

# КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:  
МЯСО С КАРТОШКОЙ

стр. 2

БАНКИ И ФИНАНСЫ:  
МЕТРОВЫЙ РАЗМАХ

стр. 6

ИНДУСТРИЯ:  
КОМУ КРИЗИС, А КОМУ РОСТ

стр. 9

LIFESTYLE:  
ВО ИМЯ ОТЦА, СЫНА И ДОМА GUCCI

стр. 12

kursiv.kz kursiv.kz kursivkz kursivkz kursivkz

## Рокировка на самом верху

Свежая банковская статистика, опубликованная макрорегулятором, сигнализирует о том, что начиная с июля практически остановился приток средств физлиц в банковскую систему. Если за первое полугодие остатки на счетах населения в БВУ росли в среднем на 2,2% в месяц, то с июля по октябрь средний ежемесячный рост составил лишь 0,5%. В результате корпоративные вкладчики обогнали розничных в структуре фондирования банков.

Виктор АХРЕМУШКИН

### Средства физлиц: двоевластие

Как следует из октябрьской отчетности Нацбанка, наблюдаемая с июля тенденция, когда домохозяйства почти перестали пополнять свои банковские счета, продолжилась в октябре и, таким образом, длится уже четыре месяца подряд. После того как за первую половину 2021 года средства физлиц в банках выросли на 1,45 трлн тенге (+13,25% за полугодие, или +2,2% в месяц), прирост за июль – октябрь составил всего 240 млрд тенге (+1,94% за период, или менее 0,5% в месяц). Такой месячный рост даже ниже, чем месячная ставка вознаграждения по самым популярным в стране несрочным депозитам (около 0,7%). Теоретически весь накопленный за последние четыре месяца приток мог сформироваться за счет капитализации ранее размещенных вкладов при нулевом объеме пополнений. Скорее всего, разогнавшаяся инфляция лишила население возможности (либо стимула) сберечь.

В октябре совокупный объем розничных средств в БВУ вырос на 82 млрд тенге (+0,7% за месяц). Лидером по привлечению вкладов населения в этом месяце стал Kaspi (+34 млрд тенге), второе место занял Халык (+23 млрд). Сравнительно высокого прироста показателя добились также Bank RBK (+16 млрд) и государственный специализированный Отбасы (+15 млрд). Остальные банки не только не смогли преодолеть 10-миллиардный рубеж, но и, за исключением Сбера (+8 млрд) и Альфы (+6 млрд), даже приблизились к нему.

У трех банков из периметра AQR средства физлиц в октябре уменьшились. Наибольший нетто-отток произошел в Jusan (-15 млрд тенге за месяц), также отрицательную динамику продемонстрировали БЦК (-9 млрд) и Евразийский (-6 млрд).

> стр. 7



Фото: Илья Ким

## Общежитие для инвестора

Зачем девелоперам вкладывать деньги в жилье для студентов

Дефицит студенческих общежитий в Казахстане на фоне низкой заполняемости отелей и хостелов делает жилье для учащихся привлекательным активом. Как общежитие может стать доходным бизнесом и как государство помогает инвесторам запускать «студенческие проекты» – в материале «Курсива».

Наталья КАЧАЛОВА

Почти во всех окнах шестизэтажного здания, вплотную пристроенного к жилым панелькам в полусотне метров от торгово-развлекательного центра Dostyk Plaza, по вечерам горит свет – кто-то готовится к лекциям, а кто-то геймит в Minecraft.

> стр. 8

## Болевой порог

Казахстанцы подали рекордное число заявок на использование пенсионных излишков

«Курсив» опросил участников рынка, как повышение порогов достаточности пенсионных накоплений и связанный с ним ажиотаж повлияют на рынок.

Динара БЕКМАГАМБЕТОВА

Новый рекорд по числу заявок, поданных через платформу Отбасы, был установлен 6 декабря – 38 478. Заявки за 7 и 8 декабря к моменту сдачи номера в печать в Отбасы банке еще не подсчитали. В обычном режиме оператор по досрочному снятию пенсионных денег обрабатывал 2200 заявок в день. Но после того, как 3 декабря было объявлено об изменении порогов минимальной достаточности пенсионных накоплений, казахстанцы заторопились – чтобы успеть до конца года перескочить через «старый» порог.

### Порожная практика

Пороги для изъятия пенсионных средств на 2022 год выросли в среднем на 71%, или 2,4 млн тенге. Например, порог минимальной достаточности для 20-летнего вкладчика подскочил с 1,7 млн тенге до 3,14 млн тенге (+83%), для 40-летнего – с 3,42 млн тенге до 5,79 млн тенге (+69%).

Самая популярная цель использования пенсионных излишков – улучшение жилищных условий. По данным Отбасы банка, с начала года через платформу enpf-otbasy.kz своими пенсионными излишками на сумму 1,6 трлн тенге воспользовались 341,7 тыс. казахстанцев. Чуть больше половины из них (171,5 тыс. человек) потратили эти накопления на прямой выкуп жилья. Целью «Погашение задолженности по займу в Отбасы банке» воспользовались около 49 тыс. человек, задолженности по ипотечному займам в других банках погасили 33,1 тыс. человек.

Стоит отметить, что во второй половине года средняя сумма единовременных пенсионных выплат, направляемых на улучшение жилищных условий, начала снижаться – если в январе-феврале она составляла 5,3 млн тенге, то в ноябре – только 3,9 млн тенге.

> стр. 3



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Офелия Жанды

## К чему готовится Halyk Bank, выкупая обратно свои акции и ГДР

154 млрд тенге, или \$354,8 млн, готов потратить Halyk Bank на обратный выкуп своих бумаг. О байбэке банк объявил за день до начала сбора заявок. Почему на раздумье акционерам дали так мало времени и для чего именно проводится обратный выкуп? Об этом «Курсиву» рассказали аналитики финансового рынка.

Татьяна ТРУБАЧЕВА

2 декабря 2021 года Halyk Bank опубликовал объявление, что с 3 по 9 декабря принимает заявки на выкуп ГДР на неорганизованном рынке и что 10 декабря пройдут специализированные торги по выкупу акций на организованном рынке.

Банк решил выкупить не более 845 775 546 бумаг, или 7,2% находящегося в обращении акционерного капитала. За акцию Halyk предлагает 182,1 тенге, за ГДР – \$16,78. Выкуп будет производиться за счет собственных средств банка.

### Вижу цель, не вижу преград

Halyk Bank заявил, что цель обратного выкупа – «оптимизация структуры капитала». На просьбу «Курсива» уточнить, что именно подразумевается под этой формулировкой и что подтолкнуло банк к оптимизации, пресс-служба БВУ ответила так: «В случае успешности транзакции размер капитала снизится, в результате улучшатся показатели рентабельности (RoE – return on equity)».

> стр. 5



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Начинается подписка на 2022 год

# ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

## Мясо с картошкой

### Как запрет на вывоз живого скота и овощей может повлиять на цены

**Шестимесячный запрет на экспорт скота, который вводится с 25 декабря, может лишить казахстанских фермеров до 30% доходов и выдвинуть часть из них с внутреннего рынка. Минсельхоз РК заверяет, что запрет вводится из благих побуждений – чтобы удерживать цены на мясо.**

**Жанболат МАМЫШЕВ**

С октября в Казахстане действует запрет на вывоз маточно-годовалого КРС, то есть можно экспортировать только бычков. 25 ноября межведомственная комиссия решила полностью запретить экспорт крупного и мелкого рогатого скота на полгода, а картофеля и моркови – на три месяца. Ограничения должны вступить в силу 25 декабря.

#### Сдерживать цену любой ценой

Чтобы показать разумность запрета на экспорт, Минсельхоз оперирует статистическими данными.

«Загрузка мясоперерабатывающих предприятий остается на низком уровне в 50%. За 10 месяцев текущего года переработано 173 тыс. тонн мяса, что составляет всего 18% от общего объема производства мяса. Также наблюдается увеличение экспорта живых животных – бычков и баранчиков. За 10 месяцев текущего года вывезено 161 тыс. голов КРС, или в 5,6 раза больше уровня 2020 года. Вывоз МРС увеличился в 6,7 раза и составил 112 тыс. голов», – сообщили в МСХ.

В ведомстве прогнозируют, что в целом до конца года может быть вывезено около 200 тыс. голов КРС. Сложившаяся обстановка, считают в Минсельхозе, может стать катализатором «нового витка роста» цен на мясо и мясопродукты.

Министр сельского хозяйства **Ербол Карашукеев** уверен, что запрет сдержит цены. «Мы не можем допустить, чтобы стоимость мяса резко в 2–3 раза выросла. Из-за чего она может вырасти? Из-за того, что все мясо могут вывезти из Казахстана либо же резко уменьшится предложение мяса», – поделился он своим мнением с журналистами.

#### Запреты не помогут

Рост экспорта живого скота в 2021 году действительно выглядит резким, если не учитывать «эффект низкой базы» – с началом пандемии в 2020 году вводился запрет на экспорт скота и овощей.

«У нас в год забивается 2,5 млн голов КРС. Из них 160 тыс. голов ушло из РК. Это что, много? Давайте внутри не есть говядину, давайте 2,5 млн не резать, тогда

цены до нуля упадут, все сбросят за бесценок и забудут, что есть такой бизнес. Я посмотрю, какой потом рост будет, если в Узбекистане цены на 30% выше. У нас будут еще больше тогда цены на говядину», – заочно оппонирует Карашукееву экс-министр сельского хозяйства, а ныне отраслевой эксперт **Асылжан Мамытбеков**.

Он обращает внимание на неэффективность запретительных мер в вопросе стабилизации цен. Несмотря на запрет в 2020 году, говядина подорожала почти на 8%, хотя страна полностью закрывает собственную потребность в этом продукте. «Иногда цены на говядину даже опережали некоторые другие продукты питания. Это означает, что ограничение никак не влияет на рост цен», – считает эксперт.

Не повлияет, по его словам, запрет и на загрузку отечественных мясокомбинатов. «Я не раз высказывался против запрета на экспорт скота. Считаю эту меру нерыночной, так как запрет снижает доход фермера. А пока фермеру не будет выгодно вести хозяйство, не может быть речи о развитии отрасли, об увеличении поголовья и о загрузке мясокомбинатов», – уверен Мамытбеков.

По его наблюдениям, в Казахстане при производстве, которое покрывает спрос, снижается потребление говядины. Потребители переходят на более дешевое мясо типа курятины, что еще

Приезжают перекупщики, дают бросовые цены, они вынуждены продавать дешево: у них кормов мало на зиму, надо делать сброс бычков и даже маточного поголовья», – сказал эксперт.

#### Фермеры сменяют профиль

Запрет на вывоз может привести к снижению закупочных цен на живой скот. То есть фермеры будут вынуждены сдавать его дешевле, говорит исполнительный директор Мясного союза Казахстана **Аскар Жубатыров**.

Жубатыров отметил, что около 15 экспортеров живого скота из Туркестанской области, рассчитывая на экспорт в Узбекистан, сделали предоплату тысяче казахстанских фермеров за будущую поставку КРС. Узбекские компании готовы платить за казахстанский скот на 30% больше, чем внутренние оптовые покупатели, поэтому интерес и экспортеров, и мелких фермеров обоснован. Ежемесячно южные соседи готовы купить 10–15 тыс. голов КРС.

«Экспортеры дали фермерам по 20–30 тыс. тенге и сказали: доведите скот до кондиции, допустим 350 килограммов. Потом мы приедем и заберем у вас. Соответственно, они рисуют свою техкарту по ежемесячному вывозу. У них нет инфраструктуры, чтобы все выкупить и себе поставить. Это офтейк-контракт.

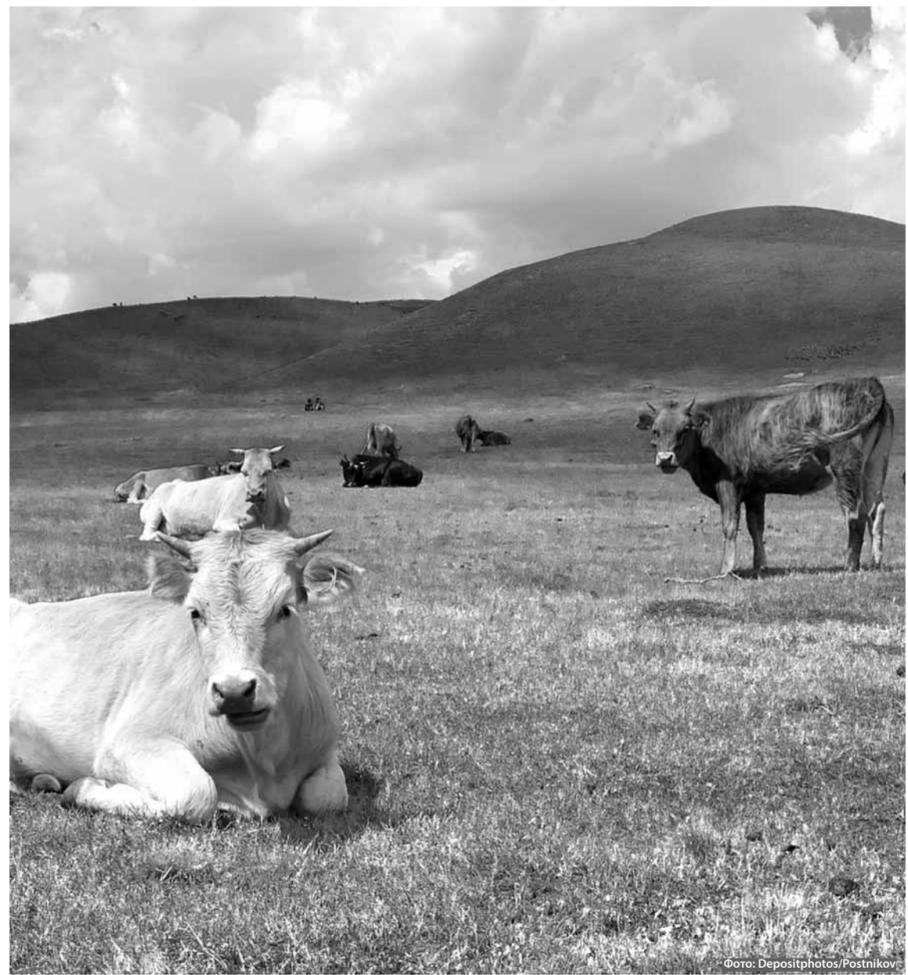


Фото: Depositphotos/Postnikov

купаемого КРС до 30%. И такие примеры уже есть. В ЗКО одна откормочная площадка (там покупают у фермеров бычков и доводят их до «сдаточного» веса для мясокомбинатов или на экспорт) брала бычков по 800–850 тенге за килограмм

#### Толченая картошка

Председатель Союза картофелеводов и овощеводов Казахстана **Кайрат Бисетаев** не скрывает своего резко отрицательного отношения к вводимому запрету. По его словам, в ноябре сбыт картофеля после всплеска в сентябре – октябре был «очень слабым». «С августа по ноябрь, в уборку нового урожая выяснилось, что мы экспортировали почти в 2 раза меньше, чем в аналогичном периоде в прошлые годы. В прошлом году за четыре месяца мы продали 165 тыс. тонн за рубеж, а в этом году за этот же период только 91 тыс. тонн. Эти два факта не предполагали никакого закрытия границы. Не владея этими цифрами, правительство ввело этот запрет», – сказал он, отметив стабильность в последние годы урожая картофеля, который выращивается на орошаемых площадях.

По его оценке, все организованные хозяйства производят около 1,1 млн тонн картофеля. Этого достаточно, чтобы закрыть внутренний спрос в течение 10 месяцев – с середины июля по середину мая. В остальное время помогает импорт картофеля. «То есть 10 месяцев мы можем спокойно кормить все наше городское население, потому что село само себя кормит, иногда покупая в городе в межсезонье. Более того, мы можем без ущерба для внутреннего рынка до 300 тыс. тонн экспортировать, что и делаем последние пять лет», – сказал Бисетаев.

Представители союза еще в сентябре предложили МСХ и Министерству торговли проверить склады с картофелем, чтобы правительство понимало, сколько в стране реально име-

ется продукта. И только после этого, в случае необходимости, принимать ограничительные меры – вводить не запрет, а квоты на экспорт. Однако за дело взялись чуть более недели назад и, скорее всего, не успеют проехать по всем хозяйствам. Поэтому велика вероятность, что запрет на экспорт могут ввести. Весной же крупные хозяйства не успеют продать весь картофель со складов, считает Бисетаев.

«У нас есть картофелеводы, которые имеют 40 тыс. тонн картофеля на складе. Чтобы весь его продать к концу апреля, он должен ежедневно с начала уборки продавать 200 тонн, это десять КамАЗов в день. А в ноябре он стоит – только 20–30% планировавшегося объема ушло, потому что рынок так сложился. Если введут запрет на три месяца, то ни его способности, ни спрос на рынке не позволят ему физически продавать 1,2–1,5 тыс. тонн в сутки. Значит, он просто выбросит 10–15 тыс. тонн», – сказал он.

Но запрет на вывоз все равно не остановит переток овощей за рубеж. Бисетаев говорит, что когда в прошлом году на границу «вешали замок», павлодарские хозяйства, которые годами отправляют половину выращенной моркови в Россию, вынуждены были платить неофициальную «ставку» за ее вывоз к соседям.

«Сейчас будет то же самое, – предупреждает собеседник. – Если 15 декабря запрет не отменят, появятся «ставки» на границах и стоящие там люди обогатятся. Мы сами создаем коррупционную схему. Фермер на свой страх и риск повезет. Ему нужно будет спасать свой бизнес».



Фото: Depositphotos/Delobigbug

сильнее снижает внутренний спрос на говядину.

«Предложение остается на том же уровне, и в итоге цены падают или не растут. А оптовые цены сильно падают. Ко мне звонили фермеры из Жанаарки, жалуются, что вообще нет сбыта.

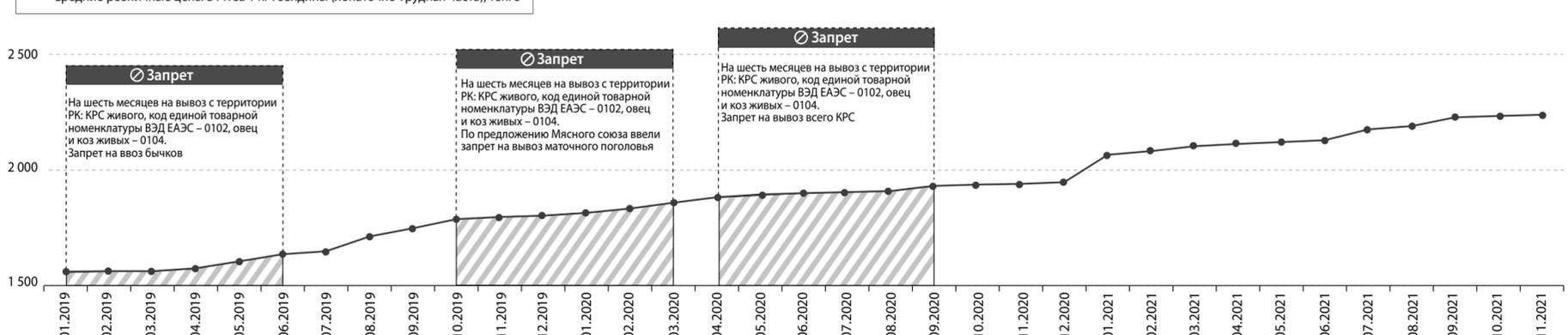
Теперь экспортеры недоумевают: «А как мы вернем деньги?» – говорит глава Мясного союза.

По его мнению, если у фермеров не будет возможности вывозить скот, то мясокомбинаты, откормочные площадки и закупщики снизят стоимость за-

живого веса. А после принятия решения о введении последнего запрета на экспорт снизила цены до 650–700 тенге.

В итоге, по мнению Жубатырова, часть фермеров уйдет из бизнеса или переориентируется на растениеводство.

— Средние розничные цены в РК за 1 кг говядины (лопаточно-грудная часть), тенге



Источник: данные Бюро национальной статистики

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВ**

Газета издаётся с 24 июля 2002 г.  
Собственник: ТОО «Altco Partners»  
Адрес редакции: А15Р1М9, РК,  
г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127.  
Тел./факс: +7 (727) 339 84 41  
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор/  
Главный редактор:  
Сергей ДОМИН  
s.domin@kursiv.kz

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

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

Редактор спецпроектов:  
Татьяна ТРУБАЧЕВА  
t.trubacheva@kursiv.kz

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

Обозреватель отдела «Финансы»:  
Ольга ФОМИНСКИХ

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

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

Редактор Kursiv Research:  
Аскар МАШАЕВ  
a.mashaev@kursiv.kz

Редакция:  
Ксения БЕЗКОВОРАЙНАЯ  
Ирина ОСИПОВА  
Жанболат МАМЫШЕВ  
Анастасия МАРКОВА  
Куралай АБЫЛГАЗИНА

Корректоры:  
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО  
Татьяна ТРОЦЕНКО  
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:  
Илья КИМ  
Верстка:  
Елена ТАРАСЕНКО  
Мадина НИЯЗБАЕВА  
Дизайнер:  
Данара АХМУРЗИНА  
Фотограф:  
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:  
Ирина КУРБАНОВА  
Тел.: +7 (777) 257 49 88  
i.kurbanova@kursiv.kz

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

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

Представительство  
в Нур-Султане:  
РК, г. Нур-Султан, пр. Кунаева, д. 12/1,  
БЦ «На Водро-зеленом  
бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203  
Тел.: +7 (7172) 28 00 42  
astana@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. Калдаякова, д. 17  
Тираж 8 000 экз.

