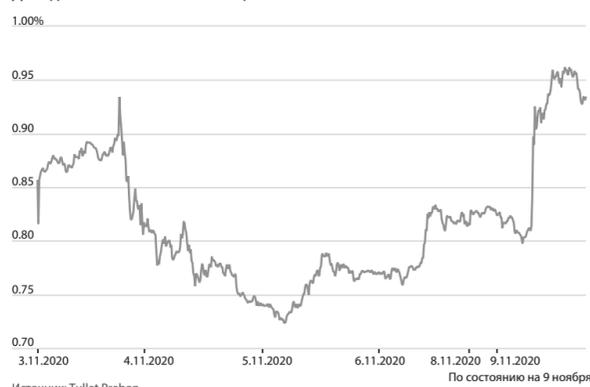
неожиданно идти на обострение отношений с Китаем. «На этой волне рынок за пределами США получал хороший импульс к росту», – говорит он.

Как отмечает **Тай Хуэй**, главный рыночный стратег J.P. Morgan Asset Management по Азиатскому региону, очевидно, что страны Азии выиграют от того, что уменьшится сама вероятность повышения торговых пошлин. «Те шоки, которые мы пережили за последние три года, будут вызывать меньше обеспокоенности, и инвесторы, безусловно, будут приветствовать это», – комментирует он.

На момент закрытия торгов китайский индекс Shanghai Composite зафиксировал рост на 1,9%, а гонконгский индекс Hang Seng вырос на 1,2%. Японский бенчмарк Nikkei 225 прибавил 2,1%, закрывшись на 29-летнем максимуме.

«Во всем мире инвесторы рады перевернуть страницу с выборами в США», – говорит **Эли Ли**, руководитель отдела инвестиционной стратегии Bank of Singapore. По его мнению, нежелательный сценарий с за-

**Доходность 10-летних облигаций Казначейства США**



Источник: Tullet Prebon

**Курс китайского юаня по отношению к доллару США (без валютных ограничений)**



Примечание: шкала изменена с целью показать процесс усиления юаня.

Источник: Tullet Prebon



Фото: Pfizer/Reuters

**Рост на рынках был зафиксирован после новости о том, что разработанная Pfizer и ее партнером вакцина показала хорошие результаты в борьбе с вирусом COVID-19.**

ции, а сам рост замедлился за 15 минут до закрытия торгов.

Этот день индекс Dow завершил с ростом на 834,57 пункта, или на 2,9%, остановившись на уровне 29 157,97 пункта, что является максимальным показателем для момента закрытия торгов за период с февраля текущего года. Индекс S&P 500 вырос на 41,06 пункта, или 1,2%, достигнув отметки в 3550,50 пункта – это второй по результативности показатель в истории индекса.

Рост на рынках был зафиксирован после новости о том, что вакцина против COVID-19, разработанная компанией Pfizer совместно с BioNTech, по итогам базового исследования показала результаты даже лучше, чем это ожидалось. Это стало важным достижением на пути создания прививок, способных остановить глобальную пандемию.

Новость о вакцине взбудоражила рынки и, по крайней мере, на какое-то время, улучшила положение тех компаний, по которым пандемия ударила сильнее всего, в частности туристическим фирмам, розничным продавцам и банкам, акции которых растут и падают в цене в зависимости от экономических прогнозов.

Акции компании Carnival Cruise Lines подорожали на \$5,43 (+39%), достигнув отметки в \$19,25. Акции American Airlines Group выросли на \$1,74 (+15%), до \$13,20. Акции компании Kohl's прибавили в цене \$4,30 (+20%)

понедельник, цена акций всех этих компаний в текущем году демонстрирует рост минимум на 45%.

По данным Dow Jones Market Data, наиболее дешевые акции из корзины S&P 500, то есть те, которые считаются недооцененными, показали максимально резкий рост за период начиная с 1993 года.

Положительный результат пусть пока и незавершенного тестирования вакцины приближает момент, когда она может получить разрешение на повсеместное применение. Как заявили в Pfizer, в случае если ожидаемые результаты покажут, что вакцина полностью безопасна, компания планирует обратиться в регулирующие органы за разрешением начать ее продажу уже до конца этого месяца. На фоне этой новости акции Pfizer подскочили в цене на \$2,80 (+7,7%) и достигли отметки в \$39,20.

Повлияли эти новости на другие рынки. Так, в прошлую пятницу доходность 10-летних облигаций Казначейства США подскочила с 0,821% до 0,957%. Стоимость же декабрьских фьючерсов на нефть в США выросла на 8,5%, до \$40,29 за баррель.

Кроме того, инвесторы начали демонстрировать большую готовность к риску, ввиду чего стоимость японской иены по отношению к доллару США снизилась примерно на 2%, до 105,39. Золото потеряло в цене 5%, составив \$1853,20 за тройскую

унцию, что является самым большим процентным однодневным падением за последние семь лет. Доходность 10-летних немецких казначейских обязательств показала наибольший рост за все время начиная с марта до минус 0,51%.

Индекс Russell 2000, ориентированный на компании с малой капитализацией, вырос на 3,7%. Ранее привязанные к этому индексу фьючерсы выросли на 7%, достигнув лимита CME Group, не позволяющего им расти дальше.

Все это говорит о том, что, основываясь на новостях о вакцинах, индивидуальные игроки, хедж-фонды и другие инвесторы быстро пересмотрели свои прогнозы в отношении экономического роста и инфляции, поскольку успешная вакцина реально может способствовать восстановлению экономики, пострадавшей из-за пандемии.

«Существует множество вещей, которые выигрывают от того, что есть люди, готовые идти на риск и быть непопулярными», – говорит **Брайан Эндрю**, главный инвестиционный директор компании Johnson Financial Group. По его словам, в последние недели интерес клиентов к акциям значительно вырос, прежде всего к инвестированию в циклические компании, в частности финансовые.

Ралли на фондовом рынке также показало, что инвесторы не придают большого значения тому, что происходит прямо

сейчас, когда в США сообщается о ежедневном приросте заболевших COVID-19 в 100 тысяч человек, а миллионы американцев по-прежнему не имеют работы и испытывают финансовые трудности. Большинство инвесторов ожидают момента, когда темпы восстановления экономики будут еще выше.

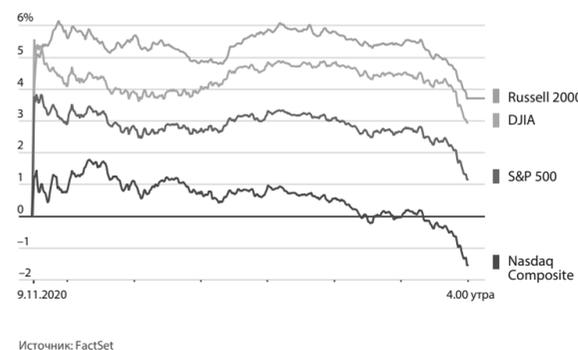
Снятие карантинных ограничений при этом может нивелировать преимущества, которые технологические компании (процветающие благодаря удаленной работе, учебе и развлечениям) получили во время пандемии. Впрочем, не все готовы так быстро скинуть эти фирмы со счетов.

«Считаю ли я, что люди массово вернутся в спортзалы и перестанут покупать Pelotons? Нет, я так не думаю. Мне кажется, что пока мы не увидим каких-то серьезных изменений в поведении людей», – говорит **Нэнси Тенглер**, главный инвестиционный директор компании Laffer Tengler Investments.

Новый этап ралли на рынке акций также отражает меньший уровень неопределенности вокруг выборов в США, как и ожиданий того, что контролируемый демократами Белый дом и разделенный Конгресс будут проводить умеренную политику в отношении налогов и госрасходов.

«Благоприятные для рынка пункты программы Байдена сохранятся: это отсутствие во-

**Динамика изменений индекса**



Источник: FactSet

латильности, более понятная внешняя политика. В то же время того, что беспокоило рынок (повышение налогов и усиление регулирования), не произойдет. В итоге все это способствует росту рынка», – отмечает **Альтаф Кассам**, глава европейского отдела инвестиционной стратегии компании Direk Street Global Advisors.

Межконтинентальный индекс Stoxx Europe 600 также подскочил в цене на 4%. По словам **Джеймса Маккормика**, стратега компании NatWest Markets, зарубежные инвесторы ожидают, что новая администрация во главе с избранным президентом Байденом будет вести более предсказуемую внешнюю политику и не станет повышать пошлины или

тянувшимися дебатами вокруг итогов выборов сегодня менее вероятен. Это позволило снизить уровень неопределенности как для рынков, так и для тех, кто принимает политические решения, например, для Федеральной резервной системы.

«В течение последних нескольких месяцев ФРС была в не лучшем положении, поскольку ей необходима ясность в отношении того, какая политика будет проводиться на фискальном фронте. Это нужно для того, чтобы разработать денежно-кредитную политику и поддержать темпы восстановления экономики», – отмечает он.

Перевод с английского языка – **Танат Кожманов**.

# БАНКИ И ФИНАНСЫ



© photo: Depositphotos/selensergen

## Право доступа

### Как будет происходить передача пенсионных накоплений в частное управление

**Мажилис парламента принял в первом чтении поправки в законодательство по вопросам восстановления экономического роста. Именно в этом документе обозначен механизм передачи части пенсионных активов в управление частным компаниям.**

**Динара БЕКМАГАМБЕТОВА**

Инициативу рынок обсуждает уже семь лет – в 2013 году при объединении пенсионных активов в ЕНПФ сразу предполагалось, что часть активов будет передана в управление частным компаниям. Нацбанк даже разработал правила выбора управляющих пенсионными активами. В 2015 году вопрос поднимал **Кайрат Келимбетов**, на тот момент глава Нацбанка, в 2017-м – следующий председатель НБРК, **Данияр Акишев**, но перехода пенсионных активов в частное управление так и не произошло.

**Кто управляет пенсионными активами сейчас**

В настоящее время пенсионными активами управляет Национальный банк совместно с Советом по управлению пенсионными активами, который возглавляет президент Казахстана. В 2018 году часть пенсионных активов передали во внешнее управление. Мандатами на управление сегодня обладают четыре зарубежные компании: Aviva Investors, HSBC Global Asset Management, PGIM и Principal Global Investors. Размер активов под их управлением – чуть более 659 млрд тенге, или 5,27% от общего объема пенсионных активов, которые по состоянию на 1 октября 2020 года достигли 12,5 трлн тенге.