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

# Болат Акчулаков, «Самрук-Қазына»: Фонд ставит перед собой задачу по снижению выбросов парниковых газов на 10%

Согласно прогнозу компании KEGOC, энергодефицит в Казахстане достигнет величины более 1500 МВт к 2028 году.

О том, что делает Фонд «Самрук-Қазына» (далее Фонд) для поддержания энергобаланса страны и какие стратегические проекты реализует, мы поговорили с его управляющим директором по управлению активами Болатом Акчулаковым.

– В ряде СМИ прошла информация об энергодефиците и возможных отклонениях электричества, особенно в южных регионах страны. Что предпринимает Фонд для решения этой проблемы?

– В Казахстане действительно наблюдаются высокие темпы роста потребления электроэнергии. За 10 месяцев 2021 года, в сравнении с аналогичным периодом 2020-го, рост потребления составил 7,2% (11,6% по Южной зоне, 5,7% по Северной зоне и 7,5% по Западной зоне). Положительная динамика роста потребления сохраняется и в ноябре. Так, с начала ноября рост потребления составил 6,6%.

В часы максимальных нагрузок уровень потребления превышает прошлогодние значения более чем на 1600 МВт. При этом сохраняется высокий уровень износа генерирующих мощностей, что приводит к снижению располагаемой мощности электростанций из-за частых выводов генерирующего оборудования во внеплановые и аварийные ремонты. Например, продолжительность аварийных отключений с начала 2021 года, в сравнении с аналогичным показателем 2020 года, увеличилась на 25%. При этом по отдельным типам оборудования продолжительность аварийных остановок турбоагрегатов возросла более чем в два раза. Средняя мощность, введенная в аварийные и внеплановые ремонты, в августе 2021 года составила более 1700 МВт. Кроме того, имеет место дефицит резерва маневренных генерирующих мощностей.

В результате этого в существующих режимах работы ЭЭС Казахстана в часы суточного максимума нагрузки имеют место дефициты мощности в энергосистеме. В соответствии с разрабатываемыми в настоящее время АО «KEGOC» 7-летними прогнозными балансами ЭЭС Казахстана ожидается дальнейший рост потребности в электроэнергии и мощности, в результате которого дефицит мощности в 2028 году может достигнуть величины более 1,5 тыс. МВт. Для покрытия растущей потребности в электроэнергии необходим ввод новых генерирующих мощностей.

Системный оператор АО «KEGOC» для поддержания баланса электроэнергии и мощности в ЭЭС Казахстана и согласованных сальдо-перетоков на границах с сопредельными энергосистемами принимает все меры по устранению возникающих дисбалансов электрической энергии. Неприятие этих мер может привести к реальной угрозе нарушения устойчивости ЭЭС Казахстана с риском возникновения крупной системной аварии.

Добавлю, что завершается ремонт блока № 2 мощностью 500 МВт на Экибастузской ГРЭС-2, введение в работу которого позволит оптимизировать режимы ЭЭС РК и снизить объемы импорта из РФ.

– «Самрук-Энерго» отчитался, что с опережением плана наращивает мощности на Экибастузских ГРЭС-1 и ГРЭС-2 в 2022 и 2024 годах. При этом руководство Фонда заявило о планах снизить выбросы парниковых газов на 10% в течение последующих 10 лет. Не противоречит ли политика портфельной компании намерениям Фонда по декарбонизации?

– АО «Самрук-Энерго» введет два крупных энергетических проекта: восстановление блока № 1 мощ-



ностью 540 МВт на Экибастузской ГРЭС-1 и строительство блока № 3 на Экибастузской ГРЭС-2 мощностью 636 МВт.

Да, действительно, это угольные блоки. Но невозможно просто взять и отказаться от угольной энергетики, насколько бы «черной» она ни была. Около 70% электроэнергии в стране вырабатывается именно на угольных станциях.

Декарбонизация предполагает поэтапный энергопереход. Декарбонизация – это не ликвидация угольной энергетики как таковой, а снижение выбросов парниковых газов в целом. И если мы не можем снизить выбросы CO<sub>2</sub> от угольных станций, то должны реализовывать мероприятия, которые снижают либо не дают выбросов CO<sub>2</sub>, например строительство ВИЭ, увеличение генерации на природном газе.

Фонд, ставя перед собой масштабную задачу по снижению выбросов парниковых газов на 10%, планирует реализовать целый ряд экологических проектов, в том числе строительство ВИЭ. Среди них можно назвать проекты строительства ВЭС в районе города Ерейментау и Шелекском коридоре, Кербулакской ГЭС.

Наша страна взяла на себя обязательства по достижению углеродной нейтральности к 2060 году. Я считаю, что в конце концов этот вопрос будет решать ядерная энергетика. Мы совместно с заинтересованными государственными органами проводим исследования по развитию в Казахстане атомной энергетики, изучаем мировой опыт по строительству и эксплуатации АЭС. Необходимо отметить, что многие национальные и международные организации проанализировали потребности, связанные с декарбонизацией энергосистемы в порядке достижения целей Парижского соглашения, и многие из их сценариев предусматривают значительное наращивание мировых ядерно-энергетических мощностей.

В майском докладе 2019 года «Nuclear Power in a Clean Energy System» («Роль ядерной энергетики в экологически чистой энергосистеме») Международное энергетическое агентство предложило, что неспособность принять своевременные решения по ядерной энергетике будет чревато ростом затрат на переход к экологически чистой энергии, а также серьезно затруднит достижение целей нулевого уровня выбросов.

– Раз уж речь зашла об экологии, самым громким проектом в этом направлении является, пожалуй, проект газификации алматинских ТЭЦ.

– Да, в качестве проектов, направленных как на улучшение экологической ситуации в регионе, так и на рост генерирующих мощностей, можно назвать проекты газификации Алматинского энергокомплекса: модернизация Алматинской ТЭЦ-2 со строительством ПГУ мощностью 600 МВт, реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 на базе ПГУ с увеличением мощности станции до 450 МВт и расширение ТЭЦ-1 со строительством ПГУ мощностью 200–250 МВт.

Суммарный эффект от газификации Алматинского энергокомплекса выразится в уменьшении общих выбросов по Алматы с 50,4 тыс. до 6,4 тыс. тонн. При этом выбросы NO<sub>x</sub> и CO<sub>2</sub> снижаются более чем в три раза и полностью ликвидируются не только выбросы твердых веществ, окислов серы, но и золоотвалы.

Также важнейшим проектом как для Южной зоны ЕЭС РК, так и для всего Казахстана является проект «Строительство ПГУ мощностью 1000 МВт в Туркестанской области» для покрытия потребности энергосистемы в резервах и регулировочной мощности и обеспечения энергетической безопасности страны. Завершение проекта планируется в 2025 году.

– Руководство «Самрук-Қазына» неоднократно подчеркивало, что социальное благополучие – один из приоритетов Фонда. Как вы знаете, наблюдается нестабильная социально-экономическая обстановка в западных регионах страны, в этом году в Мангыстау из-за засухи было экологическое бедствие. Какие проекты социального значения реализует Фонд на западе страны?

– Стратегически важный и социально значимый вопрос для населения Атырауской и Мангыстауской областей – это обеспеченность питьевой водой. В этом направлении, с учетом роста населения региона в долгосрочной перспективе, Фонд «Самрук-Қазына» реализует два проекта: первая очередь реконструкции и расширения водовода Астрахань – Мангышлак и строительство опреснительного завода в поселке Кендерли.



Фото: Depositphotos/stalmying

## Болевой порог Казахстанцы подали рекордное число заявок на использование пенсионных излишков

> стр. 1

По мнению независимого аналитика рынка недвижимости **Анны Шацкой**, поток пенсионных средств в 2022 году и так бы сократился на 50–60% в связи с тем, что накопившиеся за 30 лет «пенсионные сливки» были сняты в этом году. «Дополнительное повышение порогов достаточности в 1,8 раза резко сократит число граждан, кто мог бы воспользоваться своими сбережениями для решения жилищных проблем», – комментирует Анна Шацкая. Она ожидает резкого сокращения платежеспособного спроса, в том числе на ипотеку, и не исключает, что из-за повышения порога достаточности на рынке жилья может начаться стагнация, что «станет началом настоящего ипотечного кризиса».

### Не успел на депозит...

С сентября 2021 года вкладчики ЕНПФ ждали новую опцию – перевод пенсионных излишков на депозит в Отбасы банк. Но принятие этих поправок ожидается не раньше января следующего года.

До пересчета порогов достаточности в Отбасы банке рассчитывали, что переводить излишки на депозиты будут молодые граждане в возрасте от 18 до 29 лет. Эта категория вкладчиков, как правило, имеет на своих пенсионных счетах низкие накопления (до 1 млн тенге) и потому не может использовать излишки на покупку жилья. Теперь у молодых людей почти нет шансов накопить «с пенсионным запасом».

В Отбасы банке признают, что с повышением порогов достаточности количество заявок на использование пенсионных накоплений для улучшения жилищных условий снизится. Тем не менее в банке не ожидают падения интереса к своим инструментам. По данным фининститута, с начала года Отбасы банк выдал 73 965 займов, из них 20 822 займа – с использованием единовременных пенсионных выплат.

### ...но еще успевают на инвестсчет

Пока объем пенсионных средств, переданных в доверительное управление частным управляющим компаниям, небольшой – около 6 млрд тенге на конец ноября. Однако в управляющих компаниях рассчитывают, что этот вариант может стать более популярным.

«Перевод в доверительное управление более простой и не требует больших накоплений, как в случае с приобретением недвижимости», – отметили «Курсиву» в Centas Securities. – Поэтому мы ожидаем увеличения притока пенсионных активов под управление нашей компании в два-три раза в декабре по сравнению с предыдущими месяцами».

Halyk Global Markets уже наблюдает со стороны вкладчиков ЕНПФ возросший интерес к переводу пенсионных излишков в доверительное управление. «Количество обращений за консультациями

после 3 декабря резко увеличилось. По нашим оценкам, количество заявок на перевод пенсионных излишков в управление частным УИП за декабрь превысит треть от общего количества поданных заявок за период с 15 марта по 30 ноября», – ожидает председатель правления Halyk Global Markets **Тимур Салимов**.

В Jusan Invest предлагают рассмотреть вариант, при котором пороги минимальной достаточности будут снижены для тех вкладчиков ЕНПФ, кто захочет отдать часть своих пенсионных под управление УК. «Мы рассчитываем на возможность послабления в рамках переводов в доверительное управление частным управляющим компаниям из ЕНПФ, так как средства не покидают пенсионную систему в отличие от других видов выводов с ЕНПФ», – сообщили в компании, отвечая на вопросы «Курсива».

### Последний отчет

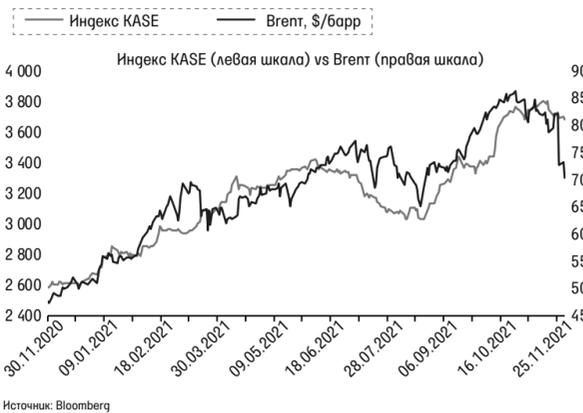
У казахстанцев еще есть время подать заявку на получение единовременных выплат. В Отбасы банке прокомментировали, что с момента подачи заявки на выплату ЕПВ в Отбасы банк до момента получения заявки ЕНПФ по закону может пройти до двух рабочих дней. Поэтому, чтобы гарантированно получить ЕПВ по нормам 2021 года, заявитель должен направить заявку не позднее 29 декабря 2021 года. А непосредственно сделку купли-продажи жилья или договор на строительство дома можно заключить в начале 2022 года. «Вы можете получить ЕПВ на свой спецсчет до конца 2021 года и в течение 45 рабочих дней с этого момента зарегистрировать сделку купли-продажи и загрузить подтверждающие документы на портал enpf-otbasy.kz. Но если вы не уложитесь в срок, деньги со спецсчета вернутся в ЕНПФ. К примеру, если вы получили ЕПВ на свой спецсчет в Отбасы банке 31 декабря 2021 года, подтверждающие документы нужно загрузить на портал до 9 марта 2022 года включительно», – пояснили представители финучреждения.

Какому числу казахстанцев в следующем году хватит накоплений для снятия излишков, в ЕНПФ и Минтруда посчитали по-разному. Председатель правления АО «ЕНПФ» **Жанат Курманов** на прошлой неделе сообщил журналистам, что в новом году воспользоваться своими пенсионными накоплениями смогут около 580 тыс. человек. По его словам, общая сумма накоплений, доступная для изъятия, составит почти 900 млрд тенге. Вице-министр труда и социальной защиты населения **Ержан Биржанов** в понедельник назвал другую цифру – 180 тыс. человек. «Курсив» обратился в ЕНПФ, чтобы уточнить данные, но на момент сдачи номера в печать ответ не получил.

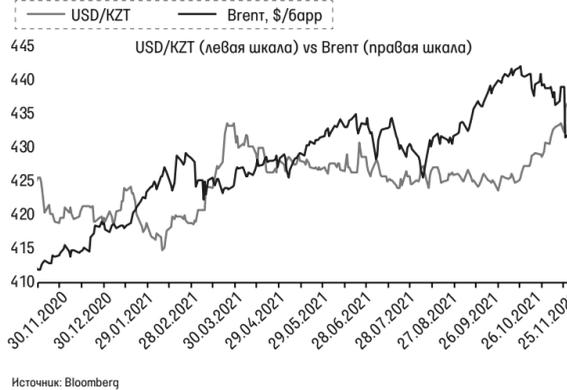


## ИНВЕСТИЦИИ

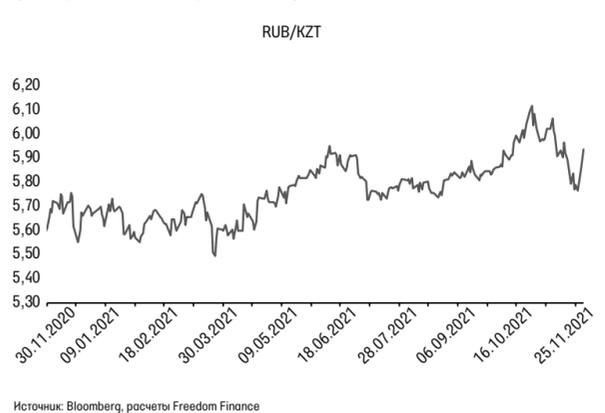
## Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent декабрь 2020 – ноябрь 2021 года



## Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге декабрь 2020 – ноябрь 2021 года



## Динамика пары рубль/тенге декабрь 2020 – ноябрь 2021 года



# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Ноябрь, 2021

Ансар АБУЕВ,  
Данияр ОРАЗБАЕВ

### Переполюс на рынках из-за нового штамма

Цены на нефть после двух месяцев роста в среднем по 7% в ноябре показали существенное снижение в 16% и достигли \$70,5 за баррель нефти сорта Brent. Этот месяц был худшим с марта 2020 года, когда произошел первый удар коронавируса. А вот это падение тоже во многом было связано с коронавирусом. В Южной Африке был обнаружен новый штамм коронавируса «омикрон», который уже успел распространиться в нескольких десятках государств по всему миру. На этом фоне фондовые и сырьевые рынки показывали существенное снижение котировок и высокую волатильность.

Также в начале декабря проходило заседание ОПЕК+, итоговое решение которого откладывалось на несколько дней – вероятно все, на фоне появления нового штамма. В итоге же картель согласовал продолжение прежнего плана по ежемесячному увеличению производства на 400 тыс. баррелей в сутки.

Казахстанский фондовый рынок в лице индекса KASE показал падение на 1,8% после трех месяцев роста более чем на 21%. Несмотря на скамканый месяц, 18 ноября был установлен новый исторический максимум цены закрытия дня, который составил 3810,7 пункта. Падение в основном происходило из-за снижения котировок акций Kcell и Народного банка, которые в течение ноября упали на 8,6 и 7% соответственно. Падение цен по этим акциям можно связать с выходом отчета за III квартал, так как основное падение пришлось на следующие дни после выхода отчетов. Сами отчеты были скорее позитивными: Kcell показал рост квартальной выручки на 7,5% г/г с небольшим снижением маржинальности в пределах одного процентного пункта, а ARPU компании вырос на 12% г/г. Народный банк в III квартале показал рост процентных доходов на 27% г/г и чистой прибыли на 21% г/г. В то же время падение вышеупомянутых эмитентов было компенсировано ростом акций БЦК и «КазТрансОйла» на 6,3 и 3,1% соответственно. Но все же остальные три эмитента индекса показали небольшое падение в пределах 0,3–1,2%, что в итоге привело к падению индекса.

Обычно ситуация на мировых рынках влияет на индекс KASE не так сильно, как внутренние причины, но наличие в индексе листингованных в Лондоне «Казатомпрома» и Народного частично переносит влияние мировых событий на казахстанский рынок. В то же время опасность нового штамма коронавируса, вероятнее всего, окажется небольшой, что дает шанс на хорошее восстановление рынка в декабре. На этом фоне, а также на фоне приближения дивидендного ралли можно ждать восстановления индекса KASE в декабре.

### Волатильный ноябрь

Национальная валюта РК после четырех месяцев спокойного движения на фоне растущих цен на нефть в ноябре показала ослабление на 2,8%. Тенге впервые с апреля 2020 года оказалось существенно выше 436 тенге за доллар. Ослабление происходило на фоне резкого падения цен на нефть в конце ноября. Затем, когда в начале декабря спрос на доллар



Ансар АБУЕВ,  
младший инвестиционный аналитик  
АО «Фридом Финанс»

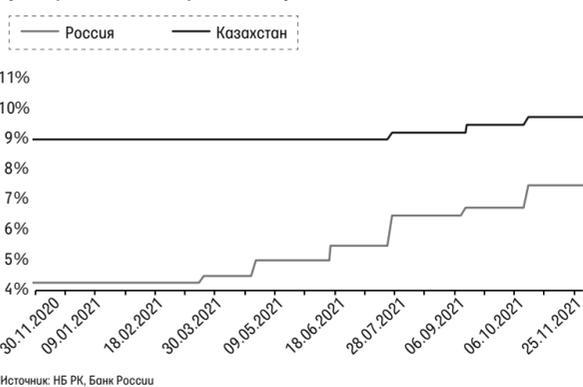
продолжил расти, Нацбанк провел интервенции на сумму \$65 млн 2 декабря. Этот день также оказался рекордным по объемам торгов днем с апреля 2020 года: было проторговано \$292 млн.

Рубль продемонстрировал более значительное ослабление по итогам ноября, которое составило около 4,4%. Пара рубль/тенге опустилась на 1,4%, а в моменте падала даже до 5,3%, когда тенге еще оставался на прежних позициях при слабом рубле. Индекс доллара в ноябре возобновил рост на фоне глобальной падения фондовых рынков. Рост составил почти 2%, индекс достиг значений июля 2020 года. В техническом плане индекс доллара продолжает находиться в тренде роста с июня 2021 года. И пока индекс не уйдет ниже 94,5 пункта, вероятность дальнейшего роста остается высокой.

Такое ослабление тенге под конец ноября после четырех месяцев спокойной динамики вызвало немалый ажиотаж среди населения. Для пессимистического сценария развития событий, при котором курс доллара уходит выше 455–460 тенге, необходимы как минимум следующие условия: падение нефти сорта Brent ниже \$60 за баррель, ослабление российской валюты в сторону 80 рублей за доллар и разнонаправленные монетарные условия в Казахстане и других странах.

Падение нефти ниже \$60 может стать реальностью, если произойдет глобальный карантин из-за появления нового штамма или распада картеля ОПЕК+. На

### Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ декабрь 2020 – ноябрь 2021 года



данный момент оба этих события маловероятны, а рост сырьевых рынков, вероятнее всего, будет продолжаться в условиях инфляции. Значительное ослабление рубля может произойти не только в результате падения нефти, но и из-за каких-либо геополитических причин.

Даже в этом случае рубль вряд ли потянет за собой тенге. Зачастую при ослаблении рубля ослабление тенге происходит в меньших масштабах. Укрепление тенге до уровня 5,4 тенге крайне маловероятно. При текущем курсе в 5,9 тенге за рубль имеется значительное пространство для

сдерживания тенге в случае падения рубля из-за геополитических факторов. Разные монетарные условия могут стать дополнительным фактором ослабления. В условиях повышенной инфляции возможно ужесточение монетарной политики ФРС и ЦБ РФ. В таком случае тенговые активы могут стать менее привлекательными, что может вызвать дополнительный спрос на валюту.

### Ноябрь без заседаний ЦБ

В ноябре Национальный банк РК и Банк России не проводили заседания по ставке. Однако к моменту публикации этого отчета Нацбанк провел очередное заседание (6 декабря) и сохранил ставку и коридор на прежнем уровне в 9,75% и ±1 п. п. В пресс-релизе указывается, что решение было принято с учетом «наблюдаемых признаков замедления общей инфляции», а также с учетом неопределенности из-за нового штамма коронавируса. Также регулятор указывает на высокую инфляцию у торговых партнеров, за исключением Китая, рост инфляционных ожиданий населения и продолжение восстановления экономики Казахстана.

Нацбанк ожидает, что инфляция по итогам 2021 года сложится на уровне в 8,5–8,7%. Краткосрочный прогноз включает в себя замедление продовольственной инфляции вместе с более высоким ростом цен на непродовольственные товары и платные услуги. Ожидается, что пик инфляции придется на I квартал 2022 года. Среднесрочный прогноз по инфляции включает в себя более высокий инфляционный внешний фон относительно прежних оценок. В 2022 году Нацбанк ожидает замедления инфляции до 6–6,5% при продолжении реализации комплекса мер антиинфляционного реагирования.

Следующее решение будет объявлено 24 января 2022 года и будет учитывать динамику инфляции и эпидемиологическую ситу-

показала рост к концу месяца до 10,57%, что является самым высоким значением с июля 2020 года. Объем торгов также повысился до 834 млрд тенге, что является историческим рекордом. В целом же до последней декады ноября ставка двигалась в диапазоне 8,7–9,0%.

В России в ноябре на локальном рынке облигаций можно было увидеть значительный рост доходности. В основном больший рост пришелся на короткие бумаги. Доходность однолетних облигаций поднялась на 27 б. п. в течение месяца, а на пике достигала 8,8%, что является рекордным показателем с апреля 2017 года. К тому же годовая инфляция в РФ повысилась с 8,1% в октябре до 8,8% в ноябре. По этой причине, а также на фоне продаж локальных облигаций, вероятнее всего, мы увидим рост ключевой ставки на ближайшем заседании.

### Инфляция

Инфляция в ноябре составила 0,7% м/м, а годовая инфляция снизилась с 8,9 до 8,7%. Основной вклад в месячную инфляцию в ноябре вновь внесли сегменты «транспорт» (вклад 24%), ЖКХ (22%) и в целом продукты питания (46%). Продукты питания показали рост в 0,9% м/м после октябрьских 0,7%. Структура роста цен в ноябре очень схожа с октябрьской.

Основной вклад в месячную инфляцию среди продуктов питания вновь внесли фрукты и овощи, которые в среднем выросли в цене на 2,6% м/м (1,5% м/м в октябре). Главным ростом пришелся на огурцы (32,3% м/м) и помидоры (32,7% м/м) – сезонный эффект. Рост этих овощей с лихвой перекрыл падение цен на лук (–4,9% м/м), морковь (–5,6% м/м) и картофель (–1,4% м/м). Вероятнее всего, в декабре цены на огурцы и помидоры по традиции продолжат расти, что существенно повлияет на инфляцию. Также отметим замедление роста цен на мясо и мясопродукты: месячный рост цен вновь составил 0,5%, тогда как в августе и сентябре цены выросли на 1,3%, а в июле рост составил 2,1%. Также замедлился рост цен на яйца, которые выросли в цене на 2,1% м/м, тогда как в октябре рост составил 7,2% м/м. Продолжается большой вклад в месячную инфляцию сегментов «транспорт» и ЖКХ. Причем сегмент ЖКХ оказывает значительный вклад в цены уже пять месяцев подряд. На этот раз основной рост пришелся на каменный уголь (3,7% м/м) и горячую воду (3,5% м/м). В сегменте «транспорт» отмечается продолжение роста цен на дизельное топливо второй месяц подряд (14,6% м/м). Также заметно увеличение цен на бензин на 2,4% м/м после пяти месяцев более-менее стабильных цен.

### Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в ноябре состоялись 18 размещений на общую сумму более чем 414 млрд тенге, что вдвое превышает результат октября (198 млрд тенге). В ноябре спрос на бумаги Минфина, несмотря на высокие объемы, оказался неплохим. Средневзвешенный спрос на предложение составил 128% против 160% в октябре и 115% в сентябре. Как обычно, более высокий спрос отмечался при размещении коротких бумаг (до трех лет).

При размещении облигаций с погашением в июле 2023 года спрос к предложению составил 250%. В итоге по этому выпуску были проданы облигации на сумму 41 млрд тенге, что на 73% больше изначального плана. Самым крупным размещением месяца оказались облигации со сроком чуть больше двух лет. Сумма размещения составила 42,1 млрд тенге при изначальном плане 25 млрд тенге, а спрос к предложению составил 168%.

Отметим заметный рост по коротким бумагам, тогда как по средним и длинным облигациям рост доходности оказался незначительным. Например, вышеупомянутые облигации со сроком в июле 2023 года показали рост доходности с 10,16% в середине октября до 10,4% в середине ноября. А вот 5-летние

Пессимизма могла добавить и отчетность «Казатомпрома» по итогам III квартала, результаты которого оказались довольно низкими из-за сдвинутого графика поставок со стороны клиентов. Компания продала 1,6 тыс. тонн урана, что на 67% меньше показателя предыдущего года. Квартальная выручка снизилась до 95,8 млрд тенге (–53% г/г и –47% к/к). В IV квартале «Казатомпром» будет наверстывать упущенное согласно обновленному прогнозу руководства по продажам. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, по итогам трех кварталов составила 50,6 млрд тенге, что ниже прошлогоднего результата на 57% с учетом корректировок.

Акции «КазТрансОйла» в течение ноября показали рост на 3,1%, продолжая восстановление после дивидендной отсечки третий месяц подряд. К концу месяца цена достигла почти 1130 тенге, а максимум ноября был зафиксирован на уровне почти 1185 тенге. Компания также отчиталась за девять месяцев 2021 года. Отчет можно оценить как нейтральный: несмотря на рост квартальной выручки, увеличение себестоимости снизило рентабельность. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 3,4% г/г и 3,1% к/к, достигнув 60,3 млрд тенге. Квартальная валовая маржа компании упала с 33,9% в предыдущем квартале до 28,7% в III квартале из-за роста себестоимости, а именно из-за роста расходов на персонал. Маржа EBITDA снизилась с 52,9 до 47,6% из-за падения валовой маржи. В итоге чистая прибыль «КазТрансОйла» за III квартал составила 40 тенге на акцию.

Акции KEGOC после небольшого роста в течение четырех месяцев подряд показали снижение на 0,3%. Цена в конце ноября достигла почти 1890 тенге. Несмотря на итоговое

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в ноябре состоялись четыре размещения, три из которых пришлось на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Все три размещения по 10 млрд тенге прошли по новому, 32-му выпуску, чей срок погашения составляет один год. Доходность по ним сложилась на уровне 10,15–10,19%. В октябре доходность размещений по однолетним облигациям КФУ сложилась на уровне 9,97–9,99%, а в сентябре она составила 9,83–9,84%. Спрос оказался на том же уровне, что и в октябре. Еще одним рыночным размещением месяца оказались облигации Фонда промышленного развития, который привлек 50 млрд тенге с доходностью 12,4%. Основным покупателем этого выпуска выступили банки второго уровня, которые выкупили 71,3% размещения.

### Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома» и Kaspi.kz

Акции «Казатомпрома» после впечатляющего роста в течение сентября и октября показали снижение в ноябре. На LSE ГДР упали на 5,9%, а на KASE падение составило 1,2%. Несмотря на итоговое падение, в моменте ГДР стоили \$49,55, что является новым историческим максимумом для компании. Цены на уран, напротив, показали рост на 2,2% по итогам ноября. Снижение котировок «Казатомпрома» произошло во многом из-за общего падения фондовых рынков в конце ноября.

Квартальная выручка снизилась до 95,8 млрд тенге (–53% г/г и –47% к/к). В IV квартале «Казатомпром» будет наверстывать упущенное согласно обновленному прогнозу руководства по продажам. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, по итогам трех кварталов составила 50,6 млрд тенге, что ниже прошлогоднего результата на 57% с учетом корректировок.

Акции «КазТрансОйла» в течение ноября показали рост на 3,1%, продолжая восстановление после дивидендной отсечки третий месяц подряд. К концу месяца цена достигла почти 1130 тенге, а максимум ноября был зафиксирован на уровне почти 1185 тенге. Компания также отчиталась за девять месяцев 2021 года. Отчет можно оценить как нейтральный: несмотря на рост квартальной выручки, увеличение себестоимости снизило рентабельность. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 3,4% г/г и 3,1% к/к, достигнув 60,3 млрд тенге. Квартальная валовая маржа компании упала с 33,9% в предыдущем квартале до 28,7% в III квартале из-за роста себестоимости, а именно из-за роста расходов на персонал. Маржа EBITDA снизилась с 52,9 до 47,6% из-за падения валовой маржи. В итоге чистая прибыль «КазТрансОйла» за III квартал составила 40 тенге на акцию.

Акции KEGOC после небольшого роста в течение четырех месяцев подряд показали снижение на 0,3%. Цена в конце ноября достигла почти 1890 тенге. Несмотря на итоговое падение, в моменте ГДР стоили \$49,55, что является новым историческим максимумом для компании. Цены на уран, напротив, показали рост на 2,2% по итогам ноября. Снижение котировок «Казатомпрома» произошло во многом из-за общего падения фондовых рынков в конце ноября.

ГДР Kaspi.kz по итогам ноября показали рекордное месячное падение на 11% после роста на 36,5% в октябре. В конце ноября ГДР стоили \$129. В ноябре бумаги смогли обновить исторический максимум, который теперь составляет \$148,4. По большей части падение цен происходило вместе с общим падением фондового рынка Великобритании во второй половине ноября.

# К чему готовится Halyk Bank, выкупая обратно свои акции и ГДР

> стр. 5

Отметим, что RoE Halyk Bank улучшилось до проведения обратного выкупа – с 14,93% (на 01.07.2021) до 20,66% (на 01.10.2021).

Аналитик ФГ «ФИНАМ» **Игорь Додонов** признался: сложно сказать, что конкретно имеется в виду под «оптимизацией структуры капитала». «Это может быть желание основных акционеров увеличить свои доли в банке (после погашения выкупленных акций) либо помощь какому-то крупному миноритарю выйти из капитала банка (через рынок это сделать достаточно сложно ввиду не самой высокой ликвидности). Может быть и еще что-то, о чем широкая общественность пока не знает», – перечислил варианты аналитик.

«На наш взгляд, основная цель обратного выкупа акций – это попытка увеличить доходность на капитал и таким образом повысить привлекательность акций банка для инвесторов. В результате уменьшения количества акций размер чистой прибыли и дивидендных выплат в расчете на одну акцию станет выше», – сказал **Артем Бекетов**, младший директор в банковской аналитической команде Fitch Ratings.

Если обратный выкуп пройдет в запланированном объеме, то, по оценкам Fitch Ratings, коэффициент базового капитала Halyk Bank снизится примерно на 2 п.п., до 19–20%. «Несмотря на потенциальное снижение показателя, мы по-прежнему считаем, что Halyk сохраняет сильный запас прочности по капиталу, особенно учитывая стабильно высокую прибыльность банка», – отметил Бекетов.

Обратный выкуп акций, в отличие от прямой выплаты дивидендов, позволяет минимизировать налоги, особенно для акционеров, которые инвестируют из юрисдикций, где нет налога на прирост капитала. «Но в отличие от нефинансового сектора банки не так часто применяют байбэки, поскольку прибыльные банки вынуждены постоянно выполнять нормативы достаточности капитала, а обратный выкуп уменьшает данный показатель, что при быстром росте активов повышает регуляторные риски.

Поэтому обычно банки ограничиваются выплатой дивидендов в какой-то доле от их прибыли», – объясняет вице-президент, старший аналитик Moody's **Семен Исаков**.

Halyk же оперирует с очень высоким уровнем достаточности капитала. Поэтому, по словам Исакова, одnorазовый выкуп акций поможет в моменте увеличить выплаты акционерам и увеличить доходность на капитал, но при этом минимизировать волатильность дивидендных выплат.

## Сжатые сроки

Halyk Bank объявил о сборе заявок на выкуп ГДР за день до начала процедуры, а на саму

Однако Оразбаев предложил взять во внимание, что руководство банка до решения совета директоров говорило о возможном выкупе бумаг. «Поэтому вряд ли это стало сюрпризом для многих инвесторов, и маловероятно, что такой короткий срок будет особенной преградой для продажи ГДР», – отметил аналитик.

Короткий срок, предложенный для выкупа, может быть обусловлен желанием основных акционеров банка увеличить свой пакет либо сократить количество акций в свободном обращении до конца текущего календарного года. Такое мнение высказал генеральный директор DAMU Capital Management **Мурат Кастаев**.

«Возможно, это просто начало торгов, и в случае неудачного выкупа мы, может быть, увидим увеличение предложенной цены, – оценивает предложение банка аналитик **Данияр Оразбаев**. – Любой эмитент же в свою очередь заинтересован в выкупе по максимально низкой цене. Причиной продажи (со-держателей ценных бумаг. – «Курсив») может стать выход крупного миноритария, который на рынке не смог бы выйти из актива так быстро и без большого урона по цене».

С этим мнением согласен **Мурат Кастаев**: «Предложенная цена выкупа отражает примерные текущие котировки акций, без скидки или премии. Поэтому

свободном обращении с 17 до 27% от общего объема, – говорилось в сообщении Halyk Bank после SPO. – Инвесторская база банка расширилась практически в два раза за счет качественных инвесторов – крупных глобальных инвесторов и фондов развивающихся рынков».

Данияр Оразбаев не видит связи между нынешним байбэком и SPO, которое было проведено при других рыночных условиях и до пандемии. «Тогда Halyk Bank была самой дорогой среди публичных казахстанских компаний, еще до стремительного роста «Казатомпрома» и IPO Kaspi.kz. Возможно, тогда основной акционер посчитал, что акции

## Бумаги Apple на данный момент самые популярные на KASE Global



Идель САБИТОВ, советник председателя правления KASE

Казахстанская фондовая биржа с 15 ноября 2021 года открыла торги акциями иностранных эмитентов в отдельном секторе официального списка биржи – KASE Global. Сектор привлекает все больше внимания со стороны розничных инвесторов. Наблюдается хорошая динамика ежедневного роста торгового оборота на площадке. Объем торгов на площадке с момента ее запуска до сегодняшнего дня составил 4,2 млрд тенге.

В пятерку лидеров – акции компаний Apple Inc. (объем сделок 3,1 млрд тенге), AT&T (118 млн тенге), Tesla (85,9 млн тенге), Moderna (75,9 млн тенге) и Micron Technology (75,3 млн тенге).

На данный момент в секторе KASE Global допущены к торгам 37 наименований ценных бумаг эмитентов из США. Среди них акции Amazon.com, Inc., Meta Platforms, Inc., Pfizer Inc., AT&T Inc., The Boeing Company, Citigroup Inc., Johnson & Johnson, MasterCard, Inc., Netflix, Inc., ConocoPhillips, American Airlines Group, PayPal Holdings Inc., Uber Technologies Inc. и других. Полный перечень акций можно посмотреть на <http://kaseglobal.kase.kz/>. По мере роста активности инвесторов планируем постепенно увеличивать число ценных бумаг.

Предпочтение акциям эмитентов из США связано с их популярностью у инвесторов. Планируется также включать акции крупнейших и ликвидных компаний, которые могут котировать казахстанские брокеры.

Цель создания сектора KASE Global – расширить спектр финансовых инструментов, доступных для торговли на бирже. Благодаря проекту мы ожидаем увеличить инвесторскую базу на площадках KASE, развивать инфраструктуру биржи и повысить инвестиционные возможности инвесторов на нашей площадке.

На начальном этапе к обращению на площадке допущены только долевыми инструментами – акции, прошедшие листинг на американских биржах и включенные в списки KASE.

Для эмитентов KASE Global биржа существенно упростила процедуры листинга и отменила тарифы на включение и поддержание бумаг в списках. Акции включаются в официальный список биржи по процедуре неспонсируемого листинга (не по инициативе эмитента ценных бумаг).

Торги и расчеты осуществляются в долларах США по схеме T+2 с участием Центрального контрагента. Расчеты ведутся через Центральный депозитарий ценных бумаг РК (ЦД). С ЦД мы также получаем раскрытие информации о корпоративных действиях.

Сейчас на начальном этапе торги проводятся с 11:20 до 22:00 (по времени Нур-Султана). Таким образом биржа дает клиентам возможность торговать параллельно с торгами на американском фондовом рынке, который открывается в 20:30. По мере повышения ликвидности рынка KASE возможно увеличение времени торгов. В целях роста интереса инвесторов к рынку и более активной торговли в новом секторе биржа активно привлекает маркет-мейкеров.



Фото: Офелия Жакаева

подачу заявлений отвел неделю. Почему акционерам на раздумье дали так мало времени?

«Есть некоторая вероятность, что такой короткий срок говорит о том, что Halyk Bank уже имеет потенциальных продавцов, которые могли обратиться напрямую к руководству, – предположил аналитик АО «Фридом Финанс» **Данияр Оразбаев**. – Если это так, то эти акционеры, вероятнее всего, имеют довольно большую долю в компании, которую нельзя легко и быстро продать на рынке, учитывая довольно низкую ликвидность даже на Лондонской фондовой бирже».

«Возможно, в новом году у акционеров имеются какие-то планы либо уже достигнуты предварительные договоренности о дальнейших действиях с акциями. Мы предполагаем, что одной из причин выкупа может быть консолидация основными акционерами крупного пакета акций для привлечения стратегического инвестора», – добавил Кастаев.

## Выкуп не у маленьких

Предложенная БВУ для выкупа цена за акцию – 182,1 тенге – сейчас ниже рыночной. Так, вчера, 8 декабря, на KASE на закрытии бумага стоила 183,05 тенге, а в моменте пробивала 202.

особого интереса у миноритарных инвесторов может не быть, тогда условия выкупа могут быть улучшены. Либо уже имеются предварительные договоренности между акционерами, согласно которым доли будут перераспределены, но не путем прямой продажи, а через сделки на открытом рынке».

## Нераскрытые планы

Последний раз Halyk Bank совершал крупную операцию с бумагами в 2019 году. Но тогда он не выкупал их, а продавал на SPO. «Банк достиг цели по увеличению ликвидности ГДР путем увеличения их доли в

Halyk Bank находятся на привлекательных уровнях для продажи», – предположил Оразбаев.

Сейчас же, по словам Оразбаева, Halyk Bank стоит почти в пять раз дешевле Kaspi.kz, несмотря на то, что прибыль и собственный капитал Народного банка в разы выше. «Понятно, что рынок закладывает более значительный рост показателей Kaspi.kz в будущем. Но, возможно, сейчас руководство Halyk Bank увидело, что и их компания может стоить значительно выше, особенно если идет реализация нераскрытых планов, например по финтех-проектам», – сказал аналитик АО «Фридом Финанс».

# Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: локальный и глобальный минусы



В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных на KASE и вошедших в индекс Kursiv-10, ухудшились. Значение индекса скорректировалось – с 1284,53 (по итогам торгового дня) до 1258,95 пункта (по состоянию на 15:00 08.12.2021).

## Аскар МАШАЕВ

Среди казахстанских эмитентов чемпионами роста стали Банк ЦентрКредит (+5,1%) и Народный банк (+3,3%). Для остальных локальных компаний неделя оказалась неудачной: «КазТрансОйл» просел на 2,1%, Kcell – на 2%, «Казатомпром» – на 1,8%. Незначительная коррекция зафиксирована по бумагам компаний KEGOC (–0,8%) и «Казхаттелеком» (–0,2%).

Один из трех российских эмитентов, которые представлены на KASE и включены в индекс Kursiv-10, прибавил в цене – Банк ВТБ (+3,6%). Акции Yandex N.V. существенно упали в цене, на 28,7%, бумаги Сбербанка сократились на 3,7%.