Реальная доходность по пенсионным активам ЕНПФ (с учетом инфляции 4,9%) с начала 2020 года составила 4,81%. Нацбанк и ЕНПФ в своей отчетности отдельно не представляют данные о доходности активов, находящихся под внешним управлением.

С 2021 года казахстанцам, желающим заработать дополнительный доход на свои пенсионные активы, дадут возможность передать часть этих активов в частные управляющие компании. Главный вопрос для участников рынка сейчас – по каким критериям будут выбраны управляющие пенсионными активами.

**Механизм передачи пенсионных активов в частное управление**

Согласно поправкам передать можно будет только ту часть пенсионных накоплений, которая превышает минимальный порог достаточности. Методику расче-

та этого порога утвердит правительство. ЕНПФ будет ежегодно публиковать в СМИ и на своем сайте пороги минимальной достаточности на текущий и на предстоящий год. Это означает, что изъятие части пенсионных денег не будет разовой акцией. Казахстанцы, чей объем накоплений пока не позволяет им изъять средства, смогут сделать это позже.

Предварительные расчеты по порогам минимальной достаточности для разных возрастных категорий показали, что в следующем году досрочно воспользоваться пенсионными накоплениями смогут 721 тыс. казахстанцев, сообщал ранее

договор с другим банком в течение десяти календарных дней, договор о доверительном управлении пенсионными активами расторгается. В таком случае пенсионные активы будут возвращены под управление Нацбанка.

**Как будут отбирать частных управляющих**

В АРРФ «Курсиву» сообщили, что правила выбора управляющих на стадии разработки.

«Будет постановление агентства, устанавливающее дополнительные критерии в отношении компаний, которые могут заниматься данным видом деятельности, поскольку это коллективная

По словам председателя правления АО «Фридом Финанс» **Сергея Лукьянова**, главный обсуждаемый сейчас критерий отбора управляющих – это опыт управления.

«Сейчас регулятором проводится большая работа по определению критериев для компаний, которые будут допущены к управлению пенсионными накоплениями. Передача пенсионных сбережений в доверительное управление профессиональным участникам рынка ценных бумаг – это большая и важная задача, которая позволит увеличить инвестиционный эффект для накоплений и даст дополнительный стимул для развития фондового

Это условие влечет за собой требование по минимальному размеру собственного капитала для управляющих, отметил советник председателя правления ВСС Invest **Серик Меиржанов**. По его словам, когда эта норма обсуждалась ранее, речь шла о 5 млрд тенге.

Правила расчета отрицательной разницы между доходностью, полученной управляющим, и минимальным значением доходности пенсионных активов, предстоит разработать АРРФ.

Ранее в качестве ориентира по доходности рассматривался уровень инфляции либо средне-взвешенная доходность пятилетних или десятилетних государ-

ниже минимальной, и к принятию низких рисков в случае, когда сложившаяся доходность выше минимальной, считает **Кушнарева**. С другой стороны, данное требование не освобождает вкладчика от права и необходимости контролировать, как управляют его средствами, предназначенными для жизни на пенсии.

АФК внесла регулятору дополнительное предложение о том, что вкладчик, передав свои накопления в управление в целях получения дохода на пенсии, должен получить преимущество и возможность периодически изымать инвестиционный доход до наступления пенсионного возраста.

«В этом случае вкладчик будет заинтересован в накоплении средств на пенсионном счете, так как от суммы накоплений будет зависеть и его дополнительный доход до наступления пенсионного возраста», – поясняет **Кушнарева**.

Это предложение финансистов пока обсуждается.

**Куда можно будет инвестировать пенсионные активы**

Спектр инструментов, в которые управляющие смогут вкладывать пенсионные накопления, будет определять АРРФ. Также перечень должно утвердить правительство.

«Этот спектр будет шире, чем в рамках умеренно консервативной стратегии инвестирования, которая на сегодняшний день используется для инвестирования пенсионных активов. Мы надеемся, что удовлетворим риск-аппетиты вкладчиков, дадим им возможность заработать дополнительный доход на свои пенсионные активы», – отметила **Мария Хаджиева**.

Сейчас инвестиционная декларация ЕНПФ позволяет задействовать пенсионные активы в операциях РЕПО под залог ценных бумаг, в операциях по покупке и продаже ценных бумаг по принципу «поставка против платежа», в операциях, связанных с обменом валюты. Пенсионные активы также можно размещать в виде депозитов в банках, инвестировать в золото, а также вкладывать в производные финансовые инструменты, в том числе в форварды, опционы, свопы, фьючерсы, базовым активом которых выступают валюты, золото и ценные бумаги, разрешенные для инвестирования.

Кроме того, активы ЕНПФ можно инвестировать в акции эмитентов – резидентов Казахстана, если они листингованы на Казахстанской фондовой бирже и/или мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает \$3 трлн. Вкладывать в акции эмитентов-нерезидентов можно, если уровень рыночной капитализации компании составляет не менее \$10 млрд. При этом доля валютного портфеля ЕНПФ должна составлять не более 50% пенсионных активов.



© photo: Depositphotos/aeaydenphumi

министр труда и социальной защиты **Биржан Нурымбетов**.

Критерии отбора управляющих компаний определит Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФ). Список компаний, прошедших отбор, будет опубликован на сайтах регулятора и ЕНПФ, и вкладчик сможет подать письменное заявление на передачу своих накоплений в частное управление, смену управляющего либо возврат средств под управление Нацбанка.

Вкладчик имеет право менять управляющего пенсионными активами не чаще одного раза в год. А вернуть активы обратно под управление Нацбанка можно будет не раньше чем через три года после их первоначальной передачи частному управляющему.

Пенсионные накопления, находящиеся в частном управлении, предполагается хранить в банке второго уровня – так называемом банке-кастодиане, которого выбирает управляющая компания. В случае, если банк-кастодиан лишится лицензии либо она будет приостановлена и если не будет заключен новый кастодиальный

форма инвестирования и статус пенсионных активов несколько иной, нежели статус тех денег, которыми распоряжается клиент в рамках обычной предпринимательской деятельности», – отметила заместитель председателя правления агентства **Мария Хаджиева**.

Уже известно, что компаниям, желающим управлять пенсионными активами, не нужно будет получать отдельную лицензию. По словам **Хаджиевой**, статус управляющего смогут приобрести существующие на рынке компании.

Основными критериями выбора управляющих должны быть опыт работы на финансовом рынке и соответствующие показатели финансовой устойчивости, считает заместитель председателя правления Ассоциации финансистов Казахстана (АФК) **Ирина Кушнарева**.

«Вероятно, это будут три-пять крупнейших инвестиционных компаний. С учетом нашего исторического опыта также, наверное, будут требования к инвестиционной стратегии и ограничения в отношении финансовых инструментов», – отметила она.

Поэтому очень важно, чтобы к управлению пенсионными деньгами были допущены только крупные и надежные компании. Рынок доверительного управления в Казахстане находится в стадии становления. Поэтому в качестве одного из критериев можно рассмотреть опыт управления коллективными инструментами инвестирования (ПИФ), так как это тоже сложный и ответственный процесс. Компания «Фридом Финанс» заинтересована в управлении пенсионными активами и будет принимать самое активное участие в обсуждениях», – сказал **Лукьянов**.

**Вопрос доходности**

В законопроекте отмечается, что государственная гарантия пенсионных накоплений не будет распространяться на накопления, переданные в доверительное управление частной компании. Если управляющая компания не достигнет требуемого порога доходности вверенных ей пенсионных активов, она должна будет обеспечить минимальную доходность за счет собственных средств.

ственных облигаций, отметил **Меиржанов**.

«Это обсуждалось, но ни к чему не пришли. Управляющие компании вообще говорили о том, чтобы убрать пункт о том, чтобы восполнять разницу из капитала», – рассказывает он.

**Ирина Кушнарева** также полагает, что следует отказаться от требований по возмещению разницы. По ее мнению, вкладчик, передавая пенсионные активы в управление, делает осознанный выбор и принимает решение об отказе от государственной гарантии с целью получения более высокого дохода.

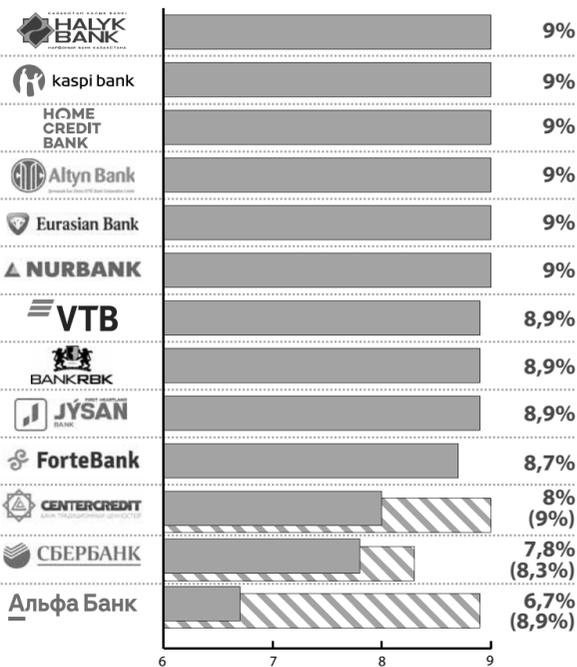
«Схема доверительного управления активами всегда предполагает, что управляющая компания отвечает только за добросовестность управления активами исключительно в интересах инвестора, а рыночные риски инвестор берет на себя», – отмечает **Кушнарева**.