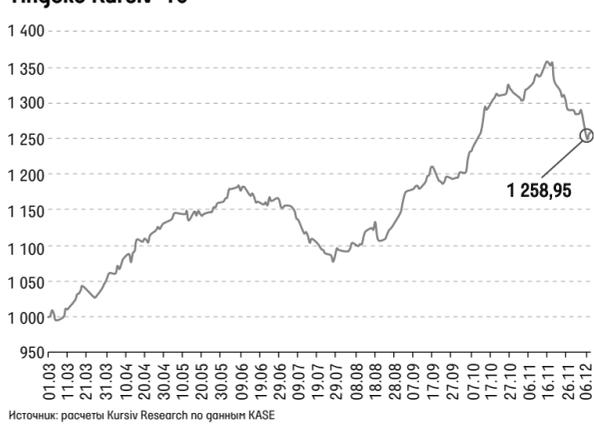
В прошедшие семь дней позиции 38 эмитентов, представленных в секторе KASE Global и вошедших в индекс Kursiv-G38, снизились существенно. Значение индекса упало – с 993,97 (по итогам торгового дня) до 510,62 пункта (по состоянию на 15:00 08.12.2021).

Драматичным падением отличились Moderna (–19,4%), Salesforce (–13,2%) и Fortinet (–12,7%). Также аутсайдерами недели стали американские компании из технологического сектора, среди которых Advanced Micro Devices (–9,4%), Tesla (–8,5%), Netflix (–7,6%), Amazon.com (–4,6%).

В цене прибавили следующие компании из сектора Global: American Airlines (+8,5%), Apple (+7,8%), PayPal (+6,0%), Starbucks (+5,9%), MasterCard (+5,7%), Intel (+5,3%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 01.12.2021 по 08.12.2021

## Индекс Kursiv-10

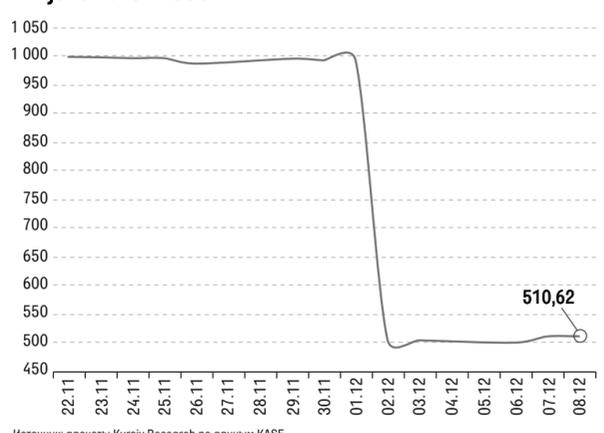


## Народный банк

2 декабря 2021 года банк проинформировал биржу о решении выкупить у акционеров простые акции (HSBK) и ГДР (HSBKd), базовым активом которой выступают простые акции. Количество выкупаемых ценных бумаг не превышает 845,8 млн акций (или эквивалентное число ГДР, которое равняется 40 простым акциям).

Предложенная банком стоимость выкупа составляет 182,1 тенге за одну акцию и \$16,78 за одну ГДР. Заявки на выкуп ценных бумаг будут приниматься с 3 по 9 декабря 2021 года. На следующий день банк проведет обратный выкуп бумаг на KASE.

## Индекс Kursiv-G38



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

## «КазТрансОйл»

Компания завершила работы по подключению к магистральному нефтепроводу Узень – Атырау – Самара двух вновь построенных участков трубопровода общей протяженностью 22 км и построенного участка с технологическими трубопроводами входного и выходного коллектора пункта подогрева нефти НПЦ «Бейнеу».

## Банк ЦентрКредит

43-е купонное вознаграждение получили держатели международных облигаций (CCBNe3) на \$1,2 млн. Номинальная стоимость одной бумаги составляет \$1, объем выпуска – \$100

млн. Также банк сообщил, что ставка по 44-му купонному вознаграждению будет на уровне 6,19%.

## «Казатомпром»

Атомная компания сообщила о выходе из состава учредителей компании KazSilicon. Металлургический комбинат KazSilicon позиционируется как первый в Казахстане, ориентированный на производство металлургического кремния. Комбинат был запущен в 2006 году в городе Уштобе (Алматинская область) и использует в качестве сырья жильный кварц собственного месторождения Сарыкульское.

# БАНКИ И ФИНАНСЫ

## Метровый размах Ипотека в странах СНГ растет на господдержке

**На фоне инфляции и пандемии жители большинства стран СНГ стали активнее покупать недвижимость.**

**Ольга ФОМИНСКИХ**

«Курсив» изучил данные по Казахстану, Молдове, Кыргызстану, Армении, Азербайджану, России, Беларуси и Узбекистану, и оказалось, что в половине из этих стран ипотечные портфели с начала года выросли на 20–30%. Самый значительный рост – там, где государство запустило льготные ипотечные программы.

### Молдова

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **35,7%**  
Ипотечный портфель: **\$610 млн**  
Доля в ссудном портфеле: **19,9%**

Взрывной рост ипотечного кредитования в Молдове наблюдался в 2019 году, тогда к концу года объем жилищных займов увеличился почти на 57%. В 2020-м этот темп замедлился до 25%. За 10 месяцев 2021 года портфель ипотечного кредитования увеличился на 36%, до 10,8 млрд леев (\$610 млн), а доля ипотеки в общем ссуднике приблизилась к 20%.

Эксперт Института развития и социальных инициатив Viitorul Вячеслав Ионицэ называет несколько причин, поддерживающих спрос на ипотеку. «Первая – выросла доступность жилья в 5 раз. Если раньше, чтобы приобрести недвижимость площадью 70 квадратных метров, необходимо было работать порядка 40 лет, то сейчас требуется лишь 8 лет. Это связано как с ростом доходов населения, так и со снижением стоимости жилья. До глобального финансового кризиса 2007–2008 годов квартиры в Кишиневе стоили 900 евро за квадратный метр, а после 2009 года цены упали до 500 евро за «квадрат», – объясняет Ионицэ. Другие причины – низкие ставки по ипотеке (менее 10%) и госпрограмма льготного ипотечного кредитования «Первый дом» (Prima Casa), которую запустили весной 2018 года.

По условиям Prima Casa жители Молдовы от 18 до 50 лет могут оформить кредит на покупку жилья стоимостью до 1 млн леев (\$56 тыс.) на срок до 25 лет. Ставка по кредиту плавающая и состоит из базовой ставки программы, маржи до 3% и комиссии по гарантии в размере до 0,25% годовых от остатка кредита или 0,5% годовых от остатка государственной гарантии. До конца этого года ипотечная ставка по программе Prima Casa составляет 6,63% годовых.

За почти четыре года действия программы (с момента запуска программы и до 6 декабря 2021 года) в ее рамках было приобретено 7352 единицы жилья. По данным молдавского Минфина, сумма выданных банками кредитов составляет 3,98 млрд леев (\$226 млн), а сумма гарантий – 1,9 млрд леев (\$110 млн). Средняя площадь жилья, приобретенного в рамках программы, составляет 60,78 квадратного метра, а средняя стоимость – 632,4 тыс. леев (\$35 тыс.). Реализация госпрограммы привела к увеличению концентрации рынка: если до запуска Prima Casa на Кишинев приходилось 60% сделок купли-продажи, то теперь около 80%.

### Казахстан

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **27,3%**  
Ипотечный портфель: **\$6,9 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **17,6%**

Объем ипотечного портфеля в Казахстане с начала года подскочил на 27,3% и по итогам октября 2021-го превысил 3 трлн тенге (\$6,9 млрд). Количество сделок купли-продажи жилья за январь – октябрь 2021 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 89,1%. Высокий спрос на недвижимость подтолкнул цены: в сравнении с январем-октябрем 2020 года новое жилье прибавило в цене 11,2%, жилье на вторичном рынке – на 23,1%.

«Выдача ипотечных займов значительно ускорилась на фоне расширения программ льготной ипотеки, смягчения условий ипотечного кредитования и притока пенсионных накоплений на рынок жилой недвижимости», – объясняло причины роста Агентство по регулированию и развитию финансового рынка в обзоре тенденций ипотечного кредитования. В Казахстане действует сразу несколько госпрограмм, связанных с жилищными

зали «Курсиву» в Союзе банков Армении (СБА). «Многие семьи в рамках правительственной программы «Доступное жилье молодым семьям» получили возможность улучшить жилищные условия. Особенно это стало актуальным после того, как были снижены ставки и продлен срок кредита, а также увеличился совместный возраст бенефициаров», – отметили в СБА.

Подстегнула ипотеку ожидаемая отмена возврата подоходно-

приобретенных прав требования составила 11,4 трлн рублей (\$155 млрд), увеличившись на 23%. В отличие от Казахстана, в России быстрее растут цены на новостройки: в III квартале 2021 года цены на первичном рынке жилья увеличились на 5,1% по сравнению с предыдущим кварталом и на 22,8% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. На вторичном рынке плюс 3,4 и 14,6% соответственно.

Прирост объема ипотечного портфеля по сравнению с II кварталом. Предыдущий показатель квартал к кварталу был 8,2%. В том же обзоре ЦБ отмечается, что совокупный объем выдач снизился умеренно, так как спрос частично перераспределился в другие госпрограммы (в основном в «семейную»), рыночную ипотеку, а также был поддержан партнерскими программами банков с застройщиками.

### Узбекистан

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **18,6%**  
Ипотечный портфель: **\$3 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **10,6%**

Ипотечный портфель узбекских банков за 10 месяцев вырос на 18,6% и составил 33,6 трлн сумов (\$3 млрд). Судя по отчетности за три квартала 2021 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в Узбекистане снизились темпы выдачи ипотеки: ее объем уменьшился на 5% и составил 6,15 трлн, а количество выданных кредитов – на 17% (41,9 тыс.).

Высокий спрос на жилье в Узбекистане будет поддерживать ипотечное кредитование еще долгие годы, считает директор компании Buta Advisory Services Дилара Джафарова, CFA. «Так как ипотечные кредиты – долгосрочные, процентная ставка здесь имеет большое значение. Поэтому на льготное кредитование (по ставке 17–19%) спрос значительно выше, чем на коммерческую ипотеку (по ставке 23–24%). Следовательно, если средства в рамках госпрограмм, направленные на льготное кредитование населения, будут увеличиваться, то портфель будет расти», – отметила спикер.

По данным ЦБ Узбекистана, число сделок купли-продажи недвижимости в стране в III квартале выросло на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года и составило 61,2 тыс. Цены на вторичке в среднем по республике выросли на 2,3% к предыдущему кварталу. Центробанк объясняет интерес на рынке жилья продолжающимся восстановлением экономики, ростом доходов населения и стремлением домохозяйств сохранять свои сбережения в виде недвижимости.

### Азербайджан

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **15,5%**  
Ипотечный портфель: **\$1,4 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **14,6%**

В прошлом году ипотечный портфель в Азербайджане вырос на 12,5%, в этом году темпы ускорились: за 10 месяцев 2021 года он увеличился на 15,5%, до 2,3 млрд манатов (\$1,4 млрд). Количество зарегистрированных ипотечных договоров за 10 месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилось на 54,8%, сообщила Государственная служба по имущественным вопросам при Министерстве экономики республики.

Рост ипотеки поддерживается госпрограммами, объясняет младший директор банковской аналитической группы Fitch Ratings Екатерина Задонская. «Практически все выдается за счет государственного фондирования. В 2020 году были понижены риск-веса по новым ипотечным кредитам с 100 до 50%, что также поддержало рост», – добавила эксперт.

Большая часть ипотечных кредитов в Азербайджане выдается через государственный «Ипотечный и кредитно-гарантийный фонд» (ИКГФ). «По оценкам руководства фонда, на его долю приходится 70% ипотечных кредитов страны домохозяйствам в Азербайджане», – пишут аналитики Fitch, комментируя свое ноябрьское решение подтвердить рейтинг ИКГФ на уровне «ВВ+ / стабильный».

По данным самого фонда, в январе – октябре банки – агенты ИКГФ выдали кредитов более чем на 300 млн манатов (\$176 млн), что на 46,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Ипотечные кредиты от ИКГФ делятся на коммерческие и социальные. Коммерческие предоставляются на срок до 25 лет и на сумму до 150 тыс. манатов (порядка \$88 тыс.) по ставке не более 8% годовых. Из госбюджета финансируется социальная ипотека до 100 тыс. манатов (около \$58 тыс.) на срок до 30 лет со ставкой не выше 4%. В этом году правительство Азербайджана одобрило вливания капитала в фонд на 71 млн манатов (более \$40 млн) на финансирование социальной ипотеки. «На 2022 год запланирована поддержка в размере около 100 млн манатов (почти \$59 млн). Большая часть этих средств предназначена для предоставления социальной ипотеки, но также включает финансирование для субсидирования кредитов МСБ», – отмечают аналитики Fitch.

Коммерческую рыночную ипотеку – без лимитов на сумму выдачи, но по более высоким ставкам – выдают всего несколько банков в Азербайджане.

### Кыргызстан

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **11,2%**  
Ипотечный портфель: **\$226 млн**  
Доля в ссудном портфеле: **11%**

В Кыргызстане доля ипотеки в ссудном портфеле невелика – лишь 11%. В этом году объем жилищных кредитов вырос на 11,2%, до 19,2 млрд сомов (\$226 млн), в прошлом – на 13%.

В этом году Государственная ипотечная компания запустила программу «Мой дом 2021–2026», которая включала как льготные кредиты со ставкой 4% для сотрудников бюджетной сферы, так и стандартные – под 8%. На сегодняшний день учетная ставка в стране составляет 8%, а годовая инфляция – 12,5%.

Однако уже в начале октября прием заявок на льготную ипотеку для сотрудников бюджетной сферы был приостановлен в связи огромным спросом на ипотечные кредиты по этой программе. Ажиотаж объясним: в коммерческих банках ставки по ипотеке начинаются от 17%.

«Новая пятилетняя программа субсидируемой ипотеки была введена только в 2021 году, и мы ожидаем ускорения ипотечного кредитования в 2022–2025 годах, которое будет стимулировать в том числе программа», – отметил аналитик Moody's Лев Дорф.

### Беларусь

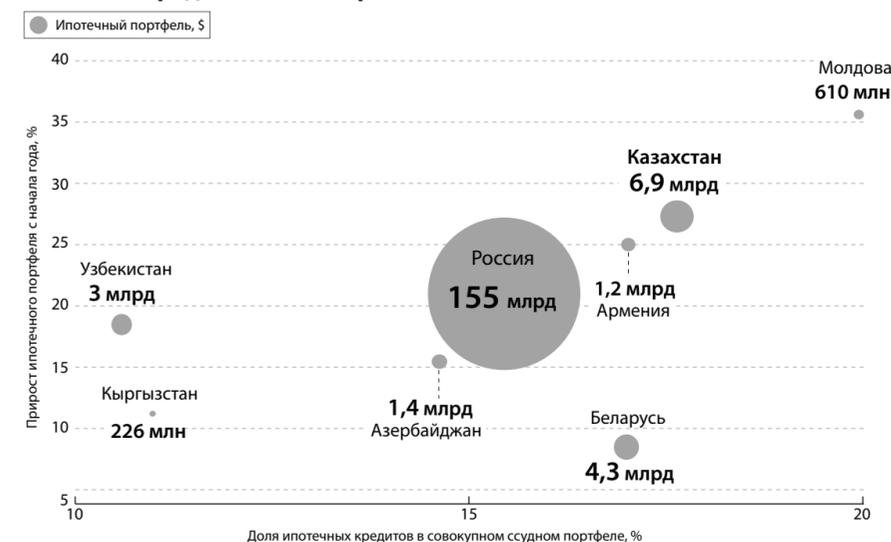
Прирост ипотечного портфеля с начала года: **8,6%**  
Ипотечный портфель: **\$4,3 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **17%**

Ипотека в Беларуси в 2021 году по сравнению с остальными упомянутыми в тексте странами растет медленнее всего. По итогам 10 месяцев объем жилищных займов увеличился на 8,6% и составил 10,9 млрд рублей (\$4,3 млрд). В прошлом году рост ипотечного портфеля составлял 17%. Динамика выдачи кредитов на финансирование недвижимости в январе – октябре упала сразу на 21%. Если в прошлом году их объем составил 1,8 млрд рублей, то в этом году – 1,4 млрд.

«Льготные кредиты по низким ставкам мало кому доступны, есть жесткие ограничения категорий жителей, которые могут получить их. Сегодня кредиты под 3% на жилье выдает крупнейший государственный Беларусбанк, но на них могут рассчитывать люди, проживающие в малых городах численностью до 20 тыс. жителей. На рыночных условиях ставки по ипотеке значительно выше – больше 20% годовых», – рассказывает старший аналитик «Альпари Евразия» Вадим Иосуб.

Эксперт не исключает, что у тех, кто сейчас берет ипотеку по таким ставкам, очень высокие девальвационные ожидания. «На экономику страны влияют западные санкции, и в скором времени ожидается введение нового пакета, и, как следствие, прогнозируется снижение экономики и доходов», – отметил эксперт, добавив, что именно из-за девальвационных ожиданий ипотека может немного подрасти до конца года.

### Ипотечное кредитование в странах СНГ



\* На начало ноября.  
Источник: ЦБ стран, расчеты «Курсива»



займами, по самой популярной из них, «7-20-25», на 25 ноября 2021 года было одобрено более 45 тыс. займов на 565,3 млрд тенге.

В начале декабря стало известно о повышении порога достаточности для изъятия пенсионных накоплений из ЕНПФ. Казахстанцы начали лихорадочно подавать заявления на использование своих пенсионных излишков – за счет этого ипотечный портфель в РК до конца года может успеть подрасти.

### Армения

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **25,3%**  
Ипотечный портфель: **\$1,2 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **17%**

В 2019 году в Армении объем ипотечного кредитования вырос на 40,6%, в 2020-м – на 34%. Тренд на замедление динамики сохраняется и в 2021 году: по итогам 10 месяцев ипотечный портфель вырос на 25,3%, до 603 млрд драмов (\$1,2 млрд).

Рынок стимулирует льготные ипотечные программы, расска-

го налога с ипотечных выплат. Программа возврата подоходного налога при выплате ипотеки действует с 2018 года, под нее попадает жилье стоимостью до 55 млн драмов (около \$112 тыс.). Ограничение на возврат – не более 1,5 млн драмов (примерно \$3 тыс.) за квартал.

Отменять возврат подоходного налога в Армении будут постепенно. С 1 июля 2022 года на него не смогут рассчитывать те, кто купит жилье в первой зоне Еревана, то есть в центре, с 1 января 2023 года – во второй, с 1 июля 2025 года – в остальных районах Еревана. С 2025 года возврат подоходного налога будут получать лишь покупатели жилья в областях.

### Россия

Прирост ипотечного портфеля с начала года: **23%**  
Ипотечный портфель: **\$155 млрд**  
Доля в ссудном портфеле: **15%**

В России по итогам 10 месяцев задолженность по ипотечным жилищным кредитам с учетом

Неутихающий спрос со стороны россиян на ипотеку младший директор по банковским рейтингам агентства «Эксперт РА» Ксения Якушкина объясняет низкими ставками (в том числе за счет продления льготных программ) и растущими ценами на недвижимость. Регулятор, чтобы ограничить выдачу наиболее рискованных ссуд, в 2021 году повысил надбавки к коэффициентам риска по ипотечным кредитам с низким первоначальным взносом. «Также со второго полугодия 2021 года были внесены изменения в льготную ипотеку: была снижена максимальная сумма кредита, попадающего под программу, что отразилось на снижении объемов выдач, преимущественно в Москве и Санкт-Петербурге», – комментирует Ксения Якушкина.

После модификации программы «Льготная ипотека» и повышения макронадбавок по кредитам с низким первоначальным взносом в ЦБ РФ по итогам III квартала 2021 года сделали вывод, что риски перегрева на рынке ипотеки снизились с учетом нормализации темпов. 6,2% составил

# Рокировка на самом верху

> стр. 1

По итогам всего отчетного периода (январь – октябрь) тройку банков с наибольшим притоком розничных средств составили Kaspi (+536 млрд тенге), Халык (+499 млрд) и Отбасы (+346 млрд). Jusan, несмотря на поглощение АТФ, не смог подняться выше четвертого места (+222 млрд). Из тех относительно скромных объемов клиентских денег на рынке, которые не достались Халыку и Kaspi, лучший урожай собрал Bank RBK (+96 млрд). И еще только двум игрокам удалось нарастить депозитную базу физлиц на сумму свыше 50 млрд тенге – Сбербанк (+67 млрд) и БЦК (+54 млрд).

Оттока розничных вкладов по итогам 10 месяцев не произошло ни в одном системно значимом банке, если подразумевать под таковыми участников АQR. Из них худшую динамику привлечения средств демонстрируют Евразийский банк (+21,0 млрд тенге с начала года), Алтын (+22,3 млрд), Хоум Кредит (+22,8 млрд) и Forte (+24,8 млрд).

## Средства юрлиц: в одну кассу

Корпоративные ресурсы в банках растут быстрее, чем розничные вклады. С начала года остатки на счетах бизнес-клиентов в БВУ увеличились на 19,8% против 15,4% роста розничных средств. В результате на 1 ноября совокупный объем корпоративных депозитов (12,72 трлн тенге) превысил соответствующий показатель розницы (12,63 трлн). Последний раз такая ситуация в банковском секторе страны наблюдалась ровно два года назад: по состоянию на 1 ноября 2019 года юрлица держали в банках 8,95 трлн тенге, а физлица – 8,90 трлн.