Требования по возмещению доходности могут негативно влиять на инвестиционный подход – управляющий будет стремиться к принятию более высоких рисков в случае, когда фактическая доходность в определенном перио-

**Банковские ставки по разным видам депозитов в нацвалюте**

☑ Пополнения ☑ Изъятия

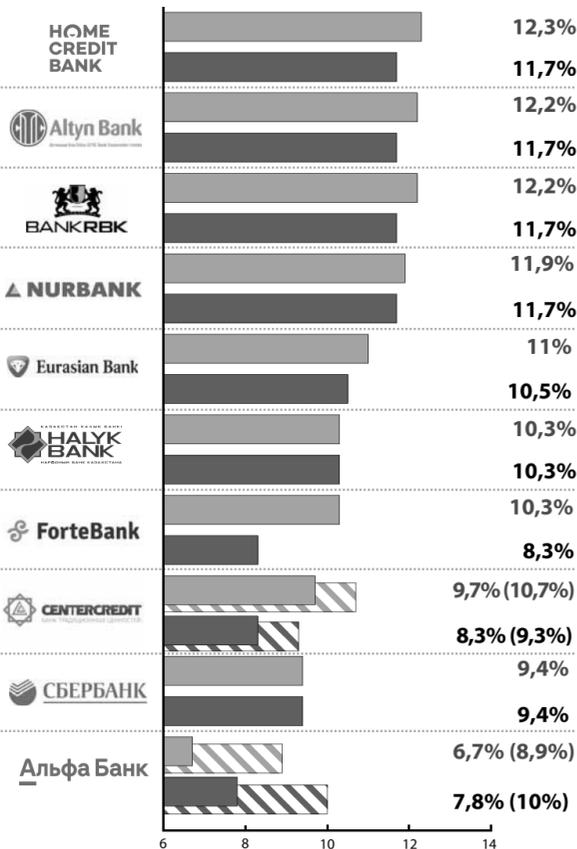
☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год ☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год (при открытии онлайн)



\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.

☑ Пополнения ☒ Изъятия

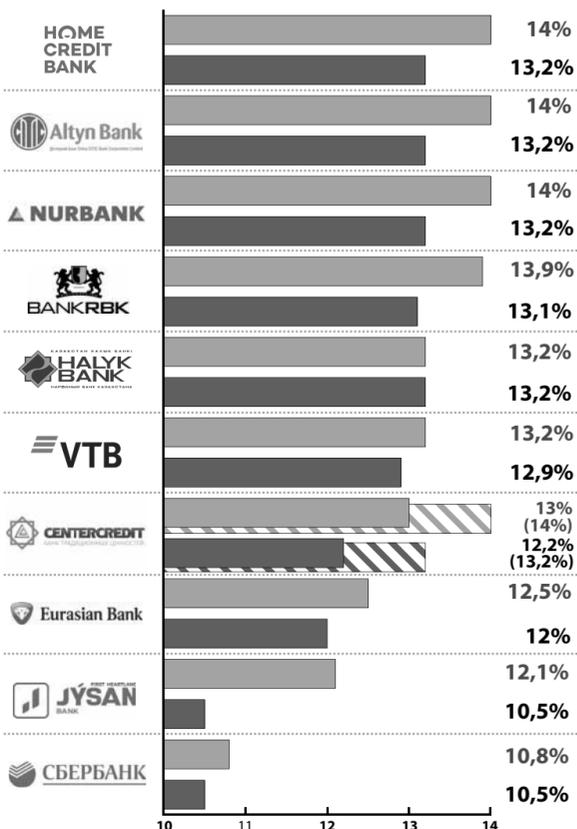
☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год ☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год (при открытии онлайн)  
☑ ГЭСВ\* при размещении на 2 года ☑ ГЭСВ\* при размещении на 2 года (при открытии онлайн)



\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.

☒ Пополнения ☒ Изъятия

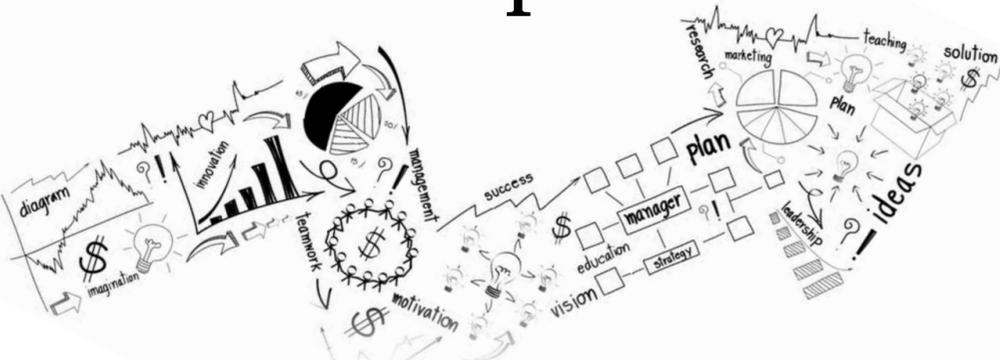
☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год ☑ ГЭСВ\* при размещении на 1 год (при открытии онлайн)  
☑ ГЭСВ\* при размещении на 2 года ☑ ГЭСВ\* при размещении на 2 года (при открытии онлайн)



\* Годовая эффективная ставка вознаграждения.

Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

# Не самое пассивное инвестирование



> стр. 1

Если говорить именно о депозитах населения, то их объем за три квартала увеличился с 8,0 трлн до 8,8 трлн тенге, то есть ровно на 10%. В том числе тенговые срочные вклады выросли с 4,4 трлн до 4,85 трлн (+10,1%), валютные – с 3,61 трлн до 3,94 трлн тенге (+9,2%). Однако рост последних происходит только на бумаге в силу того, что статистика ведется в нацвалюте. Официальный курс доллара в стране вырос с 381,2 тенге (на 31 декабря 2019 года) до 429,5 тенге (на 30 сентября 2020 года), или на 12,7%. Пересчет по соот-

хотя бы сохранил свой доллар-эквивалент, он должен был иметь годовую доходность не менее 16,9%. Заработать так много на депозите, не меняя валюту вклада, невозможно. Максимальная ставка в казахстанских банках – 14%, ставка по самым популярным гибким депозитам (с пополнениями и снятиями без ограничений) на конец 2019-го не превышала 9,8%. Таким образом, стратегия хранения сбережений в долларах в текущем году пока выигрывает.

## Игроки и ставки

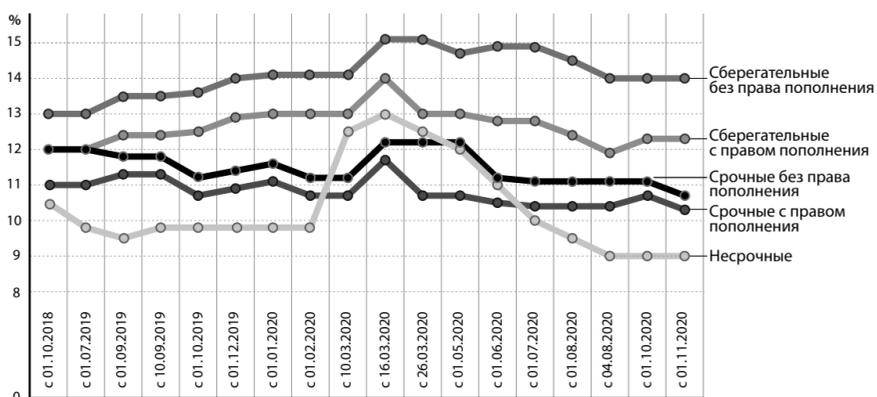
«Курсив» систематизировал актуальные ставки по разным

Самую высокую доходность дают размещаемые на один год сберегательные депозиты без права пополнения и частичного снятия. В трех банках (Хоум Кредит, Алтын и Нурбанк) ставка по ним составляет максимально разрешенные 14%. Столько же предлагает БЦК при открытии вклада онлайн. Самая низкая ставка – у Сбербанка (10,8%). У трех банков (Kaspi, Forte и Альфа) этот продукт отсутствует в принципе.

Максимальное вознаграждение по долларым вкладам составляет 1% годовых. Такую ставку предлагают девять банков по несрочным депозитам,

по курсу 380,8. 26 марта валюту следует продать по курсу 445 и получить 4,7 млн тенге. Следующая конвертация производится 8 июня по курсу 400, в результате сумма вклада достигает \$11 935. Наконец, 29 октября деньги опять переводятся в нацвалюту по курсу 432 (возможно, это ошибочное решение, но что будет с обменным курсом дальше, наш гипотетический инвестор не знает). Финальный размер депозита по состоянию на 1 ноября текущего года достигает 5,18 млн тенге. Годовая доходность вклада при такой идеальной стратегии составила бы 33% в тенге и 20% в долларах.

## Максимальные ставки КФГД для разных видов депозитов (при размещении депозита на 1 год), % годовых



Источник: сайт Казахстанского фонда гарантирования депозитов

ветствующим курсам показывает, что объем валютных вкладов с начала года уменьшился на \$300 млн, или на 3,1%.

Это вовсе не означает, что указанная сумма утдела из банковской системы. Деньги могли быть просто переинвестированы, тем более что уровень долларизации за рассматриваемый период пусть немного, но сократился (с 45,1 до 44,8%). С другой стороны, тенговые депозиты, если пересчитать их в долларовом выражении, выросли на \$1,05 млрд. Следовательно, в целом по системе вклады с начала года демонстрируют приток (включая накопленное вознаграждение), эквивалентный примерно \$700 млн.

Курсовая переоценка, возникающая вследствие ослабления тенге в этом году, оказала сильное влияние не только на бумажную статистику депозитов, но и на их относительную доходность. Поскольку нацвалюта за три квартала девальвировалась на 12,7%, для того чтобы тенговый вклад, открытый в начале года,

типа вкладах в нацвалюте, охватив 13 универсальных банков, являющихся основными игроками на рынке депозитов физлиц. Принципиальные отличия трех видов вкладов, а также условия гарантирования по ним можно посмотреть здесь:



(статья «Путеводитель по депозитам» в № 38 от 10 октября 2019 г.), за прошедший год регулирование в этой сфере не изменилось.

Эффективная ставка по гибким вкладам (по классификации КФГД они называются «несрочными») в большинстве банков составляет максимально разрешенные 9% (см. инфографику). Три банка (БЦК, Сбербанк и Альфа) предлагают вознаграждение существенно ниже, если депозит будет открыт в отделении. При открытии онлайн ставки в БЦК и Альфе возрастают до максимальных, в Сбербанке – до 8,3%.