В октябре совокупный объем средств юрлиц в БВУ вырос на 185 млрд тенге (+1,44% за

месяц). Еще больше привлек отдельно взятый Халык (+240 млрд тенге). Корпоративные клиенты Отбасы и Ситибанка пополнили свои счета на 49 млрд тенге. Из участников АQR помимо Халыка нетто-притоки зафиксировали только четыре банка. В этот квартет вошли Kaspi (+21 млрд), Евразийский (+20 млрд), БЦК (+12 млрд) и Forte (+10 млрд).

Соответственно, у восьми участников АQR в октябре произошло нетто-оттоки. Больше всего показатель просел у Сбера (-80 млрд тенге за месяц) и Jusan (-70 млрд тенге). У Bank RBK и Альфы снижение составило 30 млрд и 25 млрд тенге соответственно. В Нурбанке средства юрлиц уменьшились на 8 млрд тенге. В Алтыне, Хоум Кредите и ВТБ снижение было незначительным.

С начала года лучшую динамику привлечения корпоративных средств демонстрирует Халык (+737 млрд тенге за 10 месяцев). Его конкуренты заметно отстали. Второе место, исключительно благодаря поглощению АТФ, занимает Jusan (+328 млрд), третье – Ситибанк (+296 млрд). Свыше 200 млрд тенге смогли привлечь также Сбер (+238 млрд), Forte (+225 млрд) и Евразийский (+216 млрд). У Bank RBK средства юрлиц выросли на 108 млрд тенге, у ВТБ – на 82 млрд.

Два участника АQR по итогам 10 месяцев фиксируют оттоки. В Нурбанке объем корпоративных средств снизился на 15,4 млрд тенге с начала года, в Алтыне – на 7,2 млрд.

## Активы: пятый стал шестым

Совокупные активы сектора выросли на 15,5% с начала года (до 36 трлн тенге), в том числе на 1,27% в октябре (+450 млрд тенге за месяц). Явным лидером последнего отчетного месяца по наращиванию активов

стал Халык (+277 млрд тенге за октябрь) благодаря резкому приросту портфеля корпоративных вкладов. Второе место занял Kaspi (+86 млрд). Третья строчка, если ограничиться участниками АQR, досталась Евразийскому (+24 млрд).

У четырех участников АQR активы в октябре сократились. Худшую динамику продемонстрировал Jusan (-75 млрд тенге за месяц). В Bank RBK показатель уменьшился на 23 млрд тенге. В Нурбанке и Forte снижение было незначительным – на 6 млрд и 4 млрд тенге соответственно. Тем не менее отрицательная октябрьская динамика Forte привела к изменению состава топ-5 крупнейших банков: Forte эту пятерку покинул и уступил свое место Отбасы. Четыре верхние строчки по-прежнему занимают Халык (11,1 трлн тенге активов на 1 ноября), Сбер (4,0 трлн), Kaspi (3,5 трлн) и Jusan (2,7 трлн). Активы Отбасы по итогам октября составили 2,43 трлн тенге, Forte – 2,40 трлн.

Что касается всего отчетного периода, то наибольший рост активов в абсолютном выражении демонстрирует Халык (+1101 млрд тенге с начала года). На вторую строчку после присоединения АТФ поднялся Jusan (+1028 млрд). Замыкает тройку Сбер (+866 млрд). Из участников АQR высокий рост показывает также Kaspi (+687 млрд). За ним уже значительным отставанием следуют Forte (+238 млрд), Bank RBK (+237 млрд) и Евразийский (+223 млрд). Остальным универсальным игрокам планка в 200 млрд тенге не покорилась, ближе всего к ней подошли Банк Фридом Финанс (+149 млрд), БЦК (+147 млрд) и ВТБ (+138 млрд).

Снижения активов по итогам 10 месяцев не произошло ни в одном из работающих в Казахстане банков (всего их 22). Из участников АQR самый скромный рост в абсолютном

выражении демонстрируют Нурбанк (+20 млрд тенге) и Алтын (+31 млрд). В относительном выражении медленнее всех растут Нурбанк (+4,6%), Алтын (+5,1%), БЦК (+8,0%) и Forte (+11,0%).

## Кредиты: третий стал вторым

Совокупный ссудник сектора (включая межбанковские займы и обратное РЕПО) с начала года вырос на 16,1% (до 18,3 трлн тенге), в том числе на 1,44% в октябре (+253 млрд тенге). Активнее всех в октябре выдавал кредиты Kaspi, чей портфель увеличился на 121 млрд тенге за месяц без учета РЕПО. Отбасы нарастил портфель на 87 млрд тенге. В Халыке и Сбере кредиты клиентам выросли на 55 млрд и 38 млрд тенге соответственно. Из игроков второго эшелона (потому что вышеперечисленная четверка явно доминирует на кредитном рынке) наибольшего увеличения ссудника добился БЦК (+18 млрд тенге за месяц).

У двух участников АQR объемы клиентского кредитования в октябре сократились: в Bank RBK – на 34 млрд тенге, в Jusan – на 16 млрд. В обоих случаях речь идет не о замедлении кредитования, а о чистке портфеля. В Bank RBK объем безнадежной просрочки в октябре снизился на 27 млрд тенге, а ее доля – до 2,5%. Среди участников АQR лучшие показатели по уровню NPL имеют только Алтын (0,5%) и Альфа (1,8%). В Jusan безнадежная просрочка уменьшилась на 19 млрд тенге за месяц. Доля NPL в этом банке снизилась до 10,25%, но продолжает оставаться самой высокой в секторе.

Худшую динамику кредитования в октябре показал китайский дочерний ICBC, чей ссудник просел более чем в 5 раз (с 65 млрд до 12 млрд тенге). На начало года, по данным аудированной отчетности, кредитный портфель этого банка составлял

68 млрд тенге, из них 63 млрд было выдано (в долларах) «казахстанскому государственному холдингу». В октябре, судя по всему, этот долг был погашен. Возможно, этим заемщиком был ФНБ «Самрук-Казына». Как сообщается в обзоре финсектора, подготовленном АРРФР, в октябре госфонд произвел крупные погашения, в результате чего совокупный объем кредитов юрлицам снизился на 1,4% за месяц. Что касается «дочки» ICBC, то по итогам октября она опустилась на последнее место в секторе по размеру ссудника.

Лидерами по наращиванию портфеля за весь отчетный период являются Халык (+944 млрд тенге с начала года) и Kaspi (+779 млрд). За ними следуют Отбасы (+540 млрд) и Сбер (+411 млрд). Банки второго эшелона не смогли преодолеть даже 150-миллиардный рубеж. Jusan нарастил ссудник на 140 млрд тенге, Альфа – на 108 млрд, Евразийский – на 105 млрд, БЦК – на 102 млрд. Портфели Хоум Кредита и ВТБ увеличились на 45 млрд и 22 млрд тенге соответственно.

Оставшиеся четыре участника АQR могут быть отнесены к аутсайдерам рейтинга. В Нурбанке ссудник с начала года вырос на 8 млрд тенге. Портфель Алтына прирос на 18 млрд, но 16 млрд тенге из этой суммы пришлось на сделки обратного РЕПО. В Forte ссудник увеличился на 11 млрд, при этом объем РЕПО вырос на 16 млрд, то есть займы клиентам снизились. Наконец, в Bank RBK портфель сократился на 43 млрд тенге, но здесь, наоборот, просадка произошла за счет снижения объемов обратного РЕПО на 73 млрд тенге, то есть клиентское кредитование увеличилось.

В относительном выражении быстрее всех на рынке растет Kaspi (+50% с начала года), опережая даже небольших игроков с низкой стартовой базой.

Ссудник Kaspi взлетел с 1,55 трлн тенге на 1 января до 2,33 трлн на 1 ноября. Kaspi начинал год на третьем месте по объему кредитного портфеля (у Сбера было 1,8 трлн тенге кредитов), ежемесячно сокращал отставание и по итогам октября сместил конкурента со второй строчки. Кредитный портфель Сбера на 1 ноября составил 2,21 трлн тенге.

## Полна коробушка

Совокупная прибыль сектора по итогам октября выросла на 56% в годовом выражении и достигла 1,044 трлн тенге. Больше всех заработал Халык (371 млрд тенге за 10 месяцев), помимо него в пятерку самых прибыльных вошли Kaspi (259 млрд), Сбер (111 млрд), Отбасы (55 млрд) и Forte (48 млрд). Убыточных игроков по состоянию на 1 ноября в секторе не было. Из участников АQR меньше всех заработал Нурбанк (1,7 млрд тенге).

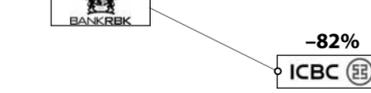
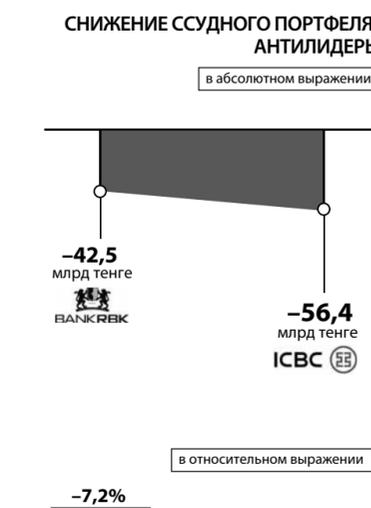
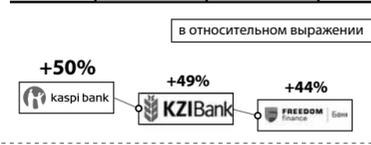
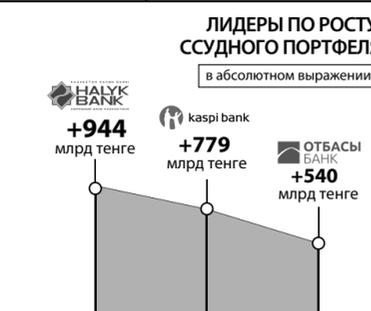
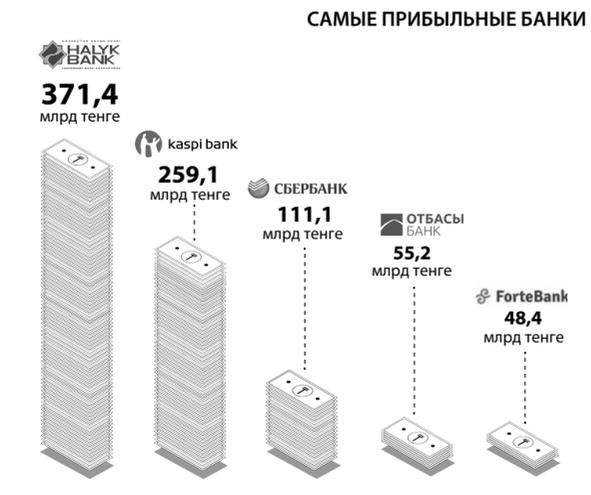
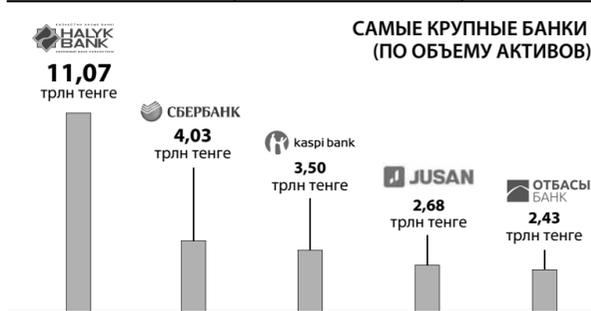
Лидером по наращиванию прибыли относительно прошлого года является Халык (+117 млрд тенге). Kaspi и Сбер улучшили собственные показатели на 72 млрд и 60 млрд тенге соответственно. Отбасы заработал на 29 млрд тенге больше, чем год назад, Jusan – на 13 млрд. Рост прибыли остальных игроков не превысил 10 млрд тенге, из них наибольшего прогресса добился Альфа (+8,3 млрд) и Хоум Кредит (+7,9 млрд).

Единственным банком из периметра АQR, проигравшим собственному результату годичной давности, оказался Евразийский: его прибыль снизилась с 8,2 млрд тенге в прошлом году (за 10 месяцев) до 6,6 млрд в нынешнем. Результат Нурбанка не подлежит корректному сравнению с прошлым годом, поскольку год назад этот банк отразил в своей отчетности убыток в размере 39 млрд тенге.

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ ДЕСЯТИ МЕСЯЦЕВ, в тенге

01.01.2021 01.11.2021 ↑↓ % – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	ВКЛАДЫ ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
36,01 трлн ↑+15,5%	18,34 трлн ↑+16,1%	742 млрд ↓-31,4%	1 369 млрд ↓-25,2%	31,54 трлн ↑+15,9%	12,63 трлн ↑+15,4%	12,72 трлн ↑+19,8%	1 044 млрд ↑+55,8%
31,17 трлн	15,79 трлн	1 082 млрд	1 831 млрд	27,22 трлн	10,94 трлн	10,62 трлн	670 млрд



### БАНКИ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ NPL

Банк	доля NPL 90+	объем NPL 90+
JUSAN	10,3%	93,3 млрд
Eurasian Bank	8,3%	58,9 млрд
NURBANK	8,2%	18,5 млрд

### РОСТ ОБЪЕМОВ NPL 90+: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	рост NPL 90+	объем NPL 90+
СБЕРБАНК	+19,9 млрд	117 млрд
KZIBANK	+2,5 млрд	4,2 млрд
CENTERCREDIT	+2,2 млрд	73,3 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ ВКЛАДОВ ФИЗЛИЦ

Банк	рост	объем
kaspi bank	+536 млрд	2 552 млрд
HALYK BANK	+499 млрд	4 115 млрд
ОТБАСЫ БАНК	+346 млрд	1 403 млрд

### БАНКИ С НАИМЕНЬШИМ РОСТОМ ВКЛАДОВ ФИЗЛИЦ\*\*

Банк	рост	объем
Eurasian Bank	+21,0 млрд	480 млрд
Altyin Bank	+22,3 млрд	165 млрд
HOME CREDIT BANK	+22,8 млрд	148 млрд

### ЛИДЕРЫ ПО РОСТУ ВКЛАДОВ ЮРЛИЦ

Банк	рост	объем
HALYK BANK	+737 млрд	4 466 млрд
JUSAN	+328 млрд	792 млрд
сiti	+296 млрд	982 млрд

### ОТТОК ВКЛАДОВ ЮРЛИЦ: АНТИЛИДЕРЫ

Банк	отток	объем
NURBANK	-15,4 млрд	169 млрд
Altyin Bank	-7,2 млрд	274 млрд
中國銀行 BANK OF CHINA	-3,7 млрд	316 млрд

\* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.  
\*\* Среди 13 универсальных банков, участвовавших в процедуре АQR.  
Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсив»

## НЕДВИЖИМОСТЬ

## Общежитие для инвестора

Зачем девелоперам вкладывать деньги в жилье для студентов

&gt; стр. 1

«Сделать общежитие в здании, которое изначально готовили под хостел, мы решили во время пандемии, когда все границы были закрыты», – рассказывает генеральный директор ТОО «Жеті Мұра» Калдыбек Жантелиев.

По его словам, общежитие в алматинском микрорайоне Самал-2 полностью занято. Загрузку бизнес-проекту обеспечивают студенты КБТУ и колледжа «Престиж».

## Жилье не для всех

То, что студенческих общежитий в Казахстане не хватает, показал ажиотажный спрос на съемные квартиры со стороны студентов, вернувшихся осенью 2021 года к обучению офлайн. За последний месяц цены на арендные квартиры в крупных городах увеличились сразу на треть, а в отдельных локациях – на 65%.

По данным Cushman & Wakefield (C & W), съемное жилье в Казахстане, в зависимости от города, выбирают до 40% студентов, нуждающихся в проживании на время обучения. Это десятки тысяч молодых людей, которые могут сформировать спрос на качественное студенческое жилье.

Причем спрос на общежития тем выше, чем больше концентрация вузов в городе. Так, по данным Министерства образования и науки РК (МОН), в трех десятках вузов Алматы не хватает 22 тыс. мест, в двух десятках вузов Нур-Султана не хватает 17 тыс. мест. В этих двух городах учится почти две трети из 68 тыс. студентов, нуждающихся в жилье.

«В общежитиях мы размещаем, в первую очередь, приезжих студентов из многодетных и малообеспеченных семей, первокурсников и тех, кто хорошо учится. Часто звонят студенты, очень просят дать им место, говорят, больше нигде жить. Но я ничего не могу им предложить – общежития переполнены», – рассказывает начальник одного из алматинских студенческих городков.

## Другой выход

Чтобы обеспечить студентов жильем, учебные заведения арендуют хостелы и отели. «13 вузов арендуют койко-места для 5 тыс. студентов, из которых 3,2 тыс. мест в Алматы, 1 тыс. – в Нур-Султане, 955 – в Актюбинской и 100 – в Карагандинской области», – приводят данные в МОН.

К примеру, алматинский Университет международного бизнеса договорился с ближайшими отелями и хостелами и предлагает студентам жить там. Молодым людям нужно оплачивать ежемесячно за «постой» от 26,5 тыс. тенге до 180 тыс. тенге с человека. Хостел «Эл-Куат» в Нур-Султане с 2018 года размещает у себя сотни столичных студентов из колледжей, не имеющих собственных общежитий. Студенты платят за проживание по 5 тыс. тенге в месяц, еще по 22 тыс. тенге за каждого доплачивает местный бюджет.

Те вузы, бюджет которых позволяет более серьезные инвестиции, переоборудуют в общежития другие здания. Так, Международный таразский инновационный институт купил за 430 млн тенге здание гостиничного комплекса «Тараз» и к 2019/2020 учебному году «трансформировал» его в Дом студентов. Кроме комнат для проживания 500 студентов здесь есть коворкинг, конференц-зал для онлайн-мероприятий, спортзал, кофейня и салон красоты.

Satbayev University в Алматы в конце 2019 года за счет собственных средств реконструировал свой бывший колледж. В двухэтажном здании обустроили жилые блоки. В каждом блоке – две комнаты и санузел, а на этаже общие зоны – читальный зал, комната отдыха, прачечная.

«Строительство с нуля – это большие деньги. Университет самостоятельно такой проект не потянет», – объясняет директор департамента управления инфраструктурой Satbayev University Рихат Тыныбеков.



Фото: Илья Ким

## Предпочтения студентов по местам проживания



66% опрошенных нуждаются в более качественных, но доступных вариантах размещения

## Цены на жилье для студентов, тыс. тенге

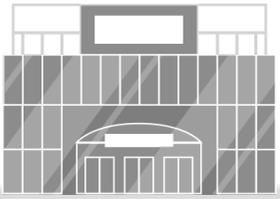


Источник: результаты опроса 3 тыс. студентов Алматы, данные Cushman &amp; Wakefield, данные МОН РК

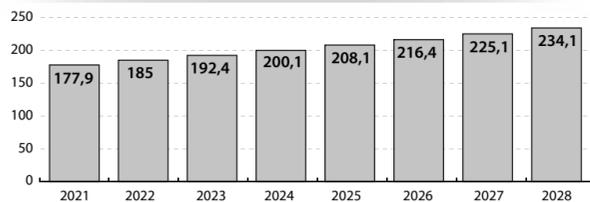
## Сколько компенсирует государство за строительство и реконструкцию общежития

Общежитие на 500 мест. Ввод в эксплуатацию – 2021 год

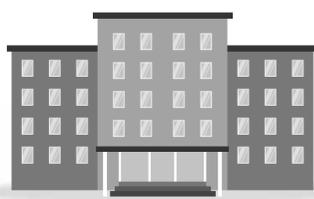
## Строительство

Выплаты госзаказа  
122 МРП\* за 1 место в годИтого за 8 лет  
1,6 млрд тенге

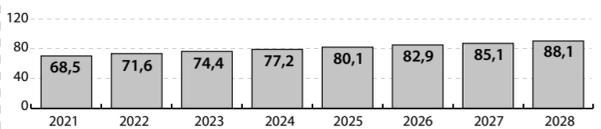
Выплаты госзаказа при строительстве общежития, млн тенге\*\*

\* 144 МРП для строительства общежитий в Алматы, 92 МРП для реконструкции общежитий в Алматы, Нур-Султане. МРП – 2 917 тенге в 2021 году.  
\*\* С учетом ежегодной индексации.

## Реконструкция

Выплаты госзаказа  
47 МРП\* за 1 место в годИтого за 8 лет  
628 млн тенге

Выплаты госзаказа при реконструкции общежития, млн тенге\*\*



Тем не менее в ближайшие пять лет вуз собирается строить несколько общежитий: для этого будут привлекаться инвесторы.