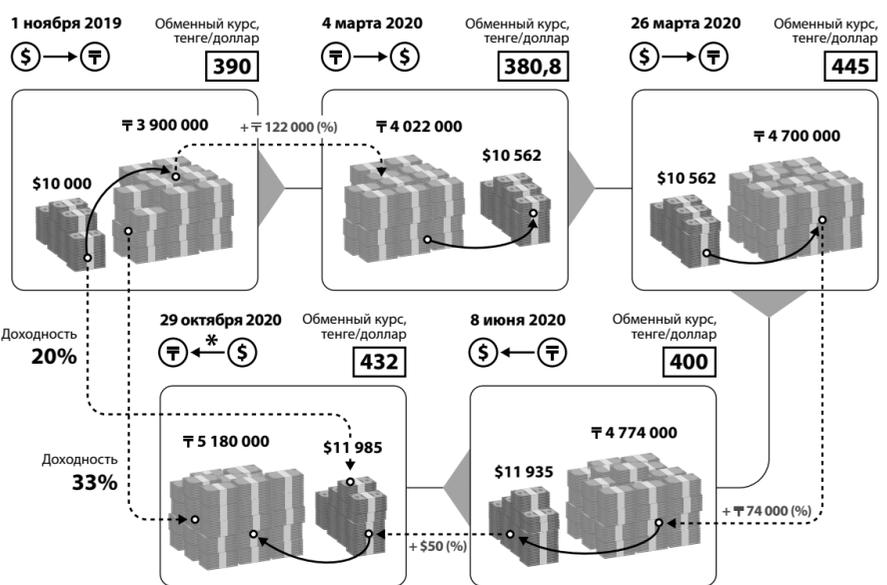
а также Forte на условиях срочности. По несрочным вкладам ставка в Forte составляет 0,8%, в Нурбанке – 0,5%. Самые низкие долларские ставки – у Сбербанка и Альфы (0,3%).

## Так можно было

Депозит считается самым пассивным видом инвестирования, однако высокая волатильность тенге дает вкладчику возможность поэкспериментировать со своими деньгами. «Курсив» приблизительно подсчитал (без учета сложных процентов), сколько мог заработать за последний год гипотетический вкладчик, которому удавалось точно предсказывать поведение обменного курса.

Изначальный капитал инвестора составлял \$10 тыс. 1 ноября прошлого года вкладчик конвертировал эту сумму в нацвалюту (получив 3,9 млн тенге по курсу 390) и открыл несрочный депозит по номинальной ставке 9,4%. 4 марта текущего года накопленную сумму (4,022 млн) необходимо перевести в доллары – получается \$10 562

## Идеальная стратегия смены валюты вклада

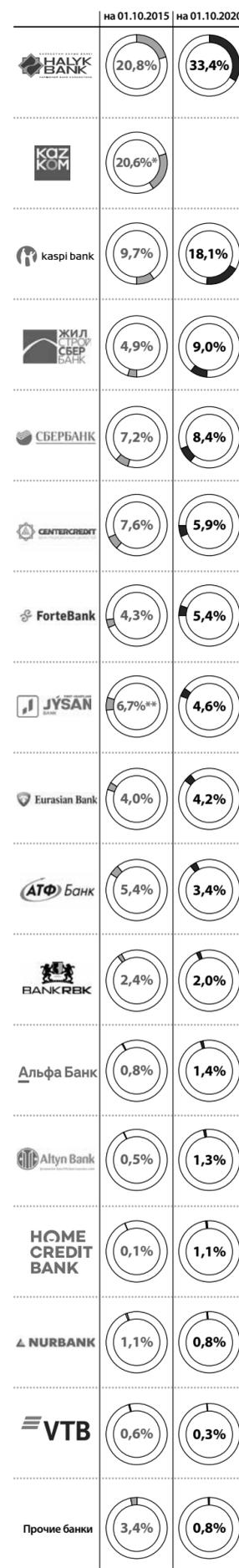


\* Решение основано на предположении, что ставка по тенговому депозиту будет выше темпов ослабления нацвалюты.

Источник: расчеты «Курсива»

Инфографика: Гамаль Сейткужанов для «Курсива»

## Доли банков на рынке депозитов физлиц



\*\* В 2018 году был присоединен к Халык Банку. \* В 2015 году – Цеснабанк. Источник: Национальный банк РК

&gt; стр. 1

Компании пришлось забраковать большую часть продукции, произведенной во время пробных запусков, и сдвинуть обещанные сроки поставки. По словам Суона, теперь Intel пересмотрит подход к производству чипов, которые выйдут на рынок в 2023 году и далее в будущем.

Как сказал Суон, в конечном итоге компания может отдать производство чипов на сторону, продолжить их самостоятельное изготовление или же использовать новый подход: частично производить чипы у себя, а некоторые процессы передать другим компаниям. По его словам, в Intel это решение рассматривают как «проявление силы, а не слабости, так как оно дает компании гораздо больше гибкости в решениях о том, какой способ производства наиболее эффективен».

Современные микросхемы стали настолько малы, что Intel, вероятно, больше не сможет рентабельно производить некоторые самые важные чипы. То, что компания из Санта-Клары, Калифорния, признала проблемы на своих фабриках, эхом отзывается за пределами Кремниевой долины.

«Неспособность Intel решить данную проблему станет для Америки поражением», – отметил Дэвид Йоффи, входивший в совет директоров компании 29 лет, до 2018 года.

Intel отказалась от предложения интервью с Суоном, сославшись на то, что он уже обещал предоставить новости о стратегии компании в ближайшие месяцы.

Компания остается крупнейшим по доходности американским производителем чипов, а ее последние неудачи могут еще годами не сказываться на продажах, учитывая, что для отрасли характерны многолетние циклы разработки. Intel заявила, что по итогам 2020 года ожидает рекордных показателей продаж и почти рекордных прибылей на акцию, так как пандемия способствовала резкому росту расходов на технику.

В прошлом производственные проблемы служили причиной задержки выпуска новых поколений ЦП и других передовых микросхем. Хотя Intel уже отстает от своего первоначального графика по выпуску новейших процессоров (их выпуск должен состояться примерно через два года), в компании стремятся избежать новых задержек, даже если это означает, что придется отдать производство наиболее важных чипов на аутсорсинг.

В ближайшие месяцы компания должна решить, где производить эти микросхемы, сказал Суон во время октябрьской конференции о финансовой деятельности компании. В июле он раскрыл, что Intel уже решила передать подрядчику производство компонентов нового графического процессора (GPU) – мощного чипа из тех, что используются в дата-центрах.

«Это как если бы компания слегка вывернулась наизнанку, чтобы открыться внешнему миру», – говорит Навин Шеной, отвечающий за некоторые самые важные проекты Intel, в том числе связанные с процессорами для серверов и вычислениями на базе искусственного интеллекта. Такая перемена, по его словам, вызвала в компании «немало споров».

Акции Intel падают в цене после объявления Боба Суона: в пятницу, 6 ноября, цена закрытия составила \$45,39 – на четверть ниже цены 23 июля. За этот же период индекс сектора полупроводников PHLX вырос на 22%.

### Закон Мура

Многие американские предприятия предпочли перевести производство своей продукции на аутсорсинг. Считается, что лучше вкладывать ресурсы в творческие задачи, которые являются коньком компании, и позволить кому-нибудь другому рисковать капиталом, требующимся для специализированного производства, прежде всего в странах с низкой стоимостью труда. На сторону отдали производство самые разные компании – от брендов одежды до корпорации Apple.

Но Intel поступила иначе. Основанная в 1968 году, эта компания стала образцом американского лидерства в сфере технологий, ведь она проектировала и строила ядра многих поколений персональных компьютеров и других устройств.

# Кризис самоопределения в Кремниевой долине



Боб СУОН,  
генеральный директор Intel,  
январь 2020 г.

ные и дорогие чипы, которые поддерживают поиск Google, страницы Facebook, приложения для смартфонов, потоковое видео – все то, что в сегодняшнем мире считается технологической данностью.

Традиция Intel основывалась на том же законе: ее инженеры-разработчики могли создавать более совершенные микросхемы, если работали напрямую

доступом (RAM) – микросхем, хранящих данные. Компания являлась крупным игроком в секторе и считала, что должна оставаться в нем, чтобы быть конкурентоспособной. Но закон Мура был неумолим: микросхемы памяти становились все дешевле и дешевле, и вскоре Intel уже не могла идти в ногу с крупными конкурентами из Японии, которые усиленно вкла-

ли приносили более высокую прибыль, отчасти потому, что их схемы были защищены правами интеллектуальной собственности Intel.

В сочетании с операционной системой Windows от корпорации Microsoft чипы Intel сформировали дуополию Wintel, правившую миром многие годы – она обеспечила этим компаниям настолько доминирующее

персональных компьютеров мира и практически во всех серверах дата-центров, которые обрабатывают данные компаний и которые Microsoft, дочка Alphabet Google, и Amazon.com используют для своих облачных вычислений.

У компании сегодня имеется 10 крупных производственных площадок, четыре из которых находятся в США.

### Соперничество стратегий

Другие производители чипов охотно переходили на аутсорсинг. Advanced Micro Devices (AMD), давний конкурент Intel на рынке процессоров, отказалась от собственных фабрик около десяти лет назад. Корпорация Nvidia, специализирующаяся на графических процессорах, всегда полагалась на сторонних производителей, а в этом году она отняла у Intel звание крупнейшего по рыночной стоимости американского производителя чипов.

У аутсорсинга свои преимущества: компаниям не нужно вкладывать капитал в фабрики или беспокоиться, что они будут недогружены в случае падения спроса. Если у контрактного производителя возникнут проблемы, то микросхемы, изначально предназначенные для производства на стороне, будет легче передать другим производителям в глобальной «экосистеме» производства чипов – так говорят в отрасли, которая ныне тяготеет к стандартизированным подходам к проектированию и производству.

В Intel говорят, что уже отдают на аутсорсинг некоторую долю производства (примерно 20% от общего объема) – когда спрос на востребованные новые продукты, например автомобильные микросхемы, превышает возможности самой компании. Корпорация также часто позволяет производителям чипов, которых она поглощает, продолжать использовать услуги подрядчиков.

Но центральные процессоры компания всегда производила собственными силами. Инженерная и управленческая культура Intel пронизана уверенностью в том, что компания может справиться с испытаниями, вызванными необходимостью поспевать за законом Мура. Об этом свидетельствуют нынешние и бывшие сотрудники Intel.

К 2018 году конкурентное давление на компанию возросло. Гиганты вроде тайваньской TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co) и южнокорейской Samsung Electronics догнали Intel по числу транзисторов, которые рабочие их фабрик могли уместить на квадратном миллиметре кремния. Они производят чипы по контрактам с некоторыми конкурентами Intel, включая AMD и Nvidia, так что, по сути, их фабрики соперничают с заводами Intel.

Intel пыталась бороться с давлением, создавая новые типы транзисторов, которые работали бы лучше, но не уменьшались в размерах, а также изобретая



Фабрика по производству чипов Intel в Чандлере, Аризона.

А соучредитель Intel Гордон Мур в буквальном смысле сформулировал закон, который лег в основу одного из величайших экономических достижений в мировой истории.

Согласно закону Мура количество транзисторов, размещаемых на кристалле интегральной схемы, удваивается примерно каждые два года. Воплощенный в жизнь, он подарил миру мощ-

ными инженерами-технологами, чтобы сопрячь новые процессоры с новым фабричным оборудованием. Со сторонним производителем достичь этого было бы тяжелее.

Перемена стратегии Intel в 2020 году напоминает один прошлый кризис в компании. В 1985 году Intel отказалась от огромного рынка так называемой памяти с произвольным

доступом (RAM) – микросхем, хранящих данные. Компания являлась крупным игроком в секторе и считала, что должна оставаться в нем, чтобы быть конкурентоспособной.

Уход компании с рынка RAM в то время рассматривался как свидетельство того, что Америка уступает пальму технологического первенства. Но для Intel этот шаг положил начало эпохе процветания. Компания сосредоточила ресурсы на своей сильной стороне – разработке CPU, кото-

рые приносили более высокую прибыль, отчасти потому, что их схемы были защищены правами интеллектуальной собственности Intel.

В XXI веке Intel частично утратила былую славу в Кремниевой долине, поскольку появились новые интернет-гиганты, но компания по-прежнему сохраняла огромный вес на рынке процессоров, питающих предложения этих самых гигантов. Процессоры от Intel стоят в большинстве

новых способы объединения микросхем, дающие преимущество в производительности.

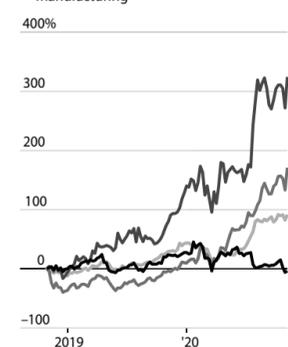
Современные фабрики по производству процессоров могут стоить десятки миллиардов долларов, и для них нужны машины, которые могут печатать схемы шириной всего в несколько атомов. Индустрия процессоров постоянно переходит на микросхемы уменьшающихся размеров

### Чиповый блюз

Котировки акций Intel в последнее время отстают от некоторых других крупных производителей чипов.

#### Динамика цены акций

■ Advanced Micro Devices ■ Nvidia  
■ Taiwan Semiconductor Manufacturing ■ Intel



Источник: FactSet

Фото: Tim Herman/Intel

# Азия перехватывает у США инициативу в производстве чипов

рудование, которое способно их производить. В 2015 году наиболее совершенные чипы, находящиеся в производстве, имели 14-нанометровые транзисторы (основанные на 14-нм техпроцессе), то есть ширина которых равна примерно одной десятитысячной ширины человеческого волоса.

В 2018 году отрасль пришла к еще более миниатюрным 10-нм чипам. Тогдашний генеральный директор Intel **Брайан Кржанич** поставил на то, что компания сможет сотворить нечто невиданное с тем поколением процессоров: уместить на той же площади, что и раньше, в 2,7 раза больше транзисторов. Обычно с каждым витком прогресса в отрасли плотность транзисторов удваивалась, так что успех в этом начинании существенно продвинул бы Intel вперед.

Как Кржанич признал перед аналитиками и акционерами в 2018 году, этот шаг оказался слишком смелым. Чтобы достичь этой цели, инженеры в процессе разработки пошли на риск, а это повлекло серьезные проблемы для компании.

В итоге Intel стала регулярно сталкиваться с проблемами производства и задержками выпуска продукции, а это наряду с растущим спросом на чипы привело к дефициту ее процессоров, что повлекло снижение продаж во всей мировой индустрии персональных компьютеров. Одна из проблем была вызвана физикой нового техпроцесса. По мере миниатюризации транзисторов электрический ток начал вести себя непредсказуемо, из-за чего потребовались новые комбинации материалов и конструкций микросхем, что стало растущим препятствием для всех производителей чипов.

Кржанич, который был вынужден покинуть корпорацию в 2018 году по несвязанной причине (по заявлению компании, он имел взаимные отношения с сотрудницей), не ответил на запрос о комментарии. Суон, который тогда исполнял обязанности генерального директора, извинился перед заказчиками за производственные задержки, отразившиеся на всей отрасли.

С тех пор Intel устранила проблемы с 10-нм чипами, но компания продолжает бороться с последствиями многократных задержек производства. Решение производственных проблем осложнялось тем, что разработка чипов Intel тесно связана с производственными операциями, которые развивались на протяжении десятилетий. Поскольку Intel оптимизировала дизайн своих чипов под собственный производственный инструментариум, она не могла просто обратиться к сторонним производителям, чтобы наверстать упущенное. Из-за этого компания не могла достаточно быстро оправиться от ошибок.

## Повышенная гибкость

Intel предпринимала технические шаги, чтобы сделать свое производство более гибким. Тем временем в корпорацию пришли инженеры из компаний, полагающихся на аутсорсинг, которые хотели ускорить данный процесс. Им был непонятен тот факт, что из-за особенностей самостоятельного производства на проектирование чипов в Intel накладывались определенные ограничения, по словам инженера, осведомленного в вопросе. И это при том, что они также видели преимущества, связанные с сохранением собственных заводов Intel.

Когда вместе с приобретением NetSpeed Systems Intel также получила ее генерального директора **Сундари Митру**, стандартизация проектирования микросхем ускорила, заявили в компании. Благодаря этому разработчикам стало проще пользоваться преимуществами производственного процесса, будь то свое или внешнее производство.

К 2019 году инженеры и руководители Intel обсуждали, как наладить производство будущих 10-нм процессоров, выпуск которых откладывался из-за более ранних технических задержек. Дебаты иногда были ожесточенными: некоторые инженеры убеждали руководство рассмотреть вопрос аутсорсинга производства на случай проблем на фабриках Intel, а некоторые топ-менеджеры утверждали, что фабрики компании способны сами справиться со своими проблемами.

В мае 2019 года главный инженер компании **Венката «Мурти» Рендучинтала** сказал аналитикам, что Intel усвоила уроки прошлого и что производство ее

10-нм чипов идет по графику. Как он заявил, следующее поколение чипов Intel на 7-нм техпроцессе должно поступить в производство в 2021 году.

В этих прогнозах он ошибся. Производство нового поколения CPU сейчас на год отстает от первоначального графика, из-за чего выпуск продукции на рынок будет задержан на шесть месяцев, как сказали в компании. Intel обновила свой технический департамент и объявила об уходе Рендучинталы. Он отказался это комментировать. Intel также отказалась комментировать его уход, сославшись на заявление, что он ушел в период кадровых перестановок в руководстве компании, направленных на улучшение технологий процессоров.

Суон на июльской конференции сказал аналитикам: «Мы собираемся проявить большую прагматичность в вопросе о том, переносить ли производство вонне. И если да, то когда».

Новый подход компании, по словам Суона, будет заключаться в том, чтобы своевременно производить лучшие процессоры на рынке. Фабрики Intel будут предпочтительными производственными площадками, но в случае необходимости производство может быть передано подрядчикам. Intel по-прежнему планирует инвестировать значительные средства в собственные фабрики и будущие передовые транзисторные технологии.

В рамках расширения практики аутсорсинга компания применяет для некоторых микросхем процесс деагрегации – он позволяет ей производить один чип, используя производственные процессы в разных местах. Intel может запустить производство чипа на одной из своих фабрик и продолжить его на другой или же начать производство у себя, а потом передать его стороннему производителю для добавления элементов, не являющихся сильной стороной Intel. В компании заявили, что начинают этот тип смешанного производства, но на ограниченной основе, с чипами, включающими новый графический процессор.

«По мере того как мы переходим на этот процесс деагрегации, или модульный дизайн, мы можем брать различные части микросхем и выбирать для них разные фабрики», – пояснил Навин Шеной. Во время октябрьской конференции Суон сказал, что к началу следующего года Intel примет решение по производству чипов в 2023 и 2024 годах.

Если бы Intel раньше перешла на новый подход к проектированию, то она бы не столкнулась с проблемами 10-нм чипов, заявил в виртуальной презентации в августе **Раджа Кодури**, главный разработчик процессоров Intel. Теперь же новая гибкость дизайна может быть использована для широкого круга чипов лишь в конце 2022 года или даже в 2023 году, сказал он тогда изданию The Wall Street Journal.

По словам бывшего инженера Intel **Франсуа Пьедноэля**, покинувшего компанию в 2017 году после двадцати лет работы, аутсорсинг сопряжен с риском, так как включает изменения в процессе проектирования чипов, в результате которых страдает производительность. Пьедноэль, являющийся акционером Intel, настаивает на том, чтобы в совете директоров компании было больше экспертов по разработке микросхем. Сейчас туда входит лишь один специалист по полупроводникам, хотя совет также включает лиц, которые работали или продолжают работать в крупных полупроводниковых компаниях.

В августе и сентябре Пьедноэль вызвал возмущение своими видеороликами на YouTube, в которых он подвергает сомнению решения Intel по разработке микросхем и критикует ее корпоративную культуру. По его словам, компания ушла от того духа воинственности, но в то же время сплоченности, заложенное под управлением многолетнего генерального директора Intel, ныне покойного **Энди Гроува**.