## ГЧП в помощь

Привлекать к строительству студенческого жилья частный бизнес государство решило в 2018 году. Тогда же государственный оператор – «Финансовый

центра» (строительство или реконструкция) и локации (мегаполис или региональный город) за период действия договора ГЧП инвестор может получить из бюджета от 1,2 млн тенге до 4 млн тенге за каждого проживающего.

Так, строительство типового девятиэтажного общежития на 500 мест в Шымкенте, по подсчетам «Финансового центра»,

«Окупаемость проекта, по нашим расчетам, составит четыре-пять лет», – подтверждает гендиректор «Жеті Мұра», не раскрывая сумму собственных инвестиций в строительство объекта.

Кроме получения госзаказа, инвестор может рассчитывать на ежемесячную плату за проживание от студентов (к примеру, за общежитие «Жеті Мұра» студенты платят по 35 тыс. тенге), а также зарабатывать за счет коммерческих объектов в общежитии – магазинов, парикмахерских, химчисток и так далее.

«Предлагаем посмотреть на этот процесс масштабно. Не как на социальный объект, а как на доходный, стабильный и перспективный бизнес-проект», – призывает инвесторов команда АО «Финансовый центр».

## Общежитие вместо отеля

Пандемия и сокращение заполняемости отечественных отелей ниже уровня рентабельности (в среднем до 19,5%) убедили в перспективности инвестиций в студенческое жилье не только компанию «Жеті Мұра».

Три сотни студентов Медицинского университета «Астана» с сентября 2021 года живут в здании, которое могло стать четырехзвездочным отелем. В столичном районе Сарыарка по улице С189 инвестор ТОО «DV Project» оборудовал двух-, шести- и восьмиместные комнаты, каждая со своим санузлом. За номер «с удобствами» студенты платят 15 тыс. тенге в месяц.

Другое «четырёхзвездное» общежитие – в Кызылорде – в конце 2020 года построил предприниматель Саги Суйениш.

«Я начал проект в 2018 году при поддержке Палаты предпринимателей Кызылординской области. В пятиэтажном здании три этажа отведены под общежитие, еще два – под коммерческие цели», – рассказывает инвестор. Среди платной инфраструктуры – фитнес-зал, тренажерный зал, баня, парикмахерская. В цокольном этаже помещения арендуют банки и супермаркеты.

Для инвесторов серьезным аргументом за реновацию стали также гарантированные госвыплаты в период дистанционного обучения студентов и повышение нормы выплат для мегаполисов.

«Мы внесли изменения в нормативные акты – при дистанционном обучении выплачиваем нашим поставщикам 100% от проектной мощности общежития. Также увеличили нормативы по реконструкции для Нур-Султана и Алматы с 47 МРП до 92 МРП. Если еще год назад инвесторы недоверчиво относились к проектам, то сейчас более 20 предпринимателей готовы реконструировать под общежи-

## Глобальный кампус

Строительство жилья для студентов недалеко от ведущих вузов – быстрорастущий сегмент коммерческой недвижимости по всему миру. Его развитие подстегивает повсеместный высокий спрос со стороны студентов-нерезидентов. К примеру, в европейских городах, таких как Порту и Лиссабон, на одно место приходится до 25–28 студентов, в Париже – 19, в Мадриде – 18, Вене – девять.

Для Великобритании, крупнейшего в Европе рынка студенческого жилья (PBSA, The Purpose-Built Student Accommodation), 2020 год стал рекордным по объему инвестиций в PDSA, сообщают аналитики Savills. В минувшем году инвесторы вложили в жилье для студентов 5,77 млрд фунтов стерлингов, что на 5,7% больше, чем в 2019 году, и на 0,8% выше предыдущего рекорда 2015 года.

Только приобретение Blackstone студенческого жилья iQ от Goldman Sachs и Wellcome Trust за 4,66 млрд фунтов стерлингов составило 81% инвестиций в 2020 году. В 2019-м сделкой года была покупка Unite Liberty Living (40% годовых инвестиций).

Пандемия и сокращение заполняемости отечественных отелей ниже уровня рентабельности (в среднем до 19,5%) убедили в перспективности инвестиций в студенческое жилье не только компанию «Жеті Мұра».

Три сотни студентов Медицинского университета «Астана» с сентября 2021 года живут в здании, которое могло стать четырехзвездочным отелем. В столичном районе Сарыарка по улице С189 инвестор ТОО «DV Project» оборудовал двух-, шести- и восьмиместные комнаты, каждая со своим санузлом. За номер «с удобствами» студенты платят 15 тыс. тенге в месяц.

Другое «четырёхзвездное» общежитие – в Кызылорде – в конце 2020 года построил предприниматель Саги Суйениш. «Я начал проект в 2018 году при поддержке Палаты предпринимателей Кызылординской области. В пятиэтажном здании три этажа отведены под общежитие, еще два – под коммерческие цели», – рассказывает инвестор. Среди платной инфраструктуры – фитнес-зал, тренажерный зал, баня, парикмахерская. В цокольном этаже помещения арендуют банки и супермаркеты.

«Студенты, в отличие от туристов, неискушенная аудитория, для которой создание базовых условий комфортного проживания (вода, тепло, чистота) в комбинации с безопасностью является достаточным критерием. Кроме того, по сравнению с отелем, которому требуется целый штат (служба приема и размещения, отдел бронирования, технический отдел, отдел маркетинга и т. д.), общежитию зачастую достаточно администратора, коменданта и обслуживающего персонала», – перечисляет Сатбалдин.

Чтобы снизить затраты инвесторов, МИИР разработало банк проектно-сметной документации (ПСД) с типовыми проектами студенческих общежитий на 104, 184, 244 и 500 мест, в том числе для районов с повышенной сейсмической активностью. Правда, пока девелоперы, преимущественно, используют собственные проекты, отмечают в «Финансовом центре».

## Дальше – больше

Всего частные инвесторы за минувшие три года сдали в разных регионах Казахстана более 60 студенческих общежитий, способных принять около 15 тыс. студентов, сообщает «Финансовый центр». Это больше половины студенческого жилья, построенного в стране за этот период. Каждое шестое коммерческое койко-место инвесторы создали в Нур-Султане, каждое седьмое – в Шымкенте, каждое восьмое – в Кызылординской области.

Вскоре пул инвесторов может существенно пополниться.

«Только в Алматы в ноябре мы провели переговоры примерно с 30 инвесторами, которые готовы финансировать строительство студенческих общежитий», – рассказывает директор департамента продвижения и внешних коммуникаций АО «Финансовый центр» Алпамыс Сатыбалдин.

Дефицит студенческого жилья не будет снижаться – беби-бум 2000-х обеспечивает ежегодный прирост числа абитуриентов в вузах. «К 2030 году количество студентов вырастет на 68% по сравнению с текущим показателем, – прогнозирует «Финансовый центр». – Поэтому отечественный рынок временного жилья для студентов нуждается в амбициозных и сильных игроках, готовых предложить потребителям качественные и доступные услуги».

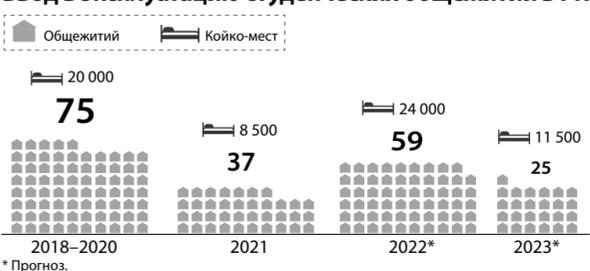


Источник: МОН, Финцентр

центр» – разработал программу, по которой инвесторы за счет собственных средств строят или реконструируют общежития, а Министерство образования и науки обеспечивает госзаказ – в течение восьми лет оплачивает каждое койко-место, занятое студентом. В зависимости от

обойдется инвестору в 631 млн тенге. А выплаты по госзаказу только за первые четыре года составят 755,4 млн тенге. То есть уже на четвертый год эксплуатации общежития инвестор сможет «отбить» вложенные инвестиции и даже получить прибыль.

## Ввод в эксплуатацию студенческих общежитий в РК



\* Прогноз. Источник: ответ заместителя премьер-министра РК Ералы Тужанова на депутатский запрос



# Кому кризис, а кому рост

## Почему обрабатывающая промышленность прошла кризис, не снижая оборотов?

Обрабатывающая промышленность оказалась одним из нескольких секторов экономики РК, которые прошли коронакризис не только без спада, но и наращивая объемы производства. Одного сектара успеха у отрасли нет. Благоприятный результат – итог сложения нескольких факторов, в числе которых эффект от многочисленных мер государственной поддержки, рост внутреннего спроса и закрытые границы.

Сергей ДОМНИН

### Выше только телеком

По итогам января – октября 2021 года объем производства в обрабатывающей промышленности (ОП) в годовом выражении вырос на 5,3%. Для уходящего года такие темпы роста нельзя назвать очень высокими: в энергетическом секторе (электро-, тепло- и газоснабжение) рост на 6,2%, в торговле – 9,5%, связи – 12,9%. Однако в большинстве секторов экономики рост происходит с низкой базы 2020 года: например, в торговле в январе – октябре 2020-го фиксировался спад на 9,4%, энергетика росла на 0,9%, а обрабатывающая промышленность сохраняла динамику роста в 3,2%, замедлившись после весеннего локдауна.

Устойчивый рост ОП обеспечили стабильные объемы производства в ключевой отрасли сектора – металлургической, на которую приходится 45% всего выпуска в секторе: рост по итогам 2020 года составил 2,6%, но к октябрю 2021-го металлурги сократили выпуск на 1,0%.

Умеренный рост выпуска на длинном отрезке демонстрирует пищевая промышленность (14% производства в ОП), к декабрю 2020-го выросшая на 4,0%, а к октябрю 2021 года демонстрирующая рост на 3,6%.

Две отрасли-лидера – фармацевтическая промышленность и автомобилестроение. На росте спроса, вызванного пандемией, фармкомпании за 2020 год нарастили производство на 47,0%, а в уходящем году – еще на 33,6%. Автозаводы в два пандемийных года увеличили выпуск соответственно на 52,5 и 23,4%.

Уверенные показатели ОП позволили отрасли к 2021 году (по итогам девяти месяцев) укрепить позиции в структуре промышленности и экономики в целом. Вес сектора к аналогичному

### Фармацевтика и химпром показывали высокие темпы роста, металлургия – устойчивые

Динамика выпуска по ключевым отраслям обрабатывающей промышленности, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

периоду 2019 года вырос с 37,9 до 45,7% в структуре промпроизводства и с 11,6 до 13,3% – в ВВП.

Хорошее состояние предприятий обрабатывающей промышленности подтверждают и результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий сектора.

По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам (БНС АСПР) РК, во II квартале 2020 года рентабельность (по продажам) крупных и средних предприятий обрабатывающей промышленности составила 32,7%, в III квартале – 25,3%, но уже ко II кварталу 2021 года уровень прибыльности достиг 34,0% при среднем по экономике показателе в 33,1%.

Доля предприятий обрабатывающего сектора, получивших прибыль, во II квартале 2020 года составляла 75,2% (при среднем по экономике 67,6%), год спустя – 74,2% (средний по экономике показатель – 68,8%). Лишь одна из четырех компаний, работающих в ОП, убыточна.

Еще один показатель, отражающий состояние спроса, – соотношение объема производства и отгрузок, который также отслеживает БНС АСПР РК. Даже по итогам 2020 года наблюдалось превышение объема отгрузок

### Обрабатывающий сектор и связь были единственными, кто прошел кризис без спада

Динамика обрабатывающей промышленности РК на фоне других секторов экономики, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

над объемом производства по продукции обрабатывающей промышленности, причем как по потребительским (мебель, легкие автомобили, ряд продовольственных продуктов), так и по промышленным продуктам (строительные материалы, трансформаторы и другое электрооборудование). В первые девять месяцев 2021 года казахстанский экспорт растет на 20,6%.

Внешний спрос на обработанную продукцию также был высоким, несмотря на глобальный спад деловой активности. По итогам 2020 года на фоне сокращения совокупного экспорта РК на 19% на 5% выросли поставки химической и связанных с ней видов продукции (группы ТН ВЭД 28–40) и на 15% – продукции машиностроения (группы 84–92).

Важнейшим фактором роста производства в казахстанской ОП был возросший спрос как со стороны потребителей внутри страны, так и импортеров.

### Деньги по всем каналам

Потенциал для роста отраслей обрабатывающей промышленности был заложен устойчивыми

### Автопром растет темпами выше 20%

Динамика выпуска по ключевым отраслям обрабатывающей промышленности, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

инвестициями в основной капитал, сделанный в предыдущие периоды. Капвложения предприятий ОП выросли на 4,4% в 2020-м на 78,6% – за январь – октябрь 2021 года. Это лучшая динамика роста среди ключевых секторов экономики. Для сравнения: в среднем по стране в 2020 году инвестиции в основной капитал упали на 3,9%, а в этом году растут на 2,5%.

Отрасли ОП, где рост наиболее динамичный, – химическая промышленность, фармацевтика, производство строительных материалов (в 2–6 раз). Спустя три года после завершения проектов модернизации нефтеперерабатывающих заводов вновь вернулись к росту инвестиций в нефтеперерабатывающий сектор. Спад фиксируется лишь в автопроме, где в минувшем году была запущена одна крупная мощность (автозавод Hyundai в Алматы) и закрыта другая (завод «Азия-Авто» в Усть-Каменогорске).

Обрабатывающая промышленность лидировала и по динамике ссудного портфеля сектора в коммерческих банках: по итогам 2020-го он вырос на 6,6%, а в первые 10 месяцев 2021-го – на 26,2%. В среднем по стране кредитный портфель вырос на 19,1%, в секторе связи – на 22,8%, в торговле – на 12,3%.

Внутри сектора активнее наращивали обязательства химическая и фармацевтическая промышленность (в статистике Национального банка РК проходит одной группой; +428,4%), автопром – на 66,8%, нефтепереработка – 30,6%, пищевая промышленность – на 10,3%.

Важным фактором инвестиционной и производственной активности сектора были государственные программы. Обрабатывающая промышленность и большая часть ее отраслей с начала 2000-х неизменно входят в списки приоритетных секторов экономики, на которые распространяется действие норм государственной поддержки. Наиболее ценный инструмент с точки зрения бизнеса – субсидирование ставки. Этот инструмент применялся в рамках программы «Дорожная карта бизнеса» (ДКБ; с 2020-го действует программа ДКБ-2025), по которой субсидируются ставки по кредитам на инвестиционные проекты и оборотный капитал ряда несельскохозяйственных компаний, преимущественно из обрабатывающего сектора.

Предприятия ОП получают займы под крупные проекты от Банка развития Казахстана (БРК), который финансировал упомянутую выше модерни-

зацию НПЗ, строительство автозавода в Алматы и проекты автопрома на костанайской площадке. Из крупных инвестиций 2020–2021 годов – QazCarbon (обогащение угля до концентрата; заем в 39 млрд тенге при стоимости проекта в 51 млрд), RGPProcessing (первичная переработка золотосодержащей руды; заем в \$300 млн при стоимости проекта в \$425 млн). Алматинский автозавод (Hyundai Trans Kazakhstan) БРК поддержал не только займом на строительство предприятия, но также предэкспортным финансированием – по 17 млрд тенге каждый проект.

В конце 2018 года правительство РК запустило еще один механизм поддержки несельскохозяйственного сектора – программу «Экономика простых вещей» (ЭПВ; механизм предоставления долгосрочной теневой ликвидности для решения задач доступного кредитования). По ЭПВ также субсидировалась ставка; с учетом субсидии в 2021 году эта ставка (6%) оказалась ниже уровня потребительской инфляции. Объектами программы помимо сельского хозяйства вновь стали отрасли обрабатывающей промышленности – пищепром, легпром, производство строительных материалов, электроника. В минувшем сентябре Министерством национальной экономики РК отчиталось о 58 одобренных и профинансированных проектах ЭПВ, 12 из которых (21%) относились к обрабатывающей промышленности, 41 проект (71%) – к сельскому хозяйству, остальные пять (18%) – к сфере услуг.

В интересах автомобилестроителей также действует программа субсидирования приобретения авто казахстанской сборки, по которой в последние несколько лет было выдано займов в общей сложности на 96 млрд тенге (на конец сентября 2021 года). Для сравнения: весь объем производства в автопроме РК за 2020 год – 613 млрд.

ФНБ «Самрук-Казына» в период 2020 года отобрал 25 проектов и заключил 54 договора по программе импортозамещения, в рамках которой фонд предлагал поставщику долгосрочный офтейк-контракт. Главным объектом программы стали обрабатывающие производства.

### Спрос не падает, поддержка продолжается

Анализ факторов, влияющих на выпуск в обрабатывающей промышленности, позволяет производителям оптимистично смотреть в будущее. Мировые цены на металлы даже после коррекции осенью 2021 года находятся на высоком уровне, и это обещает стабильные объемы спроса на продукцию отечественных металлургов. Восстановление деловой активности в экономике раскачивает спрос на нефтепродукты, а высокие темпы роста строительного сектора – на стройматериалы.

В сентябре этого года президент Касым-Жомарт Токаев объявил о продлении программы ЭПВ на 2022 год с сохранением объемов финансирования. В конце ноября 2021 года был опубликован проект постановления правительства, регламентирующий правила ЭПВ: если в кризисный год конечную ставку субсидировали до 6%, то теперь этот уровень подняли до 8%. Однако это по-прежнему ниже текущего уровня инфляции.

Важный фактор роста выпуска в ОП – закрытые границы.

### Ссудный портфель ОП за год вырос на 26%

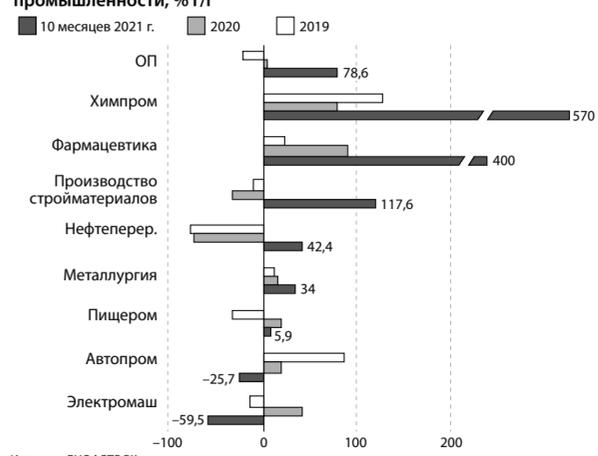
Динамика портфеля кредитов банков обрабатывающей промышленности на фоне других секторов экономики, % г/г



Источник: расчеты «Курсива» по данным НБ РК

### Все основные отрасли ОП нарастили инвестиции

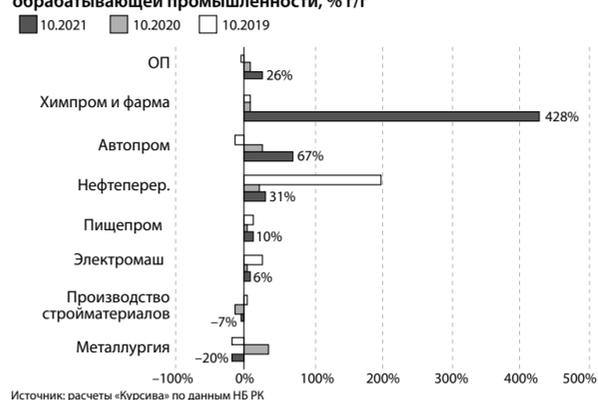
Динамика инвестиций по ключевым отраслям обрабатывающей промышленности, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

### Фармацевты и химики увеличили портфель втрое

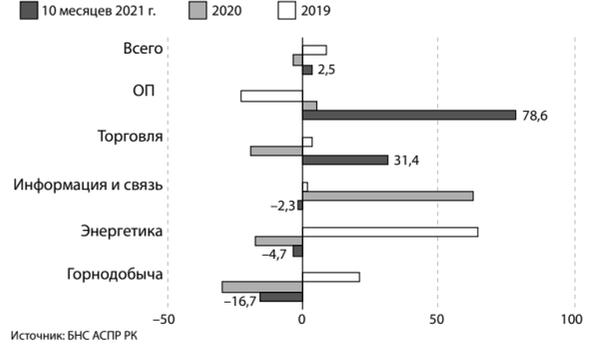
Динамика портфеля кредитов банков по ключевым отраслям обрабатывающей промышленности, % г/г



Источник: расчеты «Курсива» по данным НБ РК

### Рост инвестиций в ОП самый высокий по экономике

Динамика инвестиций в основной капитал РК по секторам, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

Казахстанские власти часто прибегают к ограничениям на экспорт сырья (будь то сельскохозяйственное сырье или лом черных металлов), что является дополнительным стимулом выпуска внутри страны. В этом году к ограничениям, вводимым властями РК, добавились барьеры, которые устанавливают торговые партнеры. С весны до осени 2021 года казахстанский бизнес сообщал о проблемах с

пропуском отечественного сельскохозяйственного сырья на китайский рынок; санитарные ограничения в КНР создают пробки и сейчас. Перебои с выпуском компонентов электроники в Китае и других странах Юго-Восточной Азии уже создали проблемы для импортеров электроники. Это будет дополнительно стимулировать инвесторов локализовать цепочки добавленной стоимости в Казахстане.



# Нефть в плюсе

## Экспорт РК по итогам трех кварталов вырос за счет нефтяных цен

**Kursiv Research проанализировал структуру экспорта Казахстана по итогам девяти месяцев 2021 года и выявил точки роста и стресса по основным направлениям.**

**Аскар МАШАЕВ**

По итогам первого полугодия 2021 года фиксировался незначительный рост совокупного казахстанского экспорта (+2,7%). Спустя три месяца результаты оказались намного более благоприятными для Казахстана. Темпы роста экспорта за январь – сентябрь 2021 года ускорились, показав почти 21-процентное увеличение. Ключевые экспортные товары, ставшие драйверами роста, – нефть, цветные и драгоценные металлы, феррохром и пшеница.

Внешняя торговля показывает высокие темпы восстановления, что заметно как по отдельным товарным позициям, так и по экспортным направлениям. Абсолютные цифры по итогам девяти месяцев 2021 года (\$43,3 млрд) почти достигли уровня за полный 2020-й (\$47 млрд). Существующая тенденция позволяет предполагать, что годовые итоги будут предельно близкими к докризисному уровню.

### Великолепная четверка

Совокупный экспорт РК по итогам первых девяти месяцев 2021 года составил \$43,3 млрд, увеличившись к аналогичному периоду минувшего года на 20,6%. Первые четыре позиции, на которые приходится более 60% экспортной выручки, показали ощутимую динамику.

В материале об итогах первого полугодия Kursiv Research писал, что черное золото – главный экспортный товар Казахстана – тянет динамику экспортной выручки вниз (-10,9%). В этот раз нефть выступила ключевым драйвером роста: совокупные объемы ее экспорта увеличились на 19%, или до \$22,3 млрд.

Мировая конъюнктура благоприятна нефтяникам: в начале года нефть росла на фоне позитивных ожиданий после запуска

массовой вакцинации и восстановления деловой активности в развитых странах. В III квартале 2021 года ключевым фактором подорожания нефти, по мнению экспертов Международного энергетического агентства, выступил рост цен на природный газ. Он стал дороже в пять раз (сентябрь 2021-го к сентябрю 2020 года), и энергетики вновь переходят на нефть, которая теперь обходится дешевле газа.

Существенное удорожание нефти перекрыло потери от снижения ее физических поставок: за девять месяцев 2021 года Казахстан экспортировал сырой нефти на 5 млн т (-9,2%) меньше, чем в январе – сентябре 2020 года. Тем не менее республика заработала на ее экспорте на \$3,6 млрд больше.

Доля нефтяной выручки по результатам девяти месяцев 2021 года в общей товарной структуре экспорта остается высокой и составляет 52%.

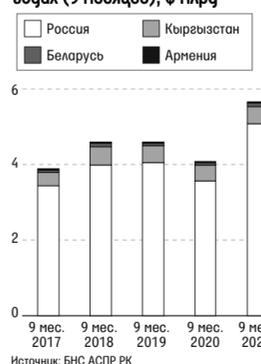
Продажи на мировых рынках экспортного продукта №2 – катодной (рафинированной) меди – выросли на 40%, до \$2,4 млрд. Китай – ключевой покупатель казахстанской меди – закупил меньше, чем в январе – сентябре 2020 года (-44 тыс. т). Казахских металлургов поддержали заказчики из ОАЭ, которые являются вторым по величине импортером данной товарной позиции. Также казахстанских металлургов поддержали контракты из Германии и Болгарии – новых для нас рынков сбыта. Тем не менее дополнительный объем, который ушел в эти три страны, не перекрыл потери по китайскому направлению.

Но главным фактором роста выступили цены на медь, которые в этом году тестировали исторические максимумы (на пике в мае – \$10,2 тыс. за тонну). Средняя цена на медь за девять месяцев текущего года составила \$9,2 тыс. за тонну (+57% относительно средней цены за аналогичный период минувшего года).

Феррохром занимает третью позицию в экспортной товарной структуре РК. За анализируемый период его продажа принесла стране \$1,3 млрд (+27%). Торговля экспортным продуктом №4 – медными рудами и концентратами – принесла республике \$1,2 млрд (+15%). Как и в случае с рафинированной медью, денежная выручка росла на фоне сокращения физических объемов.

### Рост экспорта в США составил 26%

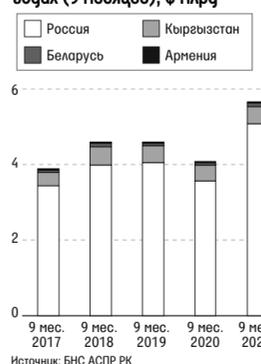
Экспорт РК в страны Центральной Азии, \$ млрд



Источник: БНС АСПР РК

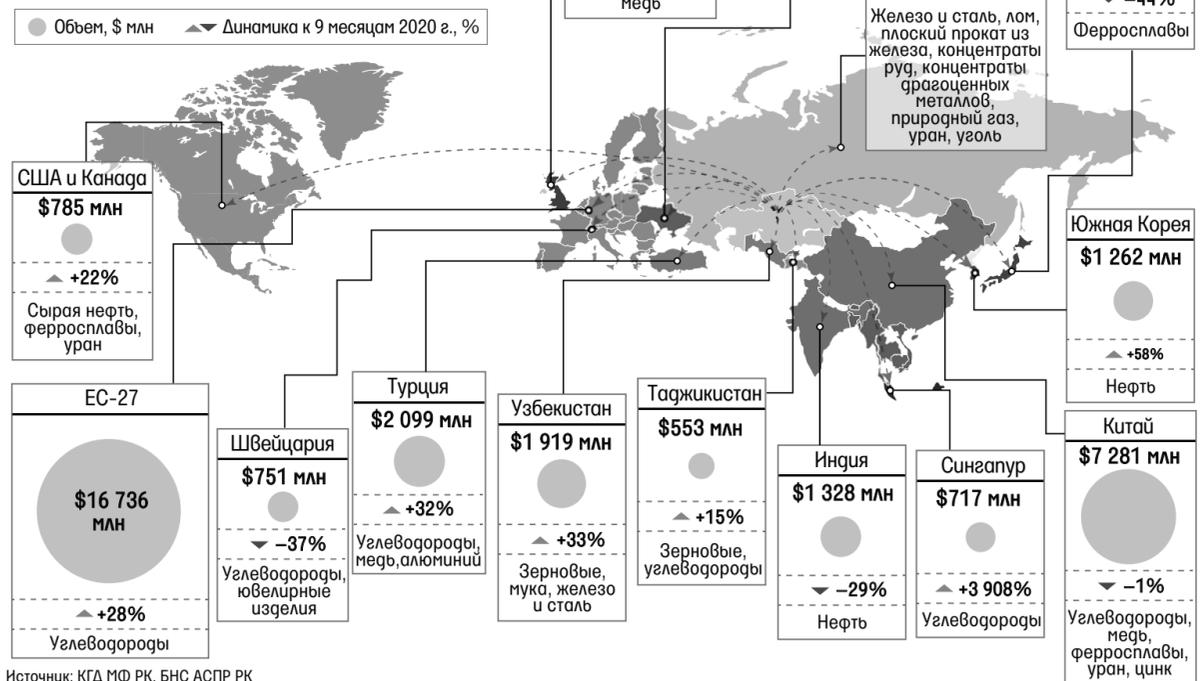
### Рост экспорта в страны ЕАЭС составил 39%

Экспорт РК в ЕАЭС в 2017-2021 годах (9 месяцев), \$ млрд



Источник: БНС АСПР РК

### КАРТА ЭКСПОРТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ, СТРУКТУРА ТОВАРНЫХ ГРУПП И ДИНАМИКА ЭКСПОРТА ТОВАРОВ РК ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2021 ГОДА



Источник: КГД МФ РК, БНС АСПР РК

Оставшиеся товары из топ-10 оказали положительное влияние на совокупный экспорт РК. Экспортеры пшеницы заработали \$885 млн (+37%), нефтяных масел – \$639 млн (двукратный рост), необработанного серебра – \$541 млн (+41%), нелегированного алюминия – \$416 млн (+42%).

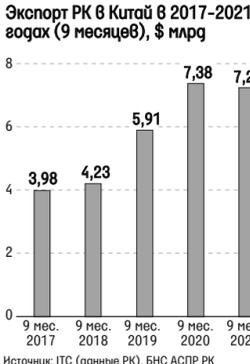
По итогам трех кварталов 2021 года наблюдается заметное снижение товарной концентрации: на топ-10 ключевых товаров пришлось 72,9% объема экспорта, годом ранее топ-10 товаров аккумулировал 90,6%.

Снятия карантинных ограничений и массовая вакцинация продолжают подстегивать экономический рост в Европе. ВВП государств Евросоюза в III квартале вырос на 3,9% в годовом выражении, превзой-

тамы – принесла республике \$1,2 млрд (+15%). Как и в случае с рафинированной медью, денежная выручка росла на фоне сокращения физических объемов. Природный газ и уран – экспортные товары из топ-10, реализация которых сократилась. Внешняя выручка от продажи природного газа уменьшилась до чуть более \$1 млрд (-32%), урана – до \$816 млн (-37%). Экспорт природного газа сокращался на фоне уменьшения добычи. С экспортом урана проблемы другого характера: нацкомпания «Казатомпром» по итогам трех кварталов 2021 года увеличила добычу на 5,8%, но сократила объем реализации на 14,7%. Снижение, по информации нацкомпании, произошло из-за сроков исполнения запросов клиентов и графиков поставок, так как большая часть продаж ожидается в заключительном квартале.

### Китай сократил ввоз казахстанских товаров на 1,3%

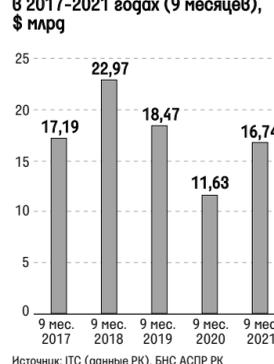
Экспорт РК в Китай в 2017-2021 годах (9 месяцев), \$ млрд



Источник: ИТС (данные РК), БНС АСПР РК

### Экспорт в ЕС увеличился на 44%

Экспорт РК в страны ЕС-27 в 2017-2021 годах (9 месяцев), \$ млрд



Источник: ИТС (данные РК), БНС АСПР РК

да ожидания многих экспертов. Это объясняет увеличение объемов казахстанского экспорта в ЕС (+27,6%, до \$16,7 млрд), куда Казахстан направляет преимущественно нефть.

Китай – второе ключевое направление для казахстанского экспорта. По итогам девяти месяцев 2021 года экспорт в Поднебесную просел на 1,3% (до \$7,3 млрд). Тем не менее третий квартал подряд наблюдается улучшение динамики: в первом полугодии текущего года снижение объема поставок было глубже (-6,5%), тремя месяцами ранее ситуация складывалась еще драматичнее (-24%).

Восстановление экономики Китая замедляется, но рост ВВП остается на высоком уровне. По итогам двух кварталов он вырос на 12,7%, результаты трех кварталов чуть скромнее: рост в годовом выражении составил 9,8%.

Также замедлилось восстановление экономики России – третьего ключевого направления для казахстанского экспорта. Результаты девяти месяцев оказались на уровне 4,6%, что в два раза меньше результата в первые полгода. Однако экспортные потоки по северному направлению выросли на 43% (до \$5,1 млрд).

Из топ-10 направлений экспорта спад фиксируется по трем: кроме Китая в этот список попали Индия и Швейцария. В предыдущем анализе экспортной структуры РК, который был сделан по итогам первого полугодия, таких направлений было четыре. Тогда фиксировался спад по турецкому направлению на уровне 2,5%, но сейчас наблюдается увеличение на 32% (до \$2,1 млрд).

Сокращение экспорта в Индию и Швейцарию остается высоким: -28,8% и -36,6% соответственно. Но отрицательный разрыв уменьшается – в прошлый раз по индийскому направлению он был на уровне -51,4%, по швейцарскому – на уровне -44,1%.

Бурно растет экспорт в Южную Корею (+58,4%), Узбекистан (+32,9%) и США (+29,8%). Сингапур оказался для казахстанских экспортеров новым направлением: по итогам января – сентября 2021 года было экспортировано товаров на \$712,2 млн, из которых нефть составляет 99,2%. В аналогичном периоде прошлого года экспортный поток составил всего \$17,9 млн, тем самым зафиксирован рост в 40 раз.

Географическая концентрация казахстанского экспорта остается высокой. На три главных направления (ЕС-27, Китай и Россия) приходится 67,2% совокупного экспорта. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года этот показатель вырос на 0,3 п.п.

### Котировки поддержали

Kursiv Research определил четыре ключевых направления для анализа продуктовой структуры экспорта. Наиболее простая ситуация с ЕС – почти 90% экспорта в эти страны составляют сырая нефть, газ и нефтепродукты. Сокращение добычи или снижение цен приводит к сокращению поставок. По итогам трех кварталов 2021 года объем экспорта ЕС превысил уровень годичной давности за счет увеличения стоимости нефти.

Средняя цена нефти марки Brent по итогам девяти месяцев

2021 года оказалась выше на 62,2% средней цены в аналогичном периоде минувшего года (\$67,4 к \$41,6 за баррель).

В китайском направлении росли позиции из топ-3, и все они связаны с промышленным производством, которое демонстрирует более высокие темпы роста (+10,6%), чем сектор услуг (+9,5%) и аграрный сектор (+7,4%). На первом месте продажи рафинированной меди, которые продолжают показывать высокие темпы восстановления (+29,8%), достигнув отметки в \$1,7 млрд.

Другая позитивная новость – отгрузки нефти перешли в зону положительных значений. В предыдущем анализе Kursiv Research фиксировал 39-процентное падение, на этот раз отмечается рост на 4,4% (до \$1,2 млрд). Сопоставимые с темпами восстановления в первом полугодии демонстрируют продажи медных руд (+30,8% к +32,7%), которые принесли казахстанским экспортерам почти \$1,1 млрд выручки.

Позитивная ситуация по феррохром (+8,5%, до \$600 млн), нелегированному цинку (+14,1%, до \$384 млн), неагломерированной железной руде (+76,1%, до \$253 млн).

Падение экспортной выручки продемонстрировали не самые доходные товары: уран (-65%), природный газ (-23,1%), агломерированное железо (-23%). По отгрузкам концентратов драгоценных металлов в прошлом анализе был зафиксирован небольшой спад (-1%).

Рост экспорта в РФ обеспечил позитивную динамику экспорта в направлении ЕАЭС: торговля с партнерами по евразийской интеграции увеличилась в годовом выражении на 39,2%. Поставки в РФ выросли на 43%, в Армению – на 44,7%, в Беларусь – на 24,2%, в Кыргызстан – на 8,7%. Причем экспорт в Россию в абсолютных значениях оказался рекордным за последние пять лет (\$5,1 млрд).

Россия, на которую приходится 90,4% экспорта в ЕАЭС, нарастила потребление казахстанских продуктов металлургии. Кроме концентратов драгоценных металлов (-15,9%, до \$296,8 млн) по всем остальным позициям из топ-10 зафиксирована положительная динамика. Чемпионами роста стали агломерированное железо (+261,4%), плоский прокат толщиной более 10 мм (+173,4%) и лом металлов (168,1%).

Причина роста экспорта – растущий спрос в российской экономике на фоне быстрого восстановления, драйверами которого являются сектора с высоким спросом на металлы – обрабатывающая промышленность (+4,6%) и строительство (+6,0%).

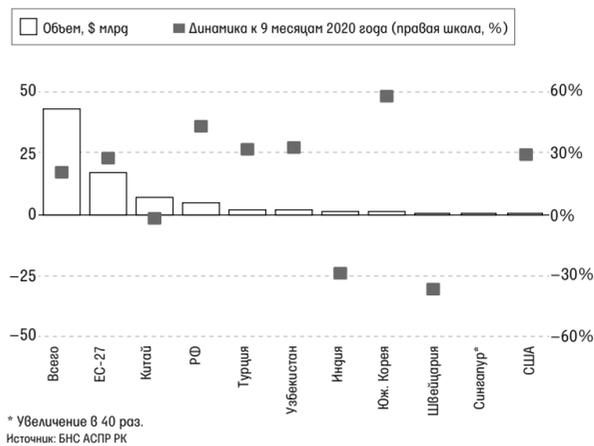
Экспорт в Центральную Азию (ЦА) в первом полугодии 2021 года вырос на 26,2% и достиг самого высокого значения за последние пять лет – почти \$3 млрд. Более двух третей этого объема дает узбекское направление (\$1,9 млрд). На фоне роста поставок в Узбекистан на 32,9% второй по объему казахстанского экспорта партнер в ЦА – Таджикистан – получил продукции на 14,9% больше, чем в аналогичный период прошлого года. Казахстанский экспорт увеличился также по туркменскому (78,1%) и кыргызскому (8,7%) направлениям.

В структуре поставок по основному торговому партнеру в ЦА – Узбекистану – ключевые 10 продуктов занимают 55,2%. Рост наблюдается по девяти позициям, только поставки цемента сократились на 5,4%. Традиционно сильные позиции занимают казахстанские производители пшеницы (+9,5%, до \$415,3 млн), наряду с этим продуктом растут и отгрузки пшеничной муки (+10,4%, до \$62,9 млн). Вторая позиция у поставок мобильных телефонов – на \$159,4 млн (+93 653%). Поскольку РК не производит эту продукцию, речь идет о реэкспорте.

На 225,8% выросли отгрузки полуобработанной стали с содержанием 0,25% и более углерода (\$86 млн). Но чемпион роста – это медные руды (+10 912%), которые принесли стране \$50,6 млн; неплохие показатели у плоского проката толщиной менее 3 мм (+189,6%, до \$66 млн) и у полуобработанной стали с содержанием менее 0,25% углерода. Тенденция первого полугодия продолжилась в следующие три месяца: спрос в РУз разгоняют обрабатывающая промышленность и строительство.

## Почти 70% экспорта приходится на три главных направления

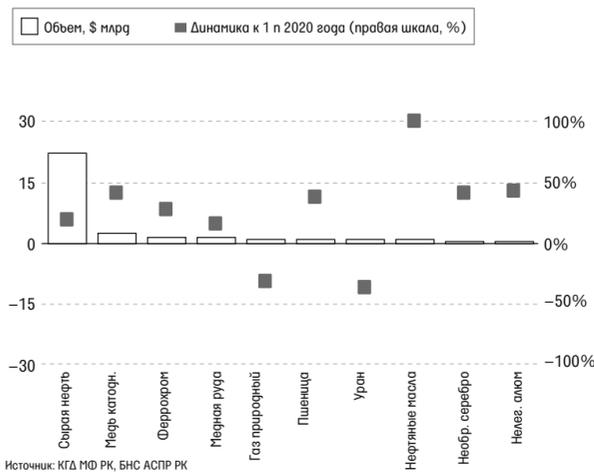
Топ-10 направлений по итогам 9 месяцев 2021 года



\* Увеличение в 40 раз. Источник: БНС АСПР РК

## Нефть и медь в плюсе, природный газ и уран в минусе

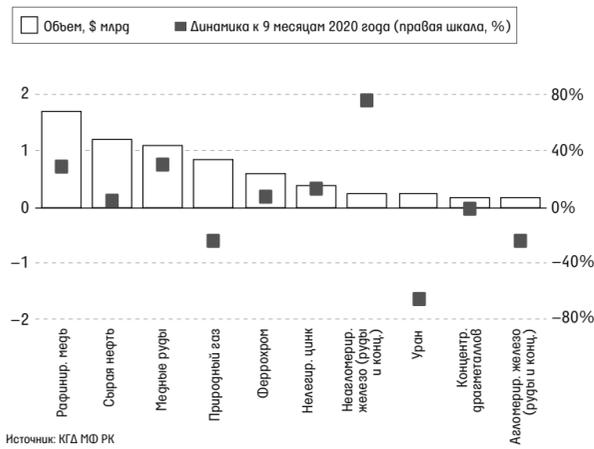
Топ-10 экспортных товаров РК по итогам 9 месяцев 2021 года



Источник: КГД МФ РК, БНС АСПР РК

## Из ключевых экспортных продуктов растут медь, нефть, феррохром

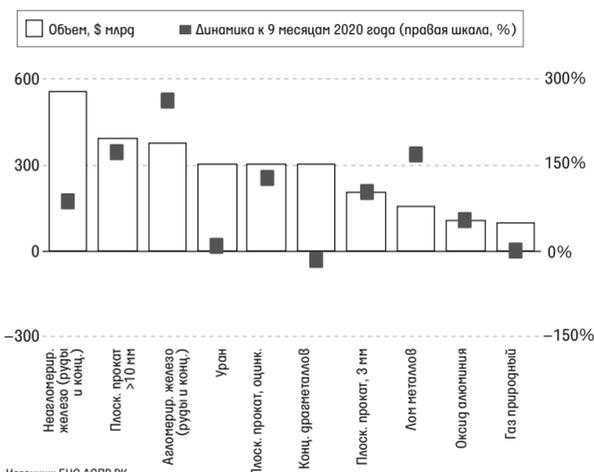
Топ-10 статей экспорта РК в Китай за 9 месяцев 2021 года



Источник: КГД МФ РК

## Российскому бизнесу интересны железо и прокат из РК

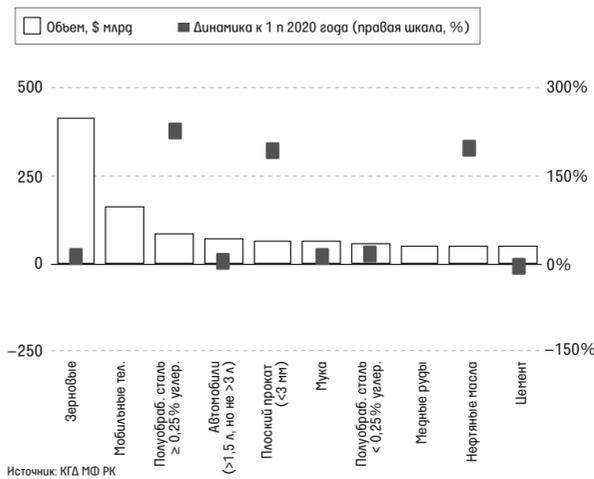
Топ-10 статей экспорта РК в Россию



Источник: БНС АСПР РК

## Легковые автомобили в топ-10 экспортных товаров в РУз

Топ-10 статей экспорта в РУз



Источник: КГД МФ РК

# СНГ: 30 лет спустя

8 декабря исполнилось 30 лет с момента образования СНГ. Казахстанские экономисты Юрий Шокаманов и Айзада Демесинова сравнили «юбилейные» результаты экономики стран – участниц Содружества. \* «Курсив» выбрал несколько параметров, которые использовались для сравнения.