Intel все еще рассматривает наличие фабрик по производству чипов как преимущество перед конкурентами, которые полагаются на сторонних производителей, по словам Шеной. «Присутствие передового технологического производства в Соединенных Штатах – это крайне важное конкурентное преимущество, что мы прекрасно понимаем», – отметил он.

Перевод с английского языка – Халида Каурбекова.

**В 1990 году в США и Европе производилось более трех четвертей полупроводников в мире. Сейчас они производят меньше четверти. Зато выросла доля Японии, Южной Кореи, Тайваня и Китая, которые теснят США и Европу. Тот же Китай к 2030 году может стать крупнейшим в мире производителем чипов.**

Asa FITCH, Luis SANTIAGO, THE WALL STREET JOURNAL

Эпицентр мирового производства чипов сместился из-за того, что азиатские страны способствовали строительству заводов при помощи огромных финансовых стимулов, направленных на развитие собственной промышленности. Кроме того, преимуществ для производителей чипов стали быстро растущие за пределами США сети поставщиков и все большее число квалифицированных инженеров, способных управлять дорогостоящим промышленным оборудованием.

Хотя производственные мощности выводятся за пределы США в течение десятилетий, многие из крупнейших мировых производителей чипов по-прежнему находятся в США. К примеру, Intel Corp., крупнейшая по продажам американская компания – производитель микросхем, большую часть своей продукции изготавливает в США. Компания также владеет заводами в Ирландии, Израиле и Китае. Однако другие крупные американские производители чипов предпочитают передавать производство на аутсорсинг таким азиатским производителям, как, например, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Так, чипы компании Nvidia Corp., расположенной в городе Санта-Клара, штат Калифорния (компания является крупнейшим по рыночной стоимости производителем полупроводников в США), производятся главным образом за пределами США. По состоянию на 2019 год доля продаж полупроводников компаниями, расположенными непосредственно в США, составляла 47%.

Рост числа таких контрактных производителей, как TSMC (крупнейшая и наиболее современная компания такого рода), ускорил перемещение производства чипов за пределы США. Южнокорейская фирма Samsung Electronics Co. – еще один крупный игрок на рынке контрактного производства чипов. Большая часть заводов компании также находится за пределами США. Кроме того, сырье, которое используется для производства чипов, включая промышленные химикаты и кремний, также в основном поставляется из других стран.

Впрочем, на США по-прежнему приходится значительная доля промышленного пирога в других областях производства чипов, в первую очередь речь идет о программном обеспечении, повсеместно используемом для разработки компонентов микросхем.

Вопрос вывода высокотехнологичного производства с территории США находится на повестке дня уже далеко не первый год, поскольку благодаря господдержке, дешевой рабочей силе и меньшей зарегулированности в Азии появились собственные цепочки поставок и заводы. Это явление особенно хорошо заметно в сегменте производства компьютерных компонентов и потребительской электроники, если сравнивать их с другими крупными производственными секторами.

Если ситуация будет развиваться по такому же сценарию, то, как ожидается, в ближайшие годы доля США в производстве чипов сократится еще больше, отчасти потому, что производственные мощности Китая растут очень быстро.

Такая тенденция вызвала серьезную обеспокоенность в Вашингтоне, поскольку техноло-



Завод японского производителя чипов Renesas Electronics в Пекине.

гическое соперничество США с Пекином продолжает нарастать. Китай инвестирует в производство чипов десятки миллиардов долларов, надеясь в конечном итоге сравнять объемы производства с другими странами или даже превзойти их.

Все чаще разные страны рассматривают чипы как приоритетный элемент обеспечения национальной безопасности, в первую очередь из-за той важной роли, которую они играют не только в потребительских технологиях, но и в военной сфере, а также в кибервойнах. За последние годы США ввели новые ограничения против промышленных предприятий Китая, включили в черный список китайского телекоммуникационного гиганта Huawei Technologies Co., а также предотвратили несанкционированные сделки по приобретению американского

оборудования рядом китайских производителей чипов.

На фоне пандемии коронавируса усилия США, направленные на возвращение большей части индустрии по производству чипов на американскую землю, получили дополнительный импульс. Остановка заводов из-за кризиса в области здравоохранения нарушила работу цепочек поставок в Азии, вызвав опасения, что концентрация отрасли в этом регионе способна ограничить доступ США к критически важным технологиям в период очередного кризиса.

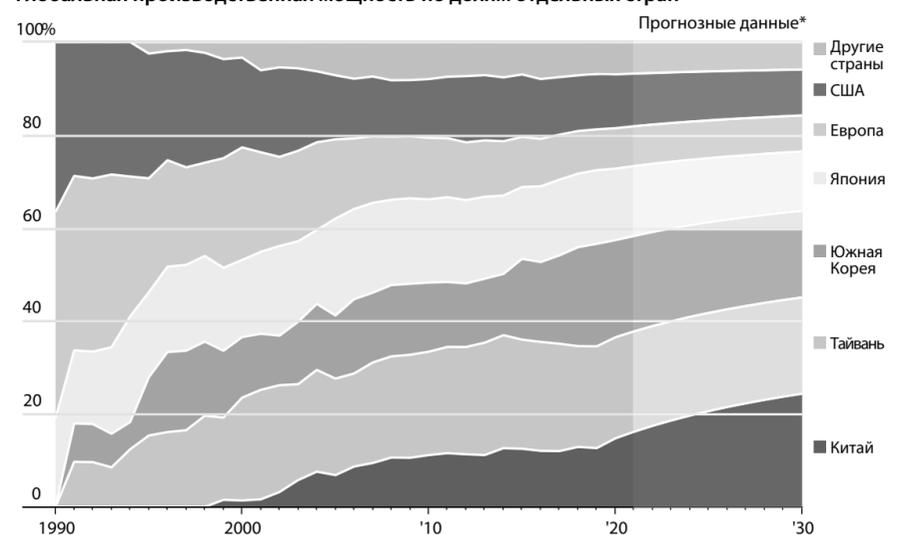
Аналитики считают, что правительство США может принять ряд мер, которые способны обратить эту тенденцию вспять. К примеру, стоимость строительства и десятилетней эксплуатации современного завода по производству чипов (центральных

процессоров для компьютеров), по оценкам экспертов, легко может превысить \$30 млрд. То есть любая финансовая помощь для покрытия некоторых из этих затрат может повлиять на расчеты, инвестировать в завод или нет.

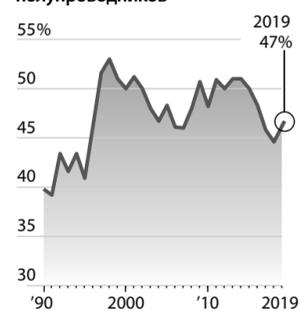
Исторически в США не предусмотрены какие-либо стимулы для производства чипов на федеральном уровне, хотя отдельные штаты поощряют строительство таких заводов, предоставляя льготные земельные участки и налоговые льготы. В Азии же государства зачастую выделяют землю бесплатно или очень дешево, также оказывая содействие в приобретении производственного оборудования, на которое приходится большая часть себестоимости чипов.

Перевод с английского языка – Танат Кожманов.

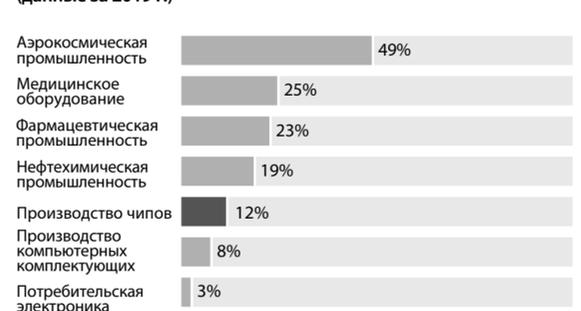
## Глобальная производственная мощность по долям отдельных стран



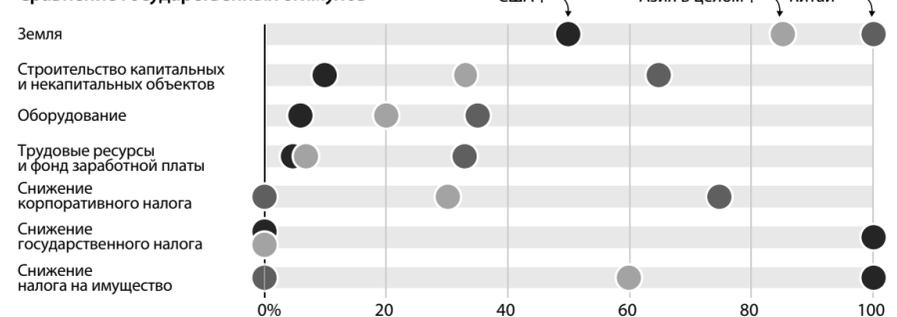
## Доля США в глобальных продажах полупроводников



## Доля США в производстве чипов в сравнении с другими отраслями (данные за 2019 г.)



## Сравнение государственных стимулов



\* Данные за 2020 год носят оценочный характер, данные за 2021-30 годы прогнозные. † Основано на наиболее оптимальном сценарии при текущем уровне стимулов и договоренностей. ‡ За исключением Китая. \*\* Материковый Китай. Примечание: стимулы рассчитаны для первых 10 лет работы завода; для всех стран указано 100%-ное снижение расходов на импорт оборудования и 5%-ный вычет за НИОКР и отсрочку; неполный. Источники: прогноз VLSI Research, SEMI, анализ BCG (глобальная производственная мощность); Ассоциация полупроводниковой промышленности (доля США в продажах); анализ BCG макроэкономических данных Oxford Economics (отрасли); анализ BCG (стимулы).

# НЕДВИЖИМОСТЬ

В начале ноября международные сети отелей сообщили о частичном восстановлении спроса в III квартале 2020 года. Несмотря на положительную динамику, в плюс удалось выйти лишь единицам. В материале «Курсива» – как отельный бизнес пытается привлечь новых клиентов.

Наталья КАЧАЛОВА

Крупнейший гостиничный оператор Marriott International Inc., сокративший за лето свои расходы более чем наполовину, в III квартале 2020 года получил прибыль в размере \$100 млн (-74% к тому же периоду прошлого года). 94% отелей сети по состоянию на начало ноября открыты, сообщает The Wall Street Journal (WSJ).

Холдинг Hilton Worldwide пока в минусе. Чистый убыток компании за III квартал составил \$81 млн. По словам президента Hilton Кристофера Дж. Насетты, которые приводит WSJ, результаты третьего квартала значительно лучше, чем второго. В минувшем квартале в дополнение к имеющимся 2,6 тыс. отелей сеть Hilton открыла 133 новых отеля на 17,1 тыс. номеров. По состоянию на начало ноября двери 97% отелей сети были открыты.

## Звездный офис

Чтобы привлечь клиентов, гостиничные операторы, такие как Marriott International Inc., Hilton Worldwide Holdings Inc., Accor и другие, начали предлагать гостиничные номера в качестве альтернативных рабочих мест. Вместо изоляции дома с детьми и домашними животными или все еще считающейся опасной социализации в офисе в тихих бизнесменах обещающих уютную обстановку, регулярно дезинфицируемые рабочие места и обширную инфраструктуру – тренажерные залы, бассейны и рестораны.

В некоторых отелях The Ritz-Carlton (оператор Marriott), по данным WSJ, дневной абонемент стоит вдвое дешевле, чем проживание. А сеть Accor на услугу «Офис в отеле» – дневное пребывание с девяти утра до шести вечера – установила тариф на 40% ниже базового best available rate без завтрака. В стоимость включены чай, кофе и вода в номере.

Международные сетевые



Фото: Depositphotos/venakr

# Работать, а не жить

## Отели международных брендов начали предлагать сервис для удаленной работы

отели в Казахстане также запустили или рассматривают запуск аналогичного сервиса. В Novotel Almaty City Center (Accor) «Курсиву» подтвердили наличие дневной услуги «Офис в отеле». В The Ritz-Carlton, Astana (Marriott) сообщили, что у них действует суточная услуга Stay Pass (ранняя регистрация в шесть утра, поздний выезд в шесть вечера на следующий день) и в дополнение к ней специальная цена на аренду комнаты для переговоров. Представители The Ritz-Carlton, Almaty добавили, что стоимость спецпакета на сутки почти не отличается от базового тарифа на проживание. В Hilton Astana сообщили, что вопрос еще решается.

других странах мира. Для этого на официальных сайтах международных операторов в пяти крупных городах – Нью-Йорке, Вене, Москве, Пекине, Сингапуре – были собраны данные о базовых тарифах на проживание и сделано их сравнение с ценами в Нур-Султане и Алматы. Все цены сравнивались за один период в базовых категориях номеров с завтраком. Для оценки услуги «Офис в отеле» при расчетах применялся коэффициент 0,5 для сетей The Ritz-Carlton и Hilton и 0,4 для сети Novotel.

Стоимость проживания и, соответственно, расчетная стоимость услуги «Офис в отеле» в брендовых казахстанских отелях оказалась в основном ниже, чем в аналогичных отелях крупных городов Европы, Азии и США. Но в некоторых случаях в казахстанских мегаполисах зафиксированы тарифы на уровне Москвы и Пекина и даже выше.

Наименьшая цена проживания/снятия офиса в люксовом

The Ritz-Carlton была зафиксирована в Нур-Султане – базовая стоимость номера Deluxe – \$237 в сутки. Соответственно, удаленная работа здесь будет стоить вдвое дешевле – около \$119 за день. Примерно во столько же обойдется дневной офис для пекинских бизнесменов – \$123 при суточном тарифе в The Ritz-Carlton Beijing, составляющем \$246. Офисные удобства в The Ritz-Carlton, Almaty будут стоить

чуть дороже – \$143 в день (тариф на проживание \$285 в сутки). Но это все равно в три раза дешевле, чем в австрийской столице, где проживание и снятие офиса в The Ritz-Carlton Vienna обойдется гостям в \$833 и \$417 соответственно. Самый дорогой тариф в The Ritz-Carlton New York – проживание \$779 или дневной офис \$390. В Сингапуре и Москве стоимость суток проживания в люксовом отеле начинается от

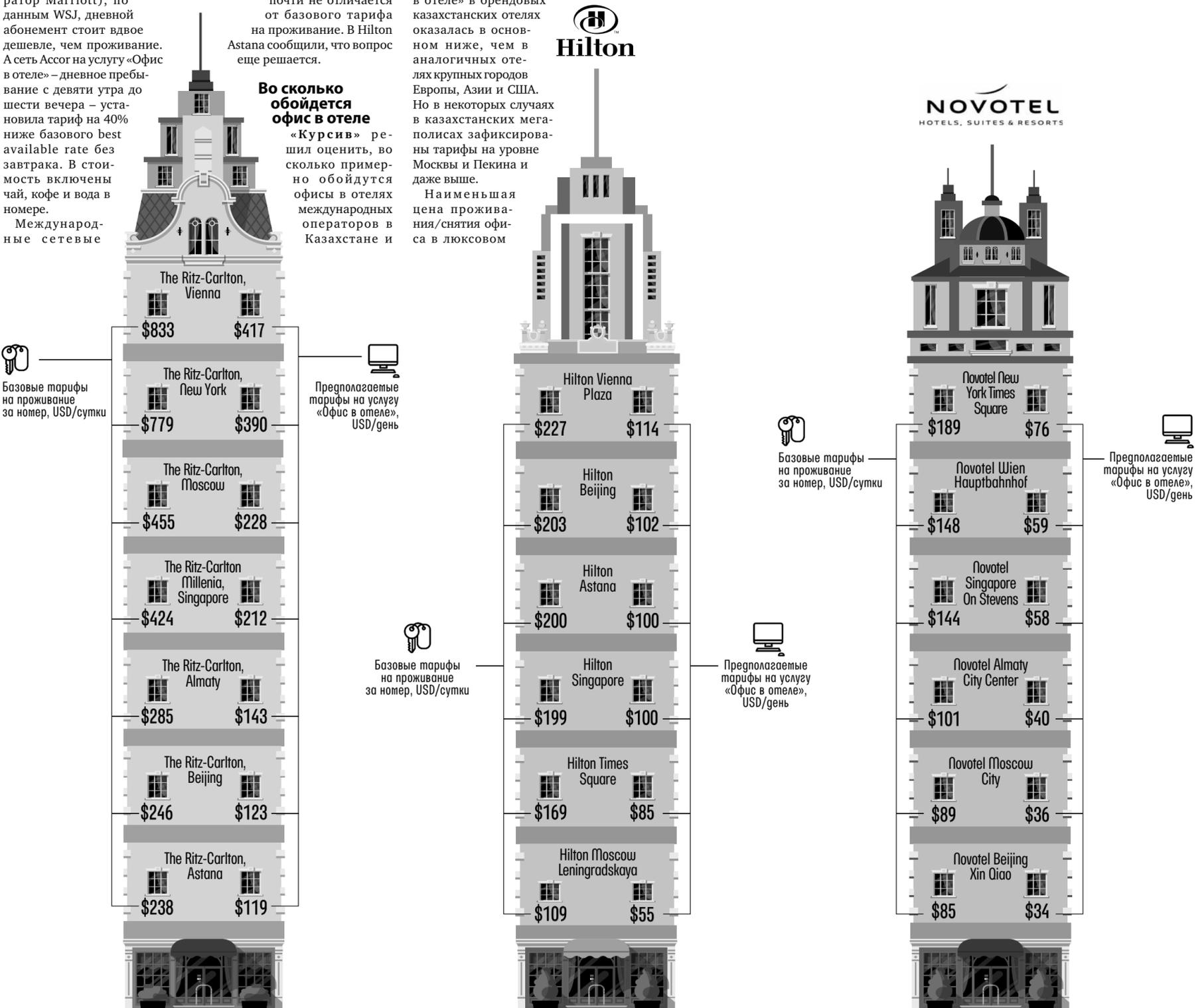
\$424 и \$455, а аренды офиса – от \$212 и \$228 соответственно.

В отелях Hilton разброс цен существенно меньше. Самый привлекательный тариф на проживание/офисную работу в Hilton Moscow Leningradskaya – \$109 в сутки и \$55 за день работы. В нью-йоркском Hilton Times Square сутки в отеле обойдутся в \$169, офисные услуги – в \$85. В Сингапуре, Пекине и Нур-Султане цены практически равные – около \$200 за проживание в сутки и \$100 в день за офисную работу. Вена и в этой сети отелей предлагает самое дорогое размещение – сутки проживания в Hilton Vienna Plaza обойдутся в \$227, удаленная работа – в \$114.

Четырехзвездочный Novotel в Пекине и Москве стоит \$85–89 в сутки, а «Офис в отеле» – около \$35. Novotel Almaty City Center предлагает проживание за \$100–120, аренду офиса – за \$40–50. В сингапурском Novotel Singapore On Stevens и венском Novotel Wien Hauptbahnhof стоимость номера начинается от \$144–148, соответственно за офисные услуги придется заплатить около \$60. Дороже всего Novotel New York Times Square – здесь проживание стоит \$189 за номер в сутки, а место для удаленной работы – от \$76 за день.

В большинстве международных сетевых отелей – динамическое ценообразование. Это означает, что при низком спросе цена может существенно упасть, а при возрастании спроса – увеличиться. Например, при проведении крупных международных мероприятий цены в отелях выросли в три раза от базовых. Разницу же базовых цен на отели одной сети в разных городах мира представители The Ritz-Carlton, Almaty объясняют уровнем конкуренции (количество отелей того же сегмента, цены конкурентов), сезонностью конкретной локации и экономическим положением в стране.

## Цены на отели международных сетевых брендов в городах мира



# Почему приходится платить за бесплатное образование?



Нуркен ХАЛЫКБЕРГЕН, управляющий партнер Khalykbergen Strategy Communications

ка, поскольку часть рядовых потребителей вынуждена меньше тратить на себя: на еду, одежду, развлечения, недвижимость и др. Это примерно 2,5 млн казахстанцев или практически четверть экономически активного населения страны.