Ирина ОСИПОВА

## Валовый продукт

Экономики стран с разными национальными валютами авторы сравнили с помощью относительного показателя – ВВП в долларах по паритету покупательной способности (ППС) нацвалют. Он позволяет оценить, сколько товаров можно купить на одну и ту же сумму в нацвалюте, пересчитанную по текущему курсу к доллару.

Исходя из рассчитанных индексов физического объема ВВП 2020 года в сравнении с 1990-м из всех стран СНГ прежнего уровня экономики не смогли достичь Молдова (-8%) и Украина (-47%). Данные по Украине по-прежнему учитываются в общей статистике СНГ, хотя еще в 2018 году Петр Порошенко, на тот момент президент Украины, заявил о выходе страны из Содружества; де-юре она остается участником многих соглашений. «В остальных странах Содружества после спада производства в 1990-х наблюдалось возвращение к докризисному уровню ВВП: у Узбекистана в 2001 году, у Казахстана – в 2004 году. В целом максимальный спад ВВП наблюдался в 1995 году (-41%), а рост – в 2007 году (+3,6%)», – говорится в статье экономистов.

По скорости восстановления всех участников СНГ условно разделили на четыре группы. В первую – с самыми высокими темпами – вошли Узбекистан и Туркменистан, где ВВП за 30 лет вырос в 3,5 раза. Во второй группе – государства, удвоившие ВВП. Это Казахстан и Азербайджан, Армения и Беларусь. В третьей категории – экономики с темпом развития в 1,2–1,6 раза: Россия, Кыргызстан, Таджикистан. В последней группе отстающие Молдова и Украина.

Чтобы при сравнении ВВП в физических объемах учесть девальвации и рост цен, эксперты рассчитали и показатель дефлятора. Ценовой фактор скорректировал динамику валового внутреннего продукта, например, у Туркменистана и Узбекистана – с 3,5 до 1,4 раза, у Казахстана – с 2,1 до 1,7 раза. В общем по странам СНГ объем производства с учетом колебания курсов и цен увеличился в 2,5 раза.

## Динамика сопоставимого уровня цен в странах СНГ в сравнении с США

Индекс сопоставимого уровня цен, %



Источник: Всемирный банк

Самый высокий показатель валового продукта все эти годы показывала Россия. За 30 лет крупнейшая экономика СНГ увеличила удельный вес в ВВП Содружества с 61 до 68%. Казахстан укрепил свои позиции всего на один процентный пункт – с 6,95 до 8,27%. Остальные страны либо отыграли совсем немного, как Беларусь и Азербайджан, либо сократили свою и без того мизерную долю ВВП (Армения, Кыргызстан, Молдова).

## Цены

Для сопоставления уровня цен в странах СНГ за константу (100%) были приняты цены США. Этот анализ позволил оценить, насколько товары, продаваемые в государствах Союза, дешевле, чем в Америке.

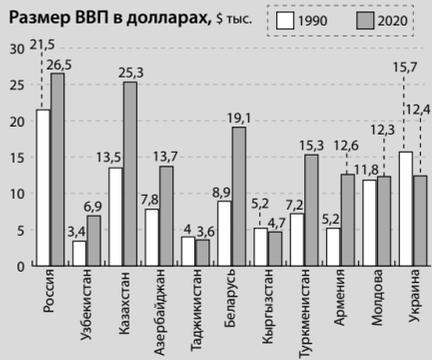
## Объявления

1. ТОО «TENDER GROUP PROIZERSK», БИН190140018736, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Карагандинская область, город Приозерск, улица Кисунько, здание 7, почтовый индекс 101100.
2. ТОО «Global Education Students System», БИН: 170340000747, юридический адрес: г. Алматы, Ауэзовский район, мкр. Жетысу-2, дом 34, кв.4, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, мкр. Жетысу-2, дом 34, кв.4, тел. +7 701 519 1915.
3. ТОО «CONTINUING EDUCATION CENTER», БИН 171240004709, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, микрорайон Кулагер, дом 35, кв. (офис) 22. Тел. +7 702 145 2223.
4. ТОО «Издательский дом «Арт-стрейк», БИН 050340010204, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Толе би, 55, кв. 29. Тел. 8 705 44 66 77 4.
5. ТОО «BIG PROFIT MARGIN», БИН 21064002596, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: пр. Жибек жолы, 15. Тел. 87477581505.
6. Общественный фонд Qural Aium, БИН 200640016059, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, пр. Мангилик ел, д. 38. Тел. 8(777)522-68-88.
7. ТОО «Кен Кун», БИН 070340012531, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Токпанова, 58. Тел. +7 701 314 5229.
8. ТОО «Компания Айкөркем», БИН 181240018097, сообщает о своей ликвидации. Претензий принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Каскелен, ул. Сарыарка, дом 107. Тел. +7776231992.
9. ТОО «Royal-Qazaqstan», БИН180740028892, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. 23-15, д. 12, кв. (офис) 129. Тел. +7(747)788-80-23.
10. Объект курьезы кезеңіне «қоршаған ортаны қорғау» бөлімі бойынша қоғамдық тәндәулат: «Жобалық-сметалық құжаттарды түзету»-ғимараттар мен іргелес аумақтардың қауіпсіздік жүйелерін қайта жаңғырту (Манаса 24Б, Розыбакиева, 6)» мекен-жайы бойынша орналасқан. Алматы қаласы Манас көшесі, 24 Б үй жөне Розыбакиев, 6 үй.
- Кұжаттама 05.01.2022 ж. бастап бірыңғай экологиялық порталда қолжетімді болады.
- Ескертулер мен ұсыныстар қабылданатын бірыңғай экологиялық порталға сілтеме: <https://ecportal.kz/Discussion/DisHearings/CreateLetter#declarantinfo>.
11. Общественные слушания по разделу «Охрана окружающей среды» на период строительства объекта: Корректировка ПСД «Модернизация систем безопасности зданий и прилегающих к ним территории (Манаса, 24Б, Розыбакиева, 6)», по адресу: г. Алматы, ул. Манаса, д. 24Б и ул. Розыбакиева, д. 6, состоятся в форме публичных обсуждений.
- Документация будет доступна с 05.01.2022 г. на Едином экологическом портале. Ссылка на Единый экологический портал, где принимаются замечания и предложения: <https://ecportal.kz/Discussion/DisHearings/CreateLetter#declarantinfo>.

Наиболее высокая стоимость продукции в 2020 году была в Туркменистане (индекс – 47%), за 30 лет в этой стране зафиксирован рост цен почти в три раза. В группу стран со средней динамикой вошли Россия (36%), Молдова (35%), Казахстан (34%), Беларусь (32%), Армения (32%), Азербайджан (29%). Дешевле всего товары в прошлом году были в Кыргызстане (24%), Узбекистане (23%) и Таджикистане (22%).

Общая цифра по союзу за 30 лет изменилась несущественно. В 1990 году в странах бывшего СССР средние цены составляли 35,5% от уровня США, а в 2020 году – чуть более 34%. Минимальное соотношение фиксировалось в 1999 году (всего 21%), максимальное – в 2013 году (58%).

## ВВП на душу населения в странах СНГ



\* Использовался механизм определения ВВП в постоянных ценах по паритету покупательной способности нацвалют к доллару. Источник: расчеты Ю. Шокаманова, А. Демесиновой на основе данных Всемирного банка

## Уровень жизни

Экономический показатель уровня доходов в экономике – ВВП на душу населения – за три десятилетия в разных государствах СНГ сильно варьировался. Это связано не только с тем, что росли или падали объем производства, обменный курс, но и значительно менялась численность населения. А чем больше людей, тем меньше кусочки «пирога», который делят на всех. Эту разницу хорошо видно при сравнении ВВП и ВВП на душу населения.

Из десяти действительных членов СНГ в пяти государствах сложилась ситуация, при которой демография влияла на уровень дохода больше, чем объем выпуска. Например, за 30 лет объемы производства в Туркменистане выросли в 3,5 раза, но с учетом того, что численность населения увеличилась в 1,6 раза, то подушевой ВВП прибавил всего 112%. В Узбекистане рост численности населения в 1,7 раза частично нивелировал трехкратный скачок производства. В итоге ВВП на душу населения за 30 лет в РУз вырос всего на 105%.

В Казахстане на итоговую динамику численности населения повлияли миграционные процессы, поэтому она не была такой резкой, как у туркмен и узбеков – всего плюс 14,7% к 1990 году. Но с учетом более скромной динамики производства (в два раза) ВВП на душу населения за 30 лет стал больше только на 88%. Если в начале 1990-х на каждого казахстанца приходилось ВВП размером \$13,5 тыс., то в 2020 году – \$25,3 тыс.

Обратная ситуация у государств, в которых сократилось население. Допустим, в Армении численность населения уменьшилась на 16%. Объем производства за эти годы вырос вдвое, и ВВП на душу населения вырос более чем в 2,5 раза. В Беларуси на фоне сокращения населения на 8% подушевой ВВП вырос на 115%.

«Можно отметить две страны с самыми высокими значениями ВВП на душу населения – Россию и Казахстан, у которых они в 2020 году составили \$26,5 тыс. и \$25,3 тыс. соответственно. На третьем месте Беларусь с показателем \$19,1 тыс. Это чуть ниже, чем усредненный показатель по СНГ – \$19,5 тыс. Самые низкие значения имеют Таджикистан (\$3,7 тыс.) и Кыргызстан (\$4,7 тыс.)», – приводят в статье расчеты экономисты.

Что касается взаимной торговли, то, по данным Межгосударственного статкомитета СНГ, в 2020 году экспорт-импорт внутри содружества превысил \$172 млрд. Это оказалось на 12,5% меньше, чем годом ранее. С плюсом торгового баланса в первый год пандемии вышла только Россия как крупнейший экспортер, остальные страны потеряли свои позиции. В первом полугодии этого года общий товарооборот увеличился на 27%.

\* Полностью статья «Экономика стран СНГ 30 лет спустя», авторы которой – профессор Академии госуправления РК Юрий Шокаманов и кандидат экономических наук Айзада Демесинова, опубликована в ежеквартальном научно-информационном журнале «Экономика и статистика», 3/2021.

# DIGITALISM

Platinum  
Business  
Partner



## Planning Analytics

Систематизируйте данные для повышения их достоверности и подготовки к внедрению ИИ

### Data and AI

Решение для координации действий пользователей, процессов и технологий с целью предоставления проверенных, готовых к использованию данных субъектам, операционным подразделениям и приложениям на всех этапах жизненного цикла данных.

Правильное управление данными позволяет организациям соблюдать сложные нормативные правила и требования, а также обеспечивать конфиденциальность данных и точность модели искусственного интеллекта (ИИ) благодаря контролю качества данных.

+7 (727) 327-47-00 | info@digitalism.kz | digitalism.kz

## Во имя отца, сына и дома Gucci

Что не так с комедией о крахе знаменитой семьи

Редко какой режиссер может себе позволить выпустить две картины в один киносезон, но сэр Ридли Скотт на это способен – несмотря на свои 84 года, он в хорошей творческой форме. До сих пор в отечественном прокате один из лучших фильмов 2021 года – его потрясающая «Последняя дуэль» с Адамом Драйвером, Мэттом Дэймоном и Джоди Коммер, а в начале декабря в кинотеатрах появился долгожданный «Дом Gucci».

Галия БАЙЖАНОВА

Первый фильм оглушительно провалился – при бюджете в \$100 млн «Дуэль» собрала всего \$30 млн. Со вторым ситуация чуть лучше – при потраченных \$75 млн его бокс-офис уже \$68 млн, причем в декорациях Средневековья. А вот с «Домом Gucci» все сложнее. Для драмы она слишком поверхностна, для комедии недостаточно смешна, для оды

бренду чересчур жестока, а для еще одной истории об алчности и глупости не так увлекательна. Несмотря на все это назвать фильм плохим язык не поворачивается, но рекомендовать его к однозначному просмотру тоже будет лукавством. Увы, но, кажется, трейлер, где героиня Леди Гаги – Патриция Реджани клянется не рассказывать ничьих тайн «Во имя отца, сына и дома Gucci», более емкий и эффектный, чем сама лента.

#### Жадная Золушка

Картина начинается со знакомства скромного Маурицио Гуччи (сексапильный Адам Драйвер в очках) с дочерью хозяина компании, занимающейся грузоперевозками, Патрицией. Та, сразу поняв, кто перед ней, вцепляется в него мертвой хваткой и женит на себе. Это вызывает недовольство отца парня (Джереми Айронс) и поддержку дяди (Аль Пачино), ведь на фоне благополучного Маурицио его собственный сын выглядит эксцентричным полудурком (Джаред Лето). Вскоре не без помощи Патриции в Маурицио, который собирался стать адвокатом, просыпаются амбиции (герой Драйвера становится на глаза и семье), деньги застилают глаза и сердце, которую они все вроде бы ценили, разваливается. Сейчас среди владельцев Gucci нет ни одного настоящего Гуччи, от некогда мощного семейства, давшего имя мировому бренду, там осталась только фамилия.

Картина «Дом Gucci» снята по скандальной книге Сары Форден «Дом Гуччи. Сенсационная история убийства, безумия,

гламура и жадности», которая строится вокруг резонансного преступления, произошедшего в 1995 году. Здесь никаких спойлеров, все давно известно. Тогда одного из клана Гуччи – Маурицио заказала киллерам его экс-супруга Патриция Реджани. Причем сделала она это максимально глупо, послушавшись советов подруги – гадалки и экстрасенса Пины (ее играет Сальма Хайек, к слову, супруга миллиардера Франсуа-Анри Пино, чья семья владеет в том числе и брендом Gucci). Женщины наняли случайных людей, которые хвастались всем кому ни попадя, что убили самого Гуччи, после чего их и поймали и всех посадили.

Сама Патриция Реджани, осужденная на 29 лет, отсидела лишь 18: в 2016 году ее выпустили за примерное поведение. Впрочем, в тюрьме она не была такой уж паинькой и пыталась там даже повеситься, но ее, к ее же счастью, спасли. На волю она вышла состоятельной дамой: Патриция получила почти миллион фунтов стерлингов, вырученных за недвижимость Гуччи, также ей возместили компенсацию за развод с Гуччи в размере более 16 млн фунтов стерлингов. Сейчас «черная вдова» живет одна в Милане, судится с родными дочерьми, и, кажется, она единственная героиня, которая осталась довольна своим образом в фильме.

Ее положительная оценка не удивительна. В комедии она предстает не жадной до идиотизма женщиной, а чуть ли ни хваткой бизнесвумен, которая привела бедняжку Маурицио

к успеху, а он это не оценил и предал. Здесь профеминистский акцент Скотта, который превосходен в «Последней дуэли», наоборот, мешает. Из настоящей охотницы за деньгами (во всяком случае, такое ощущение складывается при изучении дела) сделать экстравагантную и амбициозную Золушку, сумевшую благодаря своим способностям пробиться в элиту итальянского общества, ну никак не получается. Максимум, на что тянет образ Патриции, – это вечно недовольная своим супругом женщина. Впрочем, тут есть доля правды, ведь, согласно известной шутке, за каждым успешным мужчиной стоит не великая женщина, а та, что всегда закатывает глаза и хочет Birkin (или Gucci).

#### Комедия без юмора

Западные критики сравнивали «Дом Gucci» с великим фильмом Коппола «Крестный отец». Мол, повеситься, но ее, к ее же счастью, спасли. На волю она вышла состоятельной дамой: Патриция получила почти миллион фунтов стерлингов, вырученных за недвижимость Гуччи, также ей возместили компенсацию за развод с Гуччи в размере более 16 млн фунтов стерлингов. Сейчас «черная вдова» живет одна в Милане, судится с родными дочерьми, и, кажется, она единственная героиня, которая осталась довольна своим образом в фильме.

Ее положительная оценка не удивительна. В комедии она предстает не жадной до идиотизма женщиной, а чуть ли ни хваткой бизнесвумен, которая привела бедняжку Маурицио к успеху, а он это не оценил и предал. Здесь профеминистский акцент Скотта, который превосходен в «Последней дуэли», наоборот, мешает. Из настоящей охотницы за деньгами (во всяком случае, такое ощущение складывается при изучении дела) сделать экстравагантную и амбициозную Золушку, сумевшую благодаря своим способностям пробиться в элиту итальянского общества, ну никак не получается. Максимум, на что тянет образ Патриции, – это вечно недовольная своим супругом женщина. Впрочем, тут есть доля правды, ведь, согласно известной шутке, за каждым успешным мужчиной стоит не великая женщина, а та, что всегда закатывает глаза и хочет Birkin (или Gucci).



комедия, а скорее фарс. Наверное поэтому, Аль Пачино и Джереми Айронс отчаянно переигрывают и как будто пародируют сами себя. У невероятно пластичного Джареда Лето, которому обычно дается все, вообще ничего получилось – одно кривляние. Не зря дизайнер Том Форд (которого показали в фильме как человека, перезапущившего бренд и давшего ему новую жизнь) раскритиковал образ Паоло Гуччи. «Паоло был эксцентриком, но не сумасшедшим», – сказал он и очень неслестно отозвался о картине.

На протяжении всего фильма блистают только двое: Адам Драйвер, превратившийся из пай-мальчика в холодного и расчелливого хозяина жизни, и роскошная Леди Гага, которая будто бы оказалась в родной стихии – громкая, китчевая, крикливая, экстравагантная, всегда шокирующая почтенную публику своими заявлениями. Гремучую смесь из низкого происхождения и той самой «святой простоты», которая помогает провинциалам без зазрения совести идти по головам, она передать сумела,

а вот подкупающей наивности, свежести и искренности чувств в самом начале их отношений с Маурицио, за которую ее хвалят в американских рецензиях, мы как ни хотели, не увидели.

Что касается стиля повествования, то хотя картина как бы о модном доме, в нем ничего о моде, даже популярный фильм «Дьявол носит Prada» в этом смысле куда мощнее. Не так давно Скотт ругал проклятых миллениалов, мол, поколение, воспитанное на мобильных телефонах и Facebook, не в состоянии одолеть его «Последнюю дуэль» – тяжеловесную историческую драму, длящуюся 2,5 часа. Киноветеран был прав, смотреть ту историю мог лишь истинный киноман. Но зачем он и из гламурного «Дома Gucci», рассчитанного на массы, сделал нечто большее – при этом неповоротливое и непростительно скучное – непонятно.

«Дом Gucci» – не самый плохой фильм Скотта, он даже лучше еще одной его картины, в которой исследуется тема алчности – «Все деньги мира». Но все равно его новая лента не такая саркастичная и изящная, какой продает себя в трейлере. К тому же самые позитивные эмоции вызывают там не рассчитанные на то эпизоды, например, где вдруг запоет фоном Джордж Майкл. Смотреть можно только ради Леди Гаги и красивых мужчин в костюмах. Можно было бы горячо рекомендовать этот фильм для того, чтобы просто отдохнуть после работы, но потратить на это почти три часа не каждый решится.