Если даже считать, что только половина казахстанских родителей тратит по 10 тыс. тенге на одного ребенка ежемесячно, то за год потенциальная сумма может составить до 150 млрд тенге. А вот здесь вопрос: насколько реально действует конституционное право казахстанцев на получение бесплатного среднего образования, если, согласно опросу, граждане страны вынуждены тратить деньги на то, что гарантировано бесплатно главным законом страны?

Куда же именно уходят деньги на обучение? Родителям было предложено выбрать один или несколько вариантов ответа, и получилось: 70% опрошенных отправляют своих детей на курсы изучения иностранных языков, 54% респондентов отдадут детей на плавание, футбол, карате, гимнастику и другие виды спорта. Получается, что еще одна сфера государственного регулирования – а именно развитие массового детского спорта – под большим вопросом, поскольку стоимость коммерческих секций для рядовых граждан не всегда по карману. Точные науки (математика, геометрия, информатика и др.) также пользуются спросом – 51%, тогда как биология, физика, химия, география востребованы лишь у 12% опрошенных родителей.

Национальным министерствам образования, экономики, финансов и спорта, да и правительству в целом стоит обратить пристальное внимание на эти индикаторы. Поскольку речь идет о том, что затраты на образование в стране не только малоэффективны, но и порождают новые теневые формы рынка, отвлекая значительную часть денежных ресурсов на решение последствий. Не говоря о том, что большая часть репетиторов и дополнительных курсов для детей – это закрытая территория для фискальных органов республики.

Родителей не устраивает качество среднего образования, от чего косвенно страдает экономи-

В начале ноября текущего года Ассоциация учреждений частного образования провела экспресс-опрос 375 казахстанцев о затратах на дополнительное образование детей вне школы, по результатам которого выяснилось, что только у 6% респондентов нет такой статьи расходов.

Оставшиеся же 94% вынуждены ежемесячно выделять из семейного бюджета на дополнительное обучение одного ребенка следующие суммы: от 10 до 35 тыс. тенге – 21% опрошенных, от 35 до 55 тыс. тенге – 29%, от 55 тыс. тенге и более – 42%. При этом 73% респондентов уже больше года оплачивают дополнительные курсы для своих детей. Учитывая многодетность казахстанских семей, можно предположить, что фактические затраты рядовых казахстанцев могут быть гораздо выше, поскольку расходы на одного ребенка нужно умножить на количество детей.

Основными причинами, побуждающими оплачивать дополнительное образование своих детей, казахстанцы называют неудовлетворенность качеством знаний, получаемых в школе – более 63% респондентов, а также стремление развивать дополнительные таланты и способности ребенка. На вопрос об удовлетворенности качеством знаний, получаемых детьми в казахстанских школах, лишь 4,8% ответили, что они удовлетворены полностью. 47% недовольны качеством образования, но признают, что есть отдельные предметы, которые преподаются хорошо. Полностью недовольны 21% опрошенных.

Родителей не устраивает качество среднего образования, от чего косвенно страдает экономи-

# Онлайн-формат: план действий для преподавателей

В новом формате обучения много нюансов. К такому повороту событий не было готово подавляющее число учителей и родителей. Хотя бы частично, но почти все виды обучения, начиная со школьными и заканчивая дополнительными курсами, переехали в сеть. Теперь стоит главный вопрос для преподавателей: как втянуть в образовательный процесс учащихся в непривычных для них условиях?



Фото: Depositphotos/macrovector

## Знакомство с обучающимися платформами

Совсем недавно в обычном уроке преобладали групповые занятия или опросы. Сейчас ребенок остается один на один с планшетом или компьютером. И важно выбрать удобный инструмент для контрольных работ или онлайн-образования. Если за вас это сделало учебное заведение, то все намного проще. Остается тщательнее разобраться, что к чему, и хорошо изучить возможности и функции выбранной платформы.

Для начала ознакомьтесь с ее интерфейсом, посмотрите в интернете гиды по настройке или прочитайте инструкцию. Если доступ к платформам предоставляет школа или вуз, уточните у администратора полный список функций, которыми вы сможете воспользоваться. Скорее всего, среди них будут еще не знакомые вам. Желательно получить доступ как можно раньше, чтобы не терять время.

## Что важно для онлайн-обучения

Принцип как в самолете: сначала наденьте маску на себя, потом на ребенка. Только в данном



Евгений ПИТОЛИН, управляющий директор «Лаборатории Касперского» в Казахстане, Центральной Азии и Монголии

случае ознакомьтесь с правилами и обучите им школьника или студента. У любого учебного заведения есть официально одобренные правила пользования серверами. Поэтому, во избежание неловких ситуаций, убедитесь, что вы все делаете правильно. Например, администратор может быть против использования личных аккаунтов в рабочих целях или создать единый мессенджер, чтобы не переписываться в WhatsApp.

Немаловажно знать, как пользоваться оборудованием, которое вам предоставило учебное заведение. Можно ли уносить домой ноутбук? А в свободное время использовать его в личных целях? Или это запрещено?

## Почему пароль «1234» плохой?

Один пароль на всех платформах – плохая идея. Хотя бы потому, что его могут каким-то образом подсмотреть. А это сервисы для проверки работ, оценки, отчетность. Для надежности существует золотое правило: один аккаунт – один пароль. Понятно, что уникальный пароль – достаточно длинный и не слишком очевидный. Кроме того, если вы придумали сложный пароль и записали его на бумаге, и к тому же оставили на рабочем столе, считайте – у вас проблема.

Всего навсего стоит избегать ситуаций, в которых одним аккаунтом пользуются несколько человек. Хотя бы потому, что невозможно установить, кто именно из имевших доступ внес то или иное изменение.

## Договоритесь о правилах с учениками и следуйте им

Преподавателю и ученикам следует договориться о том, как будут выглядеть их занятия. Ведь навыки дистанционного обучения приходится формировать и тем, и другим с нуля.

Особенно важно проговорить моменты «по умолчанию» – включенные камеры и выключенные микрофоны – за исключением преподавателя. Если у ученика возникает вопрос, он пишет его в чат или нажимает кнопку «Поднять руку» в сервисе видеоконференций, если она там присутствует.

Конечно, это всего лишь пример и подобные регламенты необязательно соблюдать именно вам. Тем не менее правила должны быть. Таким образом преподавателю будет проще проводить занятия, а ученикам усваивать материал.

## При необходимости найдите замену платформе

Любые сервисы, вне зависимости от их надежности, могут не работать. Как быть в таких случаях? Проблема кроется как на уровне поставщика, так и на уровне сети учебного заведения. Для того, чтобы занятия не переносить, лучше заранее обговорить все проблемные ситуации, в частности договориться о том, какой сервис вы будете использовать, если выбранный перестанет работать.

## Объявления

1. ТОО «TRADE COMPANY BAKALEIA», БИН 101040003989, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Сейфуллина, д. 5, кв. 42, тел. +7 700 180 38 80.
2. ТОО «ENTRETY», БИН 190740028864, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев после публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Иманова, 41, 235, тел. +7 701 807 97 71.
3. ТОО «КОНТРАСТ клининговая компания», БИН 191040014336, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Костанай, пр. Абая, д. 159, тел. +7 777 442 99 93.
4. ТОО «Биотек-З», БИН 170840009322, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, жилой массив Юго-Восток, ул. Балкантау, д. 35, тел. +7 700 605 55 55.
5. ТОО «BeraTexСтрой», БИН 171140020281, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение

- двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, жилой массив Юго-Восток, ул. Балкантау, д. 35, тел. +7 700 605 55 55.
6. ТОО «Инст Лайн», БИН 170840009184, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, жилой массив Юго-Восток, ул. Балкантау, д. 35, тел. +7 700 605 55 55.
7. ТОО «АдалСтройПодряд», БИН 171140020182, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, жилой массив Юго-Восток, ул. Балкантау, д. 35, тел. +7 700 605 55 55.
8. «Rada LTD», БИН 180940029352, «Astana Consulting», БИН 181040004129, «Opt-podryad», БИН 190440023436, «Business-NUR.KZ», БИН 190440027627, «Capital-Nur», БИН 190440027677, «Podryad Servis», БИН 190440027697, «СемьСтрой», БИН 190640009001, «ГосПодряд», БИН 190640009021, «ЗакупНурПодряд», БИН 190640009031, «АлмаЗакуп», БИН 190640009041, «СтройНурПодряд», БИН 190640009051, «Аксиома качества», БИН 190640009061, «NurGazPodryad», БИН

- 190640009071, «AlmaPodryad», БИН 190640009081, «NurGosPodryad», БИН 190640009091, «СтройПодряд», БИН 190640009170, «Podryad-Zakup», БИН 190640009180, «Восток-Подряд», БИН 190640009255, «Строй-Подряд», БИН 190640009267, «Orda-Zakup», БИН 190640009279, «Business-ALT», БИН 190640009280, «Бизнес АЛ», БИН 190640009359, «ФорматОПТ», БИН 190640009369, «Формат-Подряд», БИН 190640009389, «Business-Guarantor», БИН 190640009399 и «Orda group KZ», БИН 190640009408 сообщают о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации по адресу: г. Нур-Султан, ул. Керей Жанибек хандар, 12/1, кв. 281, тел. +7 705 636 63 33.
9. ТОО «УК Таусамалы», БИН 190440015376, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Гагарина, 282, кв. 70. Тел. +7 707 515 57 55.
10. ТОО «ЕТБ Групп», БИН 200540003747, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Шагабудинова, д. 23, кв. 69, тел. +7 747 224 41 02.

# Читайте КУРСИВ в Telegram



Болат Жамишев стал председателем совета директоров Bank RBK. Решение приняли акционеры на внеочередном собрании.

@kursivkz

425 15:40



В сети биткоина произошла крупнейшая в пересчете на доллары транзакция за все время существования криптовалюты. По данным обозревателя блокчейна Blockchain.com, неизвестный перевел 88 857 BTC (\$1,15 млрд по курсу на момент транзакции) с комиссией всего в 0,00027847 BTC (\$3,5).

@kursivkz

588 12:44



«Курсив» выяснял, как крупнейшие авиакомпании и авиапроизводители пережили первую волну COVID-19 и как кризис влияет на их акции.

@kursivkz

403 12:28



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